



Pegroco Invest AB (publ)

Årsredovisning 2016

Året i korthet

Pegroco avyttrar sitt innehav i Diakrit till mediekoncernen News Corp Australia genom en kontantförsäljning.

Pegroco förvärvar 94 % av aktierna i bergteknikbolaget Norrbottens Bergteknik AB. Bolaget utför bergarbeten såsom borming och sprängning åt bygg-, infrastruktur- och gruvindustrin.

Priority fusioneras med Got2technics och bildar Nordic MRO, Nordens ledande oberoende leverantör av flygplansunderhåll. Pegroco innehar 25 % av aktierna i den nya gruppen.

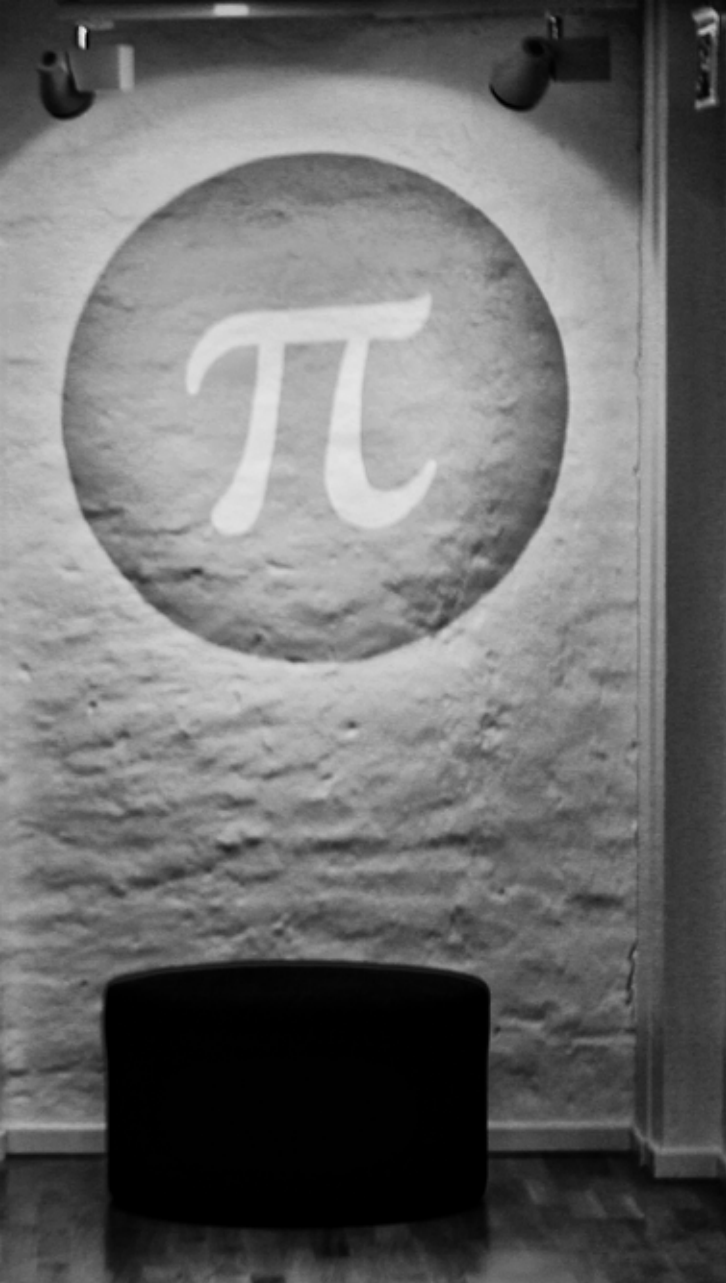
Pegroco ökar sitt innehav i Nordic MRO till 37,5 % av aktierna i Bolaget.



Pegroco tecknar aktier i Flexenclosure och ökar sin ägarandel till drygt 30 %.

Pegroco investerar i mätteknikbolaget Mantex AB, vars patenterade teknik används för att i realtid analysera kvaliteten av organiska materialflöden i industriella processer.

Alelion noteras på Nasdaq First North och tillförs cirka 101,5 Mkr via en nyemission i samband med noteringen.



Innehåll

Året i korthet.....	1
VD har ordet.....	2
Verksamhet.....	4
Pegrocoss huvudsakliga innehav.....	13
- Norrbottens Bergteknik.....	14
- RC Hisservice.....	16
- Mechanum.....	18
- Nordic MRO.....	20
- Stockholms Spårvägar.....	22
- Alelion.....	24
- Flexenclosure.....	26
- Mantex.....	28
- Scandinavian Enviro Systems.....	30
- Hagabadet.....	31
- Finwire.....	32
- 24 Media Network.....	33
Styrelse och VD.....	34
Organisation.....	36
Finansiell Information.....	37
Aktien.....	38
Förvaltningsberättelse.....	42
Resultaträkning.....	46
Balansräkning.....	47
Kassaflödesanalys.....	49
Noter.....	50
Revisionsberättelse.....	58
Adresser.....	61

Pegroco ökar ägande i Mantex i en pre-IPO inför den planerade noteringen av Mantex aktie på Nasdaq First North under våren 2017.

Pegroco förvärvar 33 % av aktierna i Mechanum Sverige AB, en ledande, auktoriserad, oberoende märkesbilverkstad i Malmö och Göteborg som under 2016 omsatte drygt 300 Mkr.

Ett konvertibelt förlagslån till Finwire konverteras till aktier varvid Pegrocoss ägande uppgår till 20,0 %.

Pegroco förvärvar 90,1 % av aktierna i RC Hisservice AB, en ledande leverantör av hissinstallation och service i Västsverige.

Pegroco investerar 5 Mkr och konverterar ett tidigare lämnat lån i en nyemission i Flexenclosure varefter Pegrocoss ägande, direkt och indirekt, uppgår till cirka 38 %.

Pegroco förvärvar genom en apportemission investmentbolaget KL Ventures II AB vars huvudsakliga innehav är i Scandinavian Enviro Systems, 24 Media Network och Rabbalshede Kraft. Säljaren, KL Capital, som ägs av familjerna Knutsson och Lundström, äger efter affären cirka 8 % av Pegroco.

VD har ordet

Bästa aktieägare,

2016 har varit ett mycket händelserikt år för Pegroco. Försäljningen av Diakrit följdes av börsnoteringen av Alelion samt ett antal nya investeringar, både i tillväxtbolag och mer mogna företag. Vår portfölj har under året vuxit från sex innehav till att idag omfatta tolv som tillsammans har en omsättning på 1 500 Mkr och över 800 anställda.

Nya investeringar

Pegrocoss investeringsstrategi ligger fast – att bygga och utveckla företag i marknader med tillväxt där vi ser att vi kan tillföra kompetens och skapa värde.

Vi har sedan tidigare även lagt fast portföljstrategin att våra innehav med minoritetsdelar i tillväxtbolag skall kompletteras med en portfölj av majoritetsägda, mogna, kassaflödespositiva bolag. Vår bedömning är att med en portfölj med balans mellan dessa investeringskategorier så får vi den långsiktigt bästa värdeutvecklingen av Pegrocoss aktie. I linje med denna portföljstrategi har vi därför under året prioriterat investeringar i majoritetsägda bolag.

Vi har fokuserat på branscher inom tjänster och service. Här har Pegroco sedan tidigare byggt upp en kunskap, erfarenhet och nätverk som ger oss goda förutsättningar för framgångsrikt företagsbyggande.

både organiskt och via förvärv. Båda dessa verksamheter har en stark underliggande marknadstillväxt som framförallt drivs av samhällets behov av förbättrad infrastruktur och fler fastigheter:

Mantex är vår senaste investering inom kategorin tillväxtbolag. De erbjuder mätsystem för att analysera biomaterial som har mycket stor kundnytta – kunder som nu har testat systemet i flera år vittnar om att deras ekonomiska nytta kan värderas till tiotals miljoner kronor per år. Mantex kan dessutom rida på en stark global trend att öka och effektivisera användningen av biomaterial, som t.ex. biobränsle. Man är nu färdiga att rulla ut produkterna globalt. Under vintern skrevs därför ett viktigt distributionsavtal med den globalt ledande systemleverantören till pappersmassabruk, Andritz. För att fullt ut kunna ta till vara på marknadsmöjligheterna har bolaget i april 2017 tagit in nytt kapital och noterat sin aktie på First North. Vår bedömning är att vår timing med Mantex var bra och att denna investering kommer att bli en god affär.

Försäljning och börsnotering

Försäljningen av Diakrit till en så kvalificerad köpare som News Corp Australia är ett lysande exempel på hur Pegroco arbetar långsiktigt med att som en engagerad ägare förändra, utveckla och internationalisera bolag. Med Diakrit skapade vi och bolagets ledning ett globalt företag med ett flertal intressanta produkter och tjänster som passade väl in i News Corps struktur.

Noteringen av Alelion var ett bra beslut både utifrån att synliggöra värdeutvecklingen och för att kapitalisera upp bolaget och möjliggöra en snabbare försäljningsutveckling. Det var ett logiskt steg för bolaget att ta efter att man under vintern 2015/16 hade erhållit en rad kommersiella bekräftelser på den stora ekonomiska och miljömässiga nyttan som Alelions energisystem erbjuder.

Målmedvetet värdeskapande

Vi stärker också löpande vår egen ägarbas. I slutet av året genomförde vi ett strategiskt förvärv via en apportemission av en portfölj av bolag från KL Capital med huvudägarna Knutsson och Lundström. Dessa två etablerade investerarfamiljer blev därmed bland de större aktieägarna i Pegroco, vilket vi är mycket nöjda med.

“... 2017 ska vi fortsätta förvärva spännande bolag för att göra Pegroco-portföljen tillväxtinriktad och med stor potential för värdeskapande.”

Pegroco har genom åren varit en katalysator för konsolidering av branscher och förändring av företag. Med engagemanget i Mechanum, en av Sveriges ledande oberoende bilmärkesverkstadskedjor, tar vi en aktiv roll för en konsolidering av marknaden för underhåll av den svenska bilparken. Vi ser framemot att i framtiden få se Mechanum-skytten på många fler bilverkstäder runt om i landet.

Vi har även kompletterat vår portfölj med Norrbottens Bergteknik, ett av Sveriges ledande bergsprängningsbolag och RC hisservice ett av Västsveriges ledande hissföretag. Det är två mycket välskötta bolag som nu utgör två starka nav att bygga vidare ifrån. Vi kommer att utveckla verksamheterna



Vi har en klar agenda för vårt arbete de närmaste åren. Prioritet ett är att som en aktiv ägare fortsätta utveckla våra portföljbolag både operationellt och lönsamhetsmässigt.

Viktigast därefter är att långsiktigt stärka våra bolags position genom kompletterade förvärv och strukturaffärer. Vi har nu fått fotfäste inom ett antal intressanta verksamhetsområden där det finns stora möjligheter att expandera och bygga stora värden genom sådana affärer. Vi arbetar därför målmedvetet för att redan under 2017 kunna göra kompletterande och värdehöjande förvärv till våra navbolag.

Efter året som gått står vi med en mycket starkare portfölj. Det är vår ambition att vi 2017 ska fortsätta förvärva spännande bolag för att göra Pegrocoportföljen tillväxtinriktad och med stor potential för värdeskapande. Jag känner stolthet över det vi har åstadkommit hittills, och stor tillförsikt inför det vi har framför oss.

Med bästa hälsningar

Thomas Brue
Verkställande direktör



Verksamhet

Pegroco är ett investmentbolag som investerar i mindre och medelstora onoterade företag företrädesvis i Sverige. Pegrocos verksamhet utgörs av att utvärdera investeringsmöjligheter, göra investeringar, samt att aktivt arbeta med att utveckla portföljbolagen i syfte att öka deras lönsamhet och värde. Pegroco är aktiva och långsiktiga ägare. Pegroco fokuserar på investeringar där man kan bidra till att skapa lönsamhet och värde i företagen genom att nyttja sina medarbetares operativa, industriella och finansiella erfarenhet, och 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, attrahera externa kunder som kan vara nya potentiella förvävsobjekt, samt vara en intern kompetensresurs för utveckling av portföljbolagen.

Bolaget arbetar utifrån kontor i Göteborg och Stockholm. Pegroco har under tio år genomfört över tjugofem 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 2016 hade Pegroco 12 aktiva investeringar i bolag inom ett flertal branscher som 2016 sammanlagt hade intäkter på cirka 1 500 Mkr och sysselsatte cirka 800 personer.

Affärsidé

Pegrocos affärsidé är att generera avkastning för sina ägare genom att förvärva hela eller delar av företag och sedan öka värdet på företagen genom att aktivt ägande.

Uppdrag

Pegrocos skall erbjuda möjlighet för investerare att delta i investeringar i onoterade mindre och medelstora bolag genom att bli aktieägare i Pegroco.

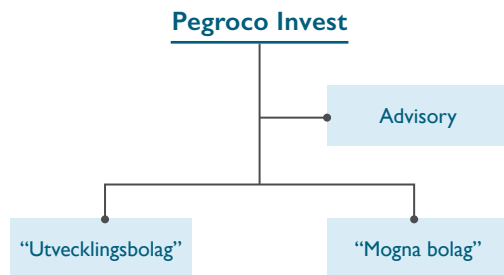
Pegrocos uppdrag är att bistå sina portföljbolag i deras arbete att maximera sin affärsmässiga potential. När Pegroco framgång i det arbetet genereras god avkastning för Pegrocos aktieägare.

Vision

Att äga aktier i Pegroco Invest skall vara ett förstahandsval för investerare som vill investera i mindre, onoterade svenska bolag med hög tillväxt- och värdepotential. Pegrocos ägare skall känna att man är med och utvecklar svensk industri och svenskt näringsliv på samma gång som en god avkastning skapas på aktieinvesteringen.

Strategi

Pegrococ övergripande strategi är att skapa ett investmentbolag kring två investeringskategorier; Mogna bolag och Utvecklingsbolag. Med Mogna bolag avses bolag med bevisad god lönsamhet och med Utvecklingsbolag avses bolag med stor tillväxtpotential. Pegroco gör bedömningen att kombinationen av de två kategorierna av portföljbolag är den mest optimala för en gynnsam långsiktig värdeutveckling av Pegrococ aktie, samtidigt som risken i bolaget är begränsad. Risken minskas även av att Pegroco investerar oberoende av bransch och därmed har en variationen i underliggande industrisegment.



▲ Pegroco är ett investmentbolag med två kompletterande investeringskategorier och en rådgivningsverksamhet.

För att generera ett bra flöde av förvävsobjekt utnyttjar Pegroco sitt nätverk. Bolaget utnyttjar även sin starka position i västra Sverige för att identifiera förvävsmöjligheter där Pegroco har mindre konkurrens från andra större och kapitalstarkare private equity-aktörer. Detta möjliggör attraktiva förvävsmultiplar.

Pegrococ strategi för att bygga värde i portföljbolagen är att vara en aktiv ägare och att tidigt i varje innehav 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 kan använda sig av en rad olika finansiella instrument vid investeringar, såsom konvertibler, optioner och apportemissioner. Pegroco har ett långsiktigt ägarperspektiv som inte är tidsstyrt och begränsat av en fondstruktur.

Inom kategorin Utvecklingsbolag är fokus på att bygga värde genom tillväxt. Även inom kategorin Mogna skall Pegrococ bolag uppvisa god tillväxt. Den huvudsakliga expansionsstrategin i denna kategori är att etablera kärninnehav från vilket man dels skall växa organiskt, och dels växa strukturellt genom kompletterande och konsoliderande förvärv.

Inom respektive investeringskategori fokuserar Pegroco sina investeringar på strategiskt utvalda affärsområden. För närvarande är fokus på två områden, Tjänster & Service och Teknik & Miljö.

Mogna bolag – Tjänster & Service

Pegroco investerar inom Tjänster & Service framförallt i bolag med en beprövad affärsmodell, en stark marknadsposition, i sin region eller i sitt segment, samt ett över tid stabilt positivt kassaflöde. Pegrococ ambition är att ägarandelen i dessa bolag skall vara över 50 procent.

Pegrococ urvalsstrategi bygger på att förvävsobjektet skall generera en väsentlig del av sina intäkter från tjänster och underhåll. Dessa intäkter har fördelen att de ofta bygger på längre kontrakt och därmed har bättre förutsägbarhet. Från dessa långsiktiga relationer med kunderna bygger dessa bolag dessutom värden i form av ökade insikter om kundernas och marknadens behov och i form av en egen bättre, mer lärande och kundanpassad organisation. Vidare är sådan verksamhet ofta mindre kapitalintensiv, mindre konjunktorkänslig och mindre utsatt för teknikkraften.

Investerings-kategori	Beskrivning, investeringsobjekt	Syfte	Pegrococ ägaragenda
"Mogna"	<ul style="list-style-type: none"> • Bevisad affärsmodell och lönsamhet • Marknad med underliggande tillväxt • Stark position 	Leverera en stabil tillväxt under lönsamhet	<ul style="list-style-type: none"> • Pegroco skall äga >50 %, oftast köp av befintliga aktier • Nyttja bankfinansiering för hävstång • Behålla utan tidsbegränsning • Bygg upp portfölj runt affärsområden och kärninnehav • Expansion genom organisk tillväxt och tilläggsförvärv • Konsolidering, strategiutveckling, effektivisering • Fokus på lönsamhet och kassaflöde
"Utveckling"	<ul style="list-style-type: none"> • Bolag i expansionsfas • Färdigutvecklad teknik, med kundnytta bevisad i fält • Hållbara konkurrensfördelar • Skalbarhet • Internationell potential • Underliggande makrotrend 	Leverera extraordinär värdetillväxt som över tid ger Pegroco högre värdetillväxt än med bara Mogna bolag	<ul style="list-style-type: none"> • Pegroco köper nyemitterade aktier och skall äga <50 % • Syndikera finansiering • Investera-utveckla-avyttra, tidshorisont, 3-8 år • Expansion genom, strategiutveckling, internationell marknadspenetration • Fokus på tillväxt, med kostnadskontroll • Exit via industriell försäljning, via notering eller via utdelning till aktieägarna

Utvecklingsbolag – Teknik & Miljö

Inom området Teknik & Miljö är Pegrococos investeringar baserade på att tekniken skall erbjuda kunden en stor ekonomisk beräkningsbar nytta, den skall ha god skalbarhet, substansiellt försprång till konkurrenter, samt att den skall ha en inriktning på miljö. Med inriktning på miljö avser Pegroco att teknikens marknadspenetration skall främjas av en underliggande miljötrend, samtidigt som tekniken själv skall bidra till en bättre miljö. Ofta sammanfaller dessa urvalskriterier med tekniska paradigmskiften. Exempel är Alelions energisystem som bidrar till att skifta användare från dieselmotorer och bly/syra-batterier till de mer miljövänliga litiumjonbatterierna – och samtidigt möjliggöra besparingar på hundratusentals kronor. Ett annat är Mantex mätteknik som ger biomaterialbaserade industrier såsom pappersmassaindustrin nya möjligheter till processtyrning – och samtidigt möjligheter till besparingar av energi och kemikalier som kan räknas i tiotals miljoner.

Även för bolag i denna kategori är Pegrococos affärsstrategi att öka andelen av intäkterna som kommer från serviceavtal. Den huvudsakliga expansionsstrategin är internationalisering.

Pegrococos affärsprocess

I avvaktan på investeringsbehov förvaltas anskaffat kapital i enlighet med Pegrococos finanspolicy för hantering av kredit-, ränte-, likviditets- och valutarisker. Ur flödet av affärsmöjligheter sker en selektion enligt Pegrococos 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. Pegrococos löpande kassaflöde genereras av en kombination av utdelningar, koncernbidrag, exits, management fees och intäkter från rådgivningsverksamheten.

Finansiella mål

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

Skuldsättningsgrad

Pegroco eftersträvar att vara obelånat i moderbolaget.

Utdelningspolicy

Pegrococos 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, Pegrococos finansiella ställning med mera samt utdelningsbegränsningar i Pegrococos 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 det bolag som nu får namnet Pegroco Invest. Vidare bjuds ett antal nya personer in till att investera i det nya Pegroco Invest, i syfte att expandera verksamheten.

▼ Schematisk bild av Pegrococos affärsprocess



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 Pegrococ 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, Pegrococ 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 når över 400 Mkr i omsättning. Under hösten 2014 görs en omorganisation när styrelsen beslutar att utse Thomas Brue till verkställande direktör i Bolaget. Vidare genomförs två nyemissioner om totalt 44,2 Mkr i syfte att stärka kapitalbasen och investeringskapaciteten.

2015 genomförs en nyinvestering i AB Stockholms Spårvägar. Vidare 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.

2016 inleds med att ayttringen av Diakrit till News Corp Australia slutförs. I april fusioneras Priority med Got2technics och bildar Nordic MRO, Nordens ledande oberoende flygunderhållsleverantör. I juni synliggörs upparbetade värden i Alelion genom att aktien noteras Nasdaq First North.

I övrigt är Pegrococ 2016 inriktat på investeringskategorin Mogna bolag. I maj förvärvas 94 procent av bergteknikbolaget Norrbottens Bergteknik AB och i november förvärvas 90 procent av RC Hisservice AB. Vidare ökar Pegroco sitt ägande i Nordic MRO till 37,5 procent. Slutligen förvärvas genom en apportemission 33,2 procent av märkesbilverkstadskedjan Mechanum Sverige AB.

Inom kategorin Utvecklingsbolag investerar Pegroco under våren i mätteknikbolaget Mantex AB och ökar under året successivt sitt ägande i Flexenclosure till 38 procent. Under fjärde kvartalet ökar Pegroco engagemanget i Mantex bland annat genom att teckna aktier i en pre-IPO inför en planerad notering av Mantex på Nasdaq First North under våren 2017.

Ett strategiskt förvärv genomförs i december när Pegroco genom apportemission förvärvar investmentbolaget KL Ventures II AB. Säljaren KL Capital ägs av familjerna Knutsson och Lundström, som efter affären äger cirka 8 procent av Pegroco. KL Ventures IIs portfölj omfattar innehav i Scandinavian Enviro Systems, 24 Media Network, Rabbalshede Kraft samt Flexenclosure.

Investeringsverksamhet

Pegrococ investeringsverksamhet syftar till att generera avkastning genom att utöva ett aktivt ägande i sina portföljbolag. Pegrococ investeringar kan delas upp i investeringskategorierna Mogna bolag och Utvecklingsbolag. I kategorin Mogna bolag har Pegroco uttalade kärninnehav, runt vilken man gör tilläggsförvärv.

Pegrococ ambition är att ägarandelen för innehaven inom Mogna bolag skall överstiga 50 procent. Pegrococ affärsverksamhet utgörs av att bygga värde i innehaven genom affärsutveckling. Utvecklingsstrategier väljs från fall till fall och men omfattar vanligtvis effektivisering och expansion genom branschkonsoliderande strukturaffärer.

Innehaven inom kategorin Utvecklingsbolag är i huvudsak avsedda att bygga värde genom kraftig tillväxt. I detta affärsområde investerar Pegroco primärt i verksamheter med potential att expandera internationellt. Uppbyggda värden kan sedan synliggöras eller realiserar genom en företagsförsäljning eller en publik notering av bolagets aktie.

Målbolag är SME och generationsskiften

Pegroco har valt att primärt positionera sig mot kategorin små- och medelstora bolag (SME). Inom denna kategori finns ett stort urval av investeringsobjekt:

- Det fanns i november 2016 ca 33 000 företag i Sverige i kategorin SME, definierat som företag med en omsättning mellan 20-1 000 Mkr. (Källa: SCB:s Företagsregister).

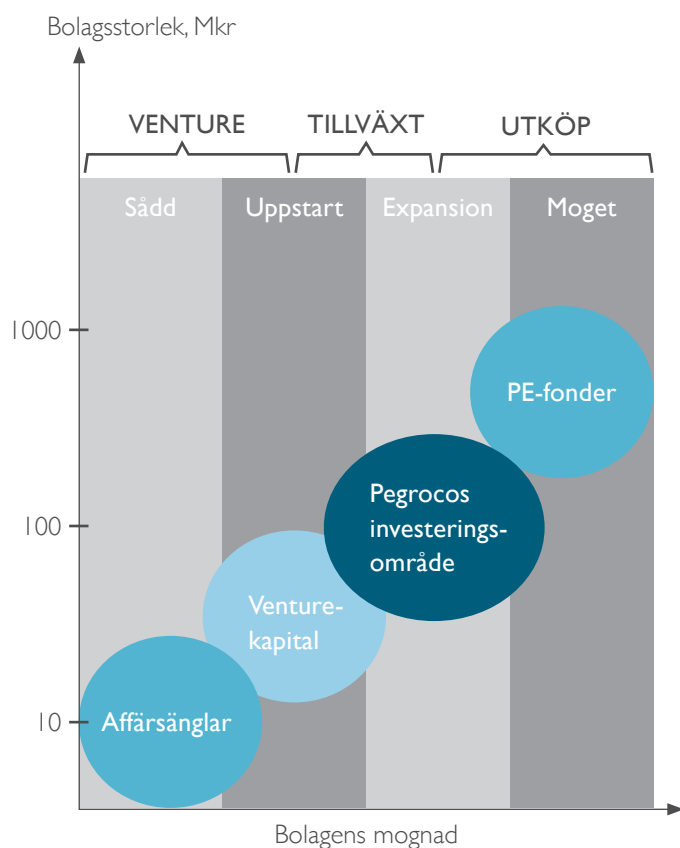
Bolagsstorlek	Antal bolag
20 – 50 Mkr	18 092
50 – 100 Mkr	7 094
100 – 500 Mkr	6 667
500 – 1000 Mkr	998

Affärsfokus

Pegroco bedömer att antalet transaktioner inom SME-segmentet kommer att växa under kommande år, till stor del till följd av generationsskiften. SME är ur flera aspekter ett attraktivt segment för Pegroco för investeringar i kategorin Mogna bolag. Flertalet av lämpliga tilläggsförvärv och av transaktionsdrivande generationsskiften finns i denna storlek.

Bolag i denna storlek är ofta mindre analyserade och uppfyller i många fall inte investeringskriterierna för varken affärsänglar eller större private equity-aktörer. Det innebär mindre konkurrens i transaktionsprocesserna. Erfarenheten visar också att den mindre konkurrensen om de mindre bolagen resulterar i lägre förvärvsmultiplar, vilket möjliggör en multipelexpansion vid en eventuell avyttring av bolagen när de blivit större.

Pegroco söker främst efter verksamheter med beprövad affärsmodell, stark marknadsposition i regionen eller i affärssegmentet, samt god lönsamhet och stabilt kassaflöde. Investeringsstillfället uppstår i många fall i bolag där det finns ett behov av eller önskemål om, att genomföra förändringar. Detta förändringsbehov kan vara strukturellt, finansiellt, organisatoriskt eller affärsinriktat. Det kan till exempel uppstå när ledningen i målbolaget vill genomföra ett utköp från huvudägaren, när företaget står inför ett generationsskifte eller när entreprenören vill expandera bolag till nästa steg i utvecklingen och har behov av finansiellt och affärsstrategiskt stöd. Ett sådant förändringsbehov ger möjlighet till större värdebyggande för Pegroco.



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

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. Pegrocos delägare och andra personer kopplade till Bolaget utgör ett stort och väletablerat affärsnätverk som är en strategisk fördel såväl i samband med att generera affärsflöde och exekvera affärer, som när styrelser skall tillsättas i portföljbolagen.

Branschoberoende

Pegroco är inte begränsat till specifika affärsbranscher i sitt sökande efter investeringsobjekt. Erfarenheten visar att det grundläggande i god affärsverksamhet är applicerbart på alla typer av verksamheter.

Investeringskriterier

Pegroco investerar primärt i företag med svensk bas. Bolagets huvudsakliga investeringskriterium med avseende på avkastning är att varje investering skall ha god potential att över tid generera en IRR om minst 20 procent på investerat kapital.

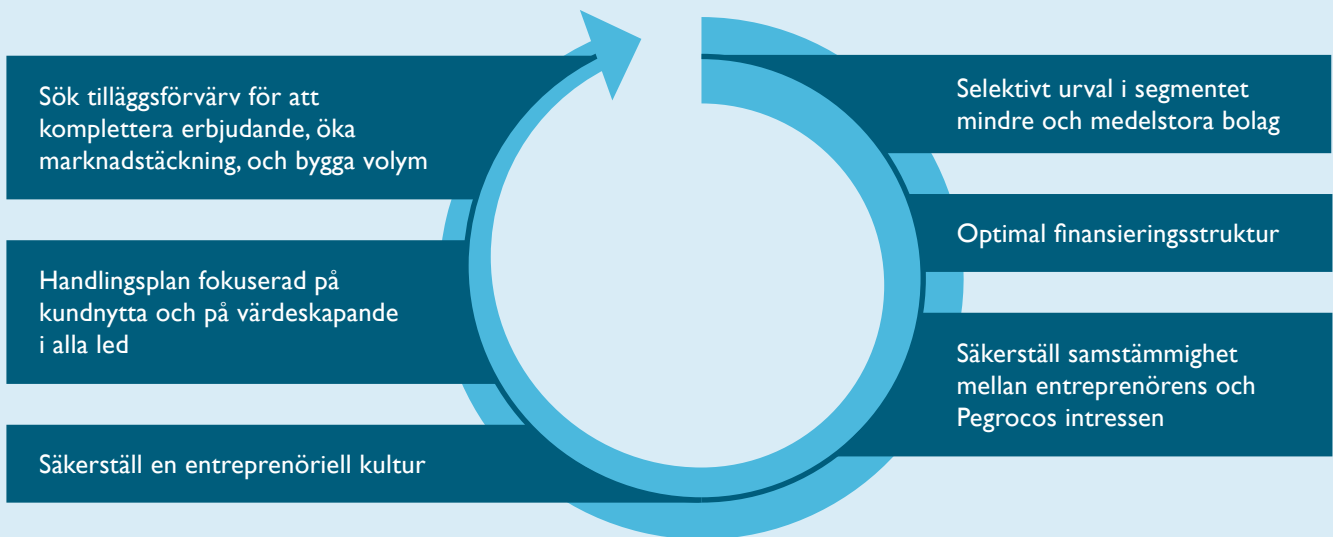
En investering i ett bolag inom kategorin SME är i väsentligt större utsträckning en investering i personer, än vad som är fallet vid en investering i storbolag. Viktiga kriterier för samtliga Pegrocos investeringar är därför att bolagen har en ledning med stark affärsinriktad och entreprenöriell kultur och med ett eget ekonomiskt engagemang i bolaget.

Vid Pegrocos makroanalys av en investeringsmöjlighet är två avgörande investeringskriterier att bolaget agerar på en marknad med en god underliggande tillväxt, samt att bolaget skall kunna uppvisa långsiktigt hållbara konkurrensfördelar. Dessa kan ta sig varierande uttryck i allt från dokumenterade patenterade tekniska lösningar till mjukare värden såsom starka varumärken och kundrelationer. I investeringsanalysen ingår därför även en bedömning i vilken mån bolagets affär är utsatt för risken för framtida teknikskiften eller för någon större konkurrents intåg på marknaden.

En faktor som avsevärt ökar attraktionen för Pegroco inom kategorin Utvecklingsbolag är om bolaget har potential för internationell expansion.

För Utvecklingsbolagen måste det finnas en potential för flerårig tvåsiffrig tillväxt. I denna kategori söker Pegroco främst bolag som möjliggör teknikskiften som ger slutanvändarna en bevisad, väsentlig och beräkningsbar ekonomisk kundnytta, till exempel i form av kostnadsbesparingar. För att nå tillväxtmålen är det därutöver en förutsättning att bolagets affärsmodell är skalbar.

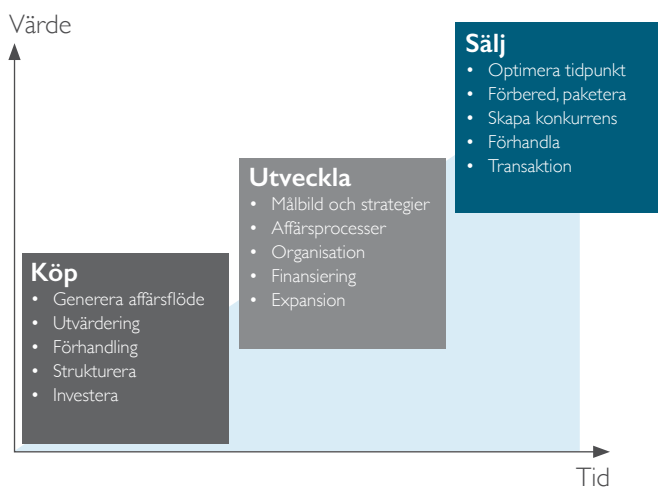
För kategorin Mogna bolag är det centralt att det finns en stabil och historiskt bevisad lönsamhet, även i det längre perspektivet. Även för dessa bolag eftersträvar Pegroco värdeökning. Därför utvärderar Pegroco noga möjligheterna till marginalförstärkning och förbättrad finansiering, samt möjligheten till strukturellt betingade kompletterande förvärv. Ett centralt investeringskriterium i denna kategori är att Pegrocos ägarandelen skall eller kan komma att överstiga 50 procent.



▲ Pegros process för värdeskapande aktivt ägande i portföljbolagen.

Investerings utvecklingsprocess

Pegros investeringsverksamhet är uppdelad i tre faser som var och en är viktig för att skapa avkastning: Köp, Utveckla, Sälj. Pegroco har en väl utvecklad process för varje fas. Noterbart är att Pegroco har ingen tidsbegränsning för hur länge man behåller en investering. Många investeringar i kategorin Mogna bolag kommer att behållas på tills vidare-basis.



▲ Pegros investeringsverksamhet är uppdelad i tre faser som var och en är viktig för att skapa avkastning: Köp, Utveckla, Sälj.

Pegroco tillför kompetens

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

Värde byggs genom ett fokus på bolagens erbjudande och dess kundnytta, och på affärs- och konceptutveckling. Pegroco har även en bevisad kompetens att expandera sina portföljbolag internationellt.

Pegroco har en väl utarbetad process för att utveckla affärsplaner för portföljbolagen, planer som sedan blir styrdokument för det fortsatta affärsutvecklingsarbetet. Arbetet med planerna fungerar dessutom som en del i processen att integrera portföljbolagen och dess ledningar i Pegros egna affärskultur och affärsplan.

Pegroco lägger stor vikt på entreprenörens och nyckelpersonernas roll i målbolagen. En viktig faktor i att det finns en överensstämmelse mellan nyckelpersonernas och Pegros intressen. Normalt brukar Pegroco därför vid investeringstillfället ställa krav på att entreprenören och andra nyckelpersoner återinvesterar i bolagen.

Pegroco intar generellt en coachande roll i portföljbolagen och organisatoriska lösningar prioriteras som gynnar entreprenörskap och driver affärsmissighet i verksamheterna. För varje portföljbolag tillför Pegroco styrelseresurser som kan komplettera ledningen, snarare än att övervaka den. Pegroco har ett stort nätverk som utnyttjas för detta ändamål.

Det är en central strategi att driva tillväxtprocessen och värdebyggandet genom kompletterande förvärv. Pegros stora transaktionsvana är därvidlag en stor nytta för portföljbolagen. Ytterligare värde byggs när Pegros finansiella kompetens och omfattande kontaktnät kan användas för att finansiera expansionen och förbättra existerande verksamhetsfinansiering.

Ägaragenda

För varje investering som görs finns en övergripande ägaragenda. Den beskriver motiven för investeringen, Pegros målsättning vad gäller ägarandel och ägarstruktur samt den långsiktiga ägarstrategin: att behålla; eller att avyttra efter att vissa milstolpar passerats; eller att synliggöra uppnådd värdeökning genom en notering av portföljbolagets aktie. Men även i de fall där målet är att avyttra så är det Pegros exitstrategi att inte vara knuten till en fast investeringshorisont i kalendertid utan att istället fortlöpande bedöma en optimal tidpunkt för exit från investeringen i termer av avkastning för Pegros aktieägare.



Utdrag ur Pegrocoss exitportfölj

Scandinavian Air Ambulance

Babcock Scandinavian AirAmbulance (SAA) är Nordens största ambulansflygföretag. I flottan finns sju flygplan och fjorton helikoptrar. Bolaget har fjorton flygbaser i Norden, varav tio i Sverige. Huvudsaklig kund är den offentliga sjukvården. Pegroco investerade i SAA 2007 då man stöttade bolagets VD vid en MBO. Pegrocoss utvärdering av SAA 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.

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. En utmaning var finansiering av en kapitalintensiv expansionsfas. Pegroco omförhandlade leasingavtalen med bankerna. En konkurrent förvärvades vilket gav bolaget en starkare marknadsposition och bättre balans mellan helikopter- och flygplansverksamheterna. En av Pegrocoss medarbetare gick in som interimis-VD i det förvärvade bolaget. Bolaget lanserade ett nytt varumärke och stärkte marknads- och säljorganisationen. En ny styrelse rekryterades ur Pegrocoss nätverk. SAAs underhåll outsourcades till SAAB, vilket frigjorde operationellt och finansiellt kapital. En företagsobligation på 250 Mkr emitterades. Med ett i grunden starkare bolag kunde man sedan vinna nya upphandlingar, bl.a. en om tre baser i Finland. I juni 2014 avyttrades slutligen SAA till spansk/italienska Avincis Group, som i sin tur kort därefter förvärvades av brittiska Babcock International PLC. Vid Pegrocoss inträde var SAAs omsättning ca 35 Mkr; vid exit hade den växt ca 500 Mkr. Avyttringen genererade 5,3x den initiala investeringen med en IRR motsvarande 37 procent.



Diakrit

Diakrit är en ledande leverantör av digitala visualiseringslösningar för fastighetsmarknaden. Bolaget erbjuder allt från enkla planritningar till molnbaserade, interaktiva, fotorealistiska VR-animeringar. Produkterna hjälper kunder som mäklare, nätsajter och bostadsbyggföretag att omsätta sina bostäder snabbare. Diakrit har sin operativa bas i Bangkok med drygt 400 anställda. Visualiseringarna produceras med hjälp av egenutvecklade automatiserade processer. Dessa gör att bolaget har en globalt unik kapacitet att producera visualiseringar i industriell skala. Huvudparten av bolagets kunder finns i Skandinavien. En internationell expansion påbörjades 2013. Pegroco gjorde sin initiala investering i Diakrit 2004. Investeringsmotiv var att bolaget hade en entreprenöriell och affärsdriven ledning, en affärsmodell med en hållbar konkurrensfördel samt en underliggande marknadstillväxt. Produkterna utgjorde ett paradigmskifte i sättet att visualisera och marknadsföra fastigheter.

Internationell expansion

Pegrocos bidrog till bolagets utveckling genom att aktivt delta i Diakrits strukturaffärer. Med förvärv av konkurrenter i Sverige (2008) och i Norge och Danmark (2011) tog bolaget en ledande position i Norden. Pegroco tog initiativ till och utvecklade affärsplanen för bolagets internationella expansion. Behovet av Diakrits produkter och tjänster är globalt, affärsmodellen skalbar och konkurrensen fragmenterad. Pegrocos bedömning var att Diakrits produktionsprocesser gjorde bolaget kostnadsledande. Diakrits nya vision blev att bli världsledande leverantör av datogenererade visualiseringsprodukter för fastighetsmarknaden. Efter genombrottet på den amerikanska marknaden under 2014 gjorde Pegroco bedömningen att Diakrits expansion utanför Europa skulle kunna bli än mer framgångsrikt med en annan ägare. I februari 2016 avyttrades Diakrit till mediekoncernen News Corp Australia. Bolaget växte med i snitt 40 procent per år från det grundades 2001 till att 2015 omsätta ca 165 Mkr. Avyttringen genererade 3,5x Pegrocos investerade kapital, och innebar en IRR om cirka 37 procent.



Tjänsteverksamhet

Pegroco kombinerar investeringsverksamheten med ett tjänsteerbjudande inom corporate finance, såsom kapitalanskaffning och företagsöverlåtelse 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 både för Pegrocos investeringsverksamhet vid utvärderingar och för Portföljbolag när de går in i en förändrings- eller en kapitalanskaffningsprocess. Båda portföljbolagen Alelion och Mantex har kunnat förstärka sina team med kvalificerade resurser från Advisory vid sina respektive börsnoteringsprocesser.

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 bättre 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 tre år senare, en av tre ledande i norra Europa, med en omsättning på cirka 2 Mdkr och EBITDA på ca 200 Mkr. Pegrocos uppdragsgivare äger 50 procent.

Organisation, medarbetare

Pegrocos medarbetares varierande bakgrund gör att Bolaget kollektivt har lång och bred erfarenhet, inte bara av investeringsutvärderingar 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 2016 hade Pegroco sex medarbetare. Samtliga medarbetare är delägare i Pegroco.

Nätverk

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



Pegrocoss huvudsakliga innehav

Pegrocoss innehav är för närvarande fördelat på i huvudsak två affärsområden: Tjänster & Service och Teknik & Miljö. Per 31 december 2016 hade Pegroco aktiva innehav i 12 bolag som 2016 sammanlagt hade intäkter på cirka 1 500 Mkr. Utöver detta har Pegroco mindre innehav i Rabbalshede Kraft AB och Symbrio AB.

	Verksamhetsområde	Pegrocoss ägarandel ¹ (%) 2016-12-31	Investeringstidpunkt
Tjänster & Service			
Norrbottens Bergteknik ²	Entreprenad	94,0 %	2016
RC Hisservice ³	Entreprenad & service	90,1 %	2016
Mechanum	Fordonservice	33,2 %	2016
Nordic MRO	Flygplansunderhåll	37,5 %	2009
Stockholms Spårvägar	Transport	47,8 %	2015
Teknik & Miljö			
Alelion	Energilagringssystem	19,0 %	2006
Flexenclosure	IT-infrastruktur	38,2 %	2006
Mantex ⁴	Biomaterialindustri, mätteknik	42,3 %	2016
Scandinavian Enviro Systems	Återvinningssystem	25,4 %	2016
Övriga			
Hagabadet	Hälsa & Friskvård	20,0 %	2013
Finwire	Media	20,0 %	2014
24 Media Networks	Media	10,0 %	2016

¹ Pegrocoss ägarandel, direkt och indirekt.

² Pegrocoss innehav består delvis av A-aktier. I aktieägaravtalet finns angivet att styrelsen i Norrbottens Bergteknik, efter 2021-05-01 kan besluta om inlösen av A-aktier. Vid ett sådant beslut skulle Pegrocoss ägarandel av rösterna minska till 40,0 %.

³ Ägaren till övriga 9,9 % av bolaget innehar en option att av Pegroco förvärva ytterligare 10,1 % av bolaget.

⁴ Efter utspädning från nyemission i samband med notering av Mantex aktier i april 2017 minskar Pegrocoss ägarandel till 31,4 %.



Norrbottnens Bergteknik

Norrbottnens Bergteknik utför bergarbeten som borrhning, sprängning, loss hållning, vadersågning och bergförstärkning. Bolaget är med sin omsättning ett av de större företagen i Sverige som erbjuder tjänster relaterade till bergsprängning. Bolagets säte är i Älvsbyn, Norrbotten. Sedan 2010 har man även ett kontor i Umeå. Egna sprängare utför sprängningsarbeten. Maskinparken består av borrhagnar, wiresågningsutrustningar, grävmaskiner med hydraulhammare och ett flertal servicebilar. Bergteknikbolag är relativt investeringstunga vad gäller maskinpark. Det är viktigt att hålla uppe investeringsnivån för att undvika att bolagets maskinpark blir föråldrad och mindre konkurrenskraftig.

De stora infrastrukturprojekten och det ökande byggandet i Sverige gör att det inom överskådlig tid finns en stabil underliggande tillväxt för de marknader som Norrbottens

Bergteknik agerar på. Verksamhetsområdet bergteknik bedöms utgöra omkring en procent av värdet av den totala bygg- & infrastrukturbranschen och uppskattas till cirka 2,5 Mdkr per år.

Bolaget arbetar i huvudsak inom tre affärsområden. Inom området Entreprenad arbetar man som underentreprenör. Kunder är ofta stora entreprenadbolag som har ett totalansvar för ett projekt men ofta själva saknar kompetens kring sprängtjänster. Dessa tjänster handlas då upp lokalt för varje enskilt projekt.

Inom området Ballast (bergtäkter) är kunderna ballastleverantörer som levererar grus, makadam och andra krossprodukter som utvinns från deras bergtäkter. Norrbottens Bergteknik har förtroendet att borra och spränga i bergtäkter för ett antal större och mindre leverantörer som Swerock, Svevia, Skanska och BDX.

Det tredje affärsområdet, Gruvor, bedöms av bolaget att nu åter igen bli en växande marknad efter ett antal magra år. Inom detta affärsområde erbjuder Norrbottens Bergteknik i huvudsak tjänster ovan mark.



Norrbottens Bergteknik har även stor kunskap inom vajerågningsarbeten. Med den tekniken kan man, med egen personal och utrustning, loss hålla berg i de fall där traditionell metod inte fungerar och utan att orsaka skadliga vibrationer. Affärerna utformas runt ett pris per kubikmeter, där bolaget gör en volymuppskattning i offerten och sedan faktisk volym faktureras när arbetet slutförts.

Norrbottens Bergteknik har redan idag en god position i norra Sverige, där man är marknadsledande, och i Mälardalen. Bolaget ser goda geografiska expansionsmöjligheter där även den norska marknaden bevakas. En annan expansionsmöjlighet är att ta ett större ansvar i värdekedjan.

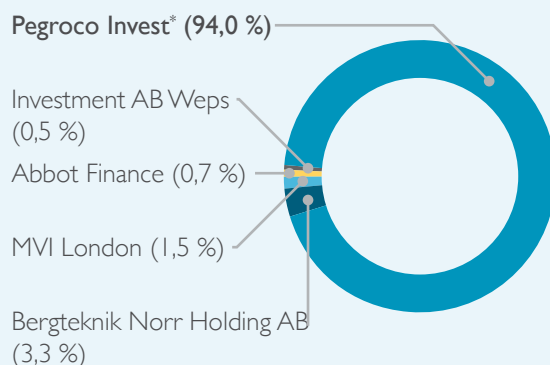
Under 2016 har bolaget haft en god utveckling och omsättningen för perioden maj till december var 127 Mkr, vilket överstiger hela föregående räkenskapsårset omsättning på 120 Mkr. Under året har bolaget bland annat skapat uppdrag på västkusten och inom kundkategorin gruvor att utföra sprängarbete i Björkdalsgruvan för Mandaly Resources.

Finansiell översikt

Resultaträkning (Mkr)	maj-dec 2016 (8 mån)	2015/2016 (12 mån)
Omsättning	128,9	119,6
EBITDA	13,2	13,1
Marginal %	10,2 %	11,0 %
EBT	9,4	6,0
Marginal %	7,3 %	5,0 %

Balansräkning (Mkr)	2016-12-31	2015-12-31
Kortfristiga fordringar	38,6	13,8
Anläggningstillgångar	18,8	28,2
Varulager	1,0	1,0
Kassa & bank	13,9	5,1
Summa tillgångar	72,3	48,1
Eget kapital	34,3	26,2
Långfristiga skulder	22,4	4,7
Kortfristiga skulder	15,6	17,2
Summa eget kapital & skulder	72,3	48,1

Ägarförhållande



* Pegrococos innehav består delvis av A-aktier. I aktieägaravtalet finns angivet att styrelsen i Norrbottens Bergteknik, efter 2021-05-01, kan besluta om inlösen av A-aktier. Vid ett sådant beslut skulle Pegrococos ägarandel av röster minska till 40,0 %.

Styrelse

Tommy Marklund	Ordförande	
Volgan Karlsson	Ledamot	
Bo Lind	Ledamot	
Victor Örn	Ledamot	Pegroco

Ledning

Andreas Christoffersson	Verkställande direktör
Johan Lundqvist	Ekonomichef



RC Hisservice

RC Hisservice erbjuder heltäckande lösningar för alla typer av hissar. Bolaget levererar och installerar nya hissar samt utför service och moderniseringar av befintliga. Företaget startade 1977 och är med ett 40-tal medarbetare en ledande aktör i Västsverige. Bolagets säte är i Varberg och man har även filialer i Alingsås och Borås.

Hissmarknaden utgörs av all försäljning av produkter och tjänster relaterat till hissar, i huvudsak sälja och installera nya, modernisera gamla, samt underhålla och reparera befintliga. Hissen har en central roll i en fastighet. Det finns idag cirka 130 000 hissar i Sverige och bolaget bedömer hissmarknaden vara värd cirka 4 200 Mkr per år. Marknaden uppvisar en god tillväxt som drivs av stora satsningar på bostadsbyggande och på den allmänna urbaniseringen i samhället. Vidare finns ett behov av modernisering av åldersskäl: ungefär hälften av Sveriges hissar är över 25 år vilket ger Sverige en av Europas äldsta hissparker. Dessutom

finns idag uppskattningsvis 70 000 trapphus i Sverige som saknar hiss. Att installera en hiss är inte bara en önskvärd komfort för exempelvis barnfamiljer. En allt mer åldrad befolkning och en äldreomsorg fokuserad på hemvård gör en hissinstallation också till en samhällsbesparing då det möjliggör för personer med nedsatt rörelseförmåga och äldre att bo kvar hemma. En hiss påverkar också fastighetens värde och attraktivitet.

RC Hisservice erbjuder hissar för nybyggnation, moderniseringar och underhåll. Bolaget skapar sina hissar från grunden, vilket innebär att man kan specialanpassa varje detalj i skiss, konstruktion och installation. Man köper kompletta hissar och hisskomponenter från leverantörer både i Sverige och i resten av Europa. Man arbetar bara med öppna styrsystem, vilket underlättar och ger större flexibilitet för fastighetsägaren. Ombyggnationer görs i redan befintligt hisschakt - det kan vara hisskorgen som blivit sliten och behöver bytas eller att maskineriet behövs renoveras eller ersättas. För varje hiss finns ett serviceavtal som i vanliga fall omfattar löpande underhåll och jourservice dygnet runt och som ofta löper över ett till två år. Dessa serviceavtal är en viktig del av verksamheten. Största kundkategorier är kommuner; landsting, byggbolag samt fastighetsbolag.



Foto: Jesper Molin

Det fanns ett flertal starka argument för Pegrococs investering i RC Hisservice: en stark underliggande marknad med positiv tillväxt, fastighet och bygg, som inte kommer vara utsatt för större förändringar i vare sig behov eller teknologi. Bolaget har en ledande position på den västsvenska delen av denna marknad, samt en erfaren ledning med över 40 års erfarenhet från hissmarknaden och en mycket kompetent personal. RC Hisservice är ett mycket välskött bolag med en stark positiv kultur och som har visat en stabil lönsamhet. Kundbasen är stor och trogen, vilket är ett synbart bevis på att bolaget levererar bra service med hög kvalitet.

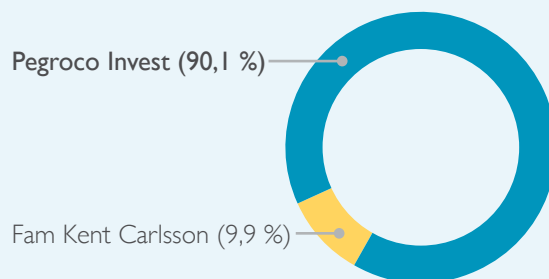
Från sin starka position i västra Sverige kommer nu RC Hisservice att arbeta målmedvetet med en kontrollerad geografisk expansion inom samtliga segment inom hissmarknaden. Även förvärv kan bli aktuellt om det passar in i RC Hisservice marknadsstruktur.

Finansiell översikt

Resultaträkning (Mkr)	juli-dec 2016 (6 mån)	2015/2016 (12 mån)
Omsättning	38,4	82,1
EBITDA	3,3	3,3
Marginal %	8,6 %	4,0 %
EBIT	3,2	3,2
Marginal %	8,3 %	3,9 %

Balansräkning (Mkr)	2016-12-31	2016-06-30
Kortfristiga fordringar	17,1	16,3
Varulager	2,1	1,8
Anläggningstillgångar	7,0	7,1
Kassa & bank	12,2	8,8
Summa tillgångar	38,5	34,1
Eget kapital	15,7	13,3
Obeskattade reserver	7,3	7,1
Långfristiga skulder	0,0	0,0
Kortfristiga skulder	15,5	13,7
Summa eget kapital & skulder	38,5	34,1

Ägarförhållande



Styrelse

Peter Sandberg	Ordförande	Pegroco
Kent Carlsson	Ledamot	
Thomas Brue	Ledamot	Pegroco

Ledning

Kent Carlsson	Verkställande direktör
Roland Leek	Ekonomichef



Mechanum

Mechanum är en auktoriserad bilverkstad som sedan starten 2008 aktivt arbetat för att förändra kundernas syn på verkstadsbranschen genom att erbjuda bättre service och reparationer med en högre kvalitets- och servicenivå. Mechanums ambition är att vara "framtidens serviceverkstad".

2002 genomförde EU en lagändring för att skapa större konkurrens och bättre service för bilägarna. Sedan dess finns möjligheten att driva auktoriserad försäljning av bilar och service separat. Verkstadsmarknaden i Sverige är därför sedan några år i en stark omvandling. Utvecklingen mot färre och större verkstäder är tydlig. Ett större teknikinnehåll i bilar gör det svårare för många verkstäder att utföra sitt arbete och ställer ökade krav på investeringar. Större auktoriserade märkesverkstäder och kedjeanknutna verkstäder ökar kontinuerligt sin andel av marknaden och små oberoende verkstäder tappar marknad. Mechanum är en konkurrenskraftig aktör på denna marknad.

Mechanum är en renodlad auktoriserad flermärkesverkstad som utför service, reparationer och garantiarbeten på de ledande bilmärkena i Sverige: Volkswagen, Audi, Skoda, Volkswagen Transportbilar, Saab, Opel, Volvo, Ford, BMW och Mercedes-Benz (Mercedes endast i Göteborg). Mechanum är därmed auktoriserat för bilmärken motsvarande över 65 procent av den svenska bilpopulationen. Auktoriseringen innebär att Mechanum, precis som märkesverkstäderna, har märkesutbildade mekaniker och märkesoriginaldelar, full tillgång till kunskapsdatabaser vid felsökning och giltig servicestämpel.

Mechanum erbjuder all service, underhåll och skadereparationer enligt biltillverkarens specifikationer samt en rad andra tilläggstjänster. Mechanum-service sker i stora anläggningar byggda för bilservice med väldefinierade arbetsprocesser och välutbildad personal. Bolaget har fem anläggningar i Göteborg och en i Malmö där det finns sammanlagt 220 kvalificerade medarbetare. Kundbasen är stor med över 55 000 kunder per år.

Utöver tryggheten som auktoriseringen ger kunden, är det Mechanums affärsidé att ge kunden en helt ny



verkstadsupplevelse Det ska vara smidigt att lämna sin bil, därför kan kunden när som helst på dygnet enkelt boka ett verkstadsbesök på hemsidan. Kunden väljer själv när det passar att komma in med bilen. I Mechanums verkstäder i Malmö och Partille kan kunden även låta Mechanum serva bilen över natten. Dessutom blir man alltid erbjuden fri lånebil, eller så kan kunden vänta i loungen där det finns kaffe och fri Wi-Fi.

Undersökningar visar att kundnöjdheten på andra verkstäder är cirka 70 procent. Mechanum mäter kundtillfredsställelsen varje dag med en egen undersökning. Sedan starten 2008 har man genomfört över 120 000 intervjuer, där 94 procent av Mechanums kunder uppgett att de är helt nöjda med besöket.

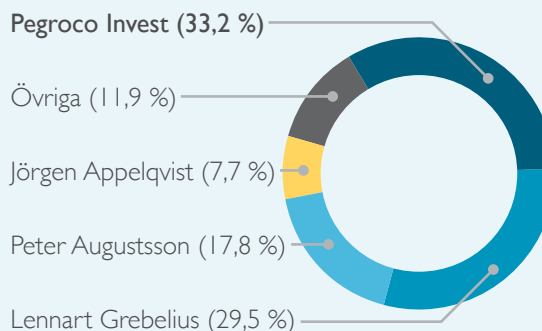
I april 2017 fortsatte Mechanum sin expansion genom att förvärva Bilskadecenter Tagene AB och därmed stärka sin position inom bilskadesidan i Göteborg.

Finansiell översikt

Resultaträkning (Mkr)	2016	2015
Omsättning	295,9	287,4
EBITDA	1,8	1,4
Marginal %	0,6 %	0,5 %
EBIT	-6,5	-8,8
Marginal %	-2,2 %	-3,1 %

Balansräkning (Mkr)	2016-12-31	2015-12-31
Kortfristiga fordringar	47,3	20,2
Varulager	20,2	14,4
Anläggningstillgångar	32,7	38,4
Kassa & bank	-41,2	-34,7
Summa tillgångar	59,0	38,3
Eget kapital	31,5	18,3
Långfristiga skulder	0,0	0,0
Kortfristiga skulder	27,6	20,0
Summa eget kapital & skulder	59,0	38,3

Ägarförhållande



Styrelse

Peter Augustsson	Ordförande	
Peter Sandberg	Ledamot	Pegeroco
Jörgen Appelqvist	Ledamot	
Thomas Brue	Ledamot	Pegeroco
Lennart Grebelius	Ledamot	

Ledning

Mikael Rasmusson	Verkställande direktör
Anne-Marie Magnusson	Ekonomichef



Nordic MRO

Pegroco investerade 2009 i flygplansunderhålls-bolaget Priority Aero Maintenance. En strategi då var att med hjälp av strukturaffärer på den nordiska marknaden kunna erbjuda kunderna en helhetslösning. I april 2016 blev det klart att Priority Aero Maintenance, med dotterbolaget AirHudik Engineering Services, fusionerades med underhållskonkurrenten Got2technics. Tillsammans bildades då Nordens ledande oberoende flygunderhållsbolag under varumärket Nordic MRO.

Nordic MRO är nu en ledande oberoende leverantör av flygplansunderhåll för globala och europeiska kunder. Bolagets fokus är på TRM, Traffic Related Maintenance, det vill säga att leverera underhåll på flygplanen i kundens trafikmönster för att kunden på så sätt ska kunna minimera tiden när planen är ur trafik.

Kunderna är nordiska och internationella linje- och charteroperatörer. Med permanenta stationer i Stockholm-Arlanda, Göteborg-Landvetter, Köpenhamn-Kastrup, Oslo-Gardemoen och Helsingfors-Vantaa så erbjuder bolaget s.k. line-underhåll på alla

linjer, Nordic MRO erbjuder också att med kort varsel etablera nya line-underhållsstationer anpassat till kundernas flygdestinationer. Som exempel har bolaget under 2016 skapat stationer i Palermo och Venedig för flygbolaget Voloteas räkning.

Genom det helägda dotterbolaget Air Hudik erbjuder bolaget ett fullt utbud av besiktningstjänster.

Allt underhåll i flygbranschen, vad som ska utföras och vem som är certifierad för utförandet, är utförligt reglerat av Luftfartsmyndigheterna. Flygplansunderhåll delas upp oftast upp i kategorierna line, base, modifieringar och reparationer, motorunderhåll och engineering. Line är det dagliga servicen som utförs på planet vid gaten mellan flygningar och base är det tunga underhållet som utförs i hangar och då planen måste tas ur trafik. Engineering omfattar underhållsplanering och olika former av flygplansbesiktning, t.ex. när flygplan omregistreras.

Nordic MRO innehar alla relevanta certifieringar och kan utföra underhåll för de flesta flygplanstyper som Boeings B717-, B757- och B737-serie, Airbus A310 och A320-serie, Bombardiens DHC-8ATR, och flygplan från ATR och Embraer. Dessutom

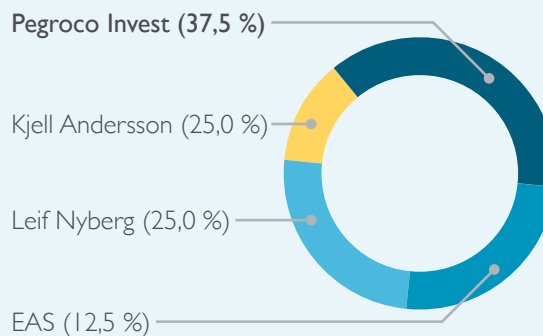


Finansiell översikt

Resultaträkning (Mkr)	2016	2015
Omsättning	77,3	50,1
EBITDA	1,6	2,6
Marginal %	2,1 %	5,2 %
EBIT	0,8	1,8
Marginal %	1,0 %	3,6 %

Balansräkning (Mkr)	2016-12-31	2015-12-31
Anläggningstillgångar	12,6	5,0
Omsättningstillgångar	16,1	12,8
Kassa & bank	-1,3	-0,9
Summa tillgångar	27,4	16,8
Eget kapital	10,5	2,8
Obeskattade reserver	2,6	
Långfristiga skulder	0,0	0,0
Kortfristiga skulder	14,2	14,0
Summa eget kapital & skulder	27,4	16,8

Ägarförhållande



Styrelse

Magnus Wetter	Ordförande	
Peter Sandberg	Ledamot	Pegroco
Kjell Andersson	Ledamot	
Leif Nyberg	Ledamot	
Lennart Petersson	Ledamot	

Ledning

Juha Heikkinen	Verkställande direktör
Kjell Andersson	Ekonomichef

har bolaget en god kapacitet att kunna leverera reservdelar och andra komponenter, vilket är viktigt i konkurrens med andra underhållsleverantörer. Bolaget erbjuder även akutservice vid AoG (Aircraft on Ground) när ett fel uppstår som förhindrar ett flygplan från att flyga, vilket kan vara mycket kostsamt för flygbolaget.

Marknaden har en god underliggande tillväxt. Passagerarunderlaget fortsätter att öka. Mellan flygbolagen finns en stark kostnads-konkurrens och flygbolagen letar kontinuerligt efter möjligheter att minska sina kostnader genom att till exempel out-sourca line-underhåll. Underhåll står för runt 10 procent av ett flygbolags kostnader. Vidare är en avgörande lönsamhetsparameter för flygbolagen att kapacitetsutnyttjandet med avseende på flygplanen är så högt som möjligt. Nordic MROs fokus på att erbjuda outsourcing-möjligheter och på att erbjuda underhåll i kundens trafikmönster är anpassat till dessa behov.

Under andra halvåret 2016 har Nordic MRO förlagt sin huvudbas till Stockholm-Arlanda och kan där nu erbjuda kunderna en hangar på nära 5 000 kvadratmeter. Vidare har bolaget etablerat två line-underhållsbaser i Italien.



Stockholms Spårvägar

2014 vann Stockholms Spårvägar upphandlingen från Stockholms Landsting om spårvägslinjerna 21 (Lidingöbanan) och 7 (Djurgårdslinjen) med en kontraktstid på 8+4 år. Kontraktet vanns i hård konkurrens med fyra etablerade internationella branschaktörer. Stockholms Spårvägar är en mindre men effektiv, kundorienterad och konkurrenskraftig organisation som under perioden 2010–2016 haft en stabil drift av verksamheterna under stark tillväxt.

Stiftelsen Svenska Spårvägssällskapet bildade 1987 AB Stockholms Spårvägar för att bedriva museal spårvagnstrafik i Stockholm. Bolaget har ansvarat för spårvägstrafiken på Djurgårdslinjen med museala vagnar sedan 1991. Djurgårdslinjen är ett registrerat varumärke och är beteckningen på den spårvägstrafik med äldre spårvagnar som bolaget bedriver på sträckan mellan Normalmstorg och Djurgården. En satsning på att göra bolaget

kommersiellt påbörjades 2011 när bolaget på uppdrag av Storstockholms Lokaltrafik (SL) fick ansvar för att också driva trafiken på spårvagnslinje 7 med reguljära moderna låggolvsvagnar. Bolaget disponerar sex (sommartid sju) moderna spårvagnar för linje 7 och sju vagnar för linje 21. Dessa ställs till bolagets förfogande av uppdragsgivaren SL genom uthyrning. Vidare förfogar bolaget över 16 äldre museispårvagnar och fem ledbussar.

Spårvagnen är det mest effektiva yttransportmedlet, sett såväl till energiförbrukning, miljöegenskaper som till passagerarkapacitet. En spårvagn av innerstadsmodell tar ungefär lika många passagerare som tre standardbussar eller två ledbussar. Genom att återföra elektricitet till kontaktledningen vid inbromsningar har den även en mycket snål elförbrukning. Spåren har en väsentligt längre ekonomisk livslängd än asfalten i ett buskörfält. Spårvagnar uppfattas också som attraktiva i de många städer runt om i Europa och USA som nu har valt på att åter satsa på moderna spårvägssystem.

Pegroco har god erfarenhet från liknande affärsmodeller, kundstrukturer och verksamhetsstyrning som Stockholms Spårvägar har, från sitt tidigare engagemang inom Scandinavian



Air Ambulance. Kontraktstocken är förnyad och utökad och har lång löptid. Affärsmodellen möjliggör en relativt lätt balansräkning då affärskontrakten är strukturerade så att kunden gör investeringarna i infrastruktur och fordon. Stockholms Spårvägar har vidare en erfaren ledning och en stark intern kompetens kombinerat med en god finansiell ställning. Med detta som bas bedöms möjligheterna som goda för Stockholms Spårvägars ledning och Pegraco att tillsammans göra en lönsam expansion inom spårbunden trafik och andra kollektivtrafiksegment i främst Norden.

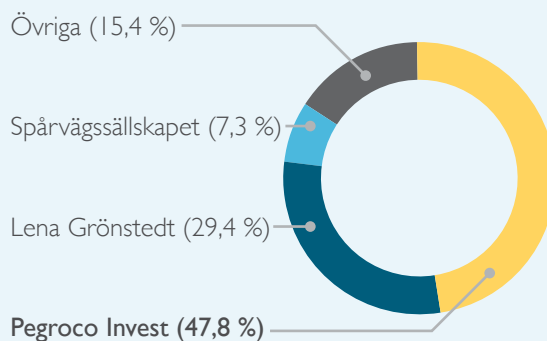
I enlighet med det nyvunna kontraktet utökades Stockholms Spårvägars ansvar till att från hösten 2015 även omfatta linje 21. När nu Lidingöbanan under 2016 kom upp i full drift, och dessutom med fler resande än väntat, har bolaget fått en väsentlig omsättningstillväxt. Under 2016 ökade därför omsättningen till 165 Mkr, jämfört med 119 för 2015. Den totalt kontrakterade volymen överstiger därför 1,2 Mdkr, med option på ytterligare 0,6 Mdkr.

Finansiell översikt

Resultaträkning (Mkr)	2016	2015
Omsättning	165,0	118,7
EBITDA	11,0	9,7
Marginal %	6,7 %	8,2 %
EBT	8,5	9,0
Marginal %	5,2 %	7,6 %

Balansräkning (Mkr)	2016-12-31	2015-12-31
Kortfristiga fordringar	22,0	32,5
Anläggningstillgångar	15,0	15,6
Kassa & bank	26,0	17,7
Summa tillgångar	63,0	65,8
Eget kapital	39,0	26,2
Långfristiga skulder	0,7	0,7
Kortfristiga skulder	23,3	38,9
Summa eget kapital & skulder	63,0	65,8

Ägarförhållande

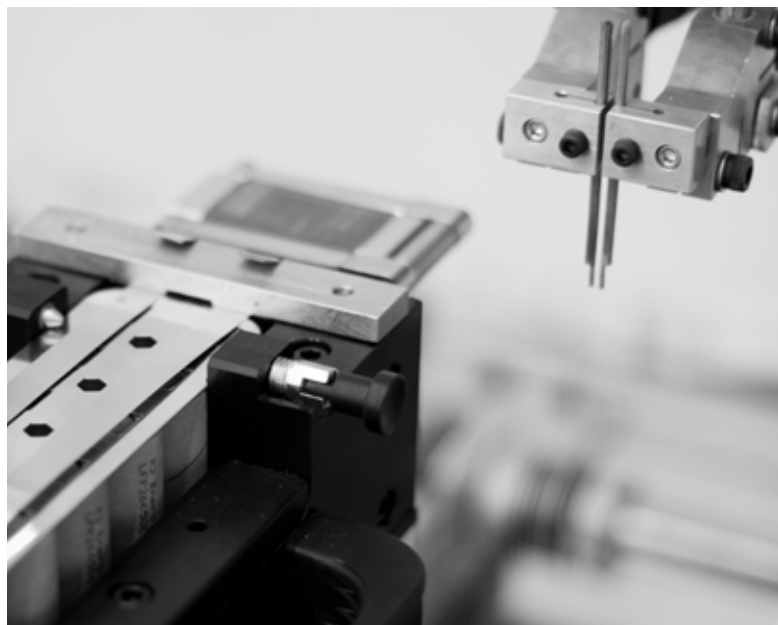


Styrelse

Claes de Neergard	Ordförande	
Magnus Braxell	Ledamot	
Lena Grönstedt	Ledamot	
Ingvar Göransson	Ledamot	
Thomas Lange	Ledamot	
Peter Sandberg	Ledamot	Pegraco
Anders Ferm	Ledamot	Pegraco

Ledning

Magnus Braxell	Verkställande direktör
Kristina Eriksson	Ekonomichef



Alelion

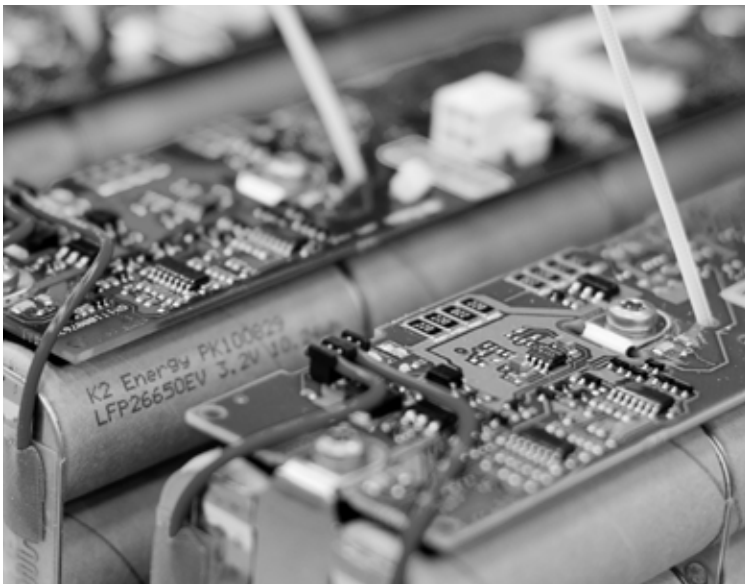
Alelions affärsidé är att utveckla, producera och sälja den nya generationens energieffektivare och miljövänligare batterisystem baserade på litiumjonteknik. Bolagets kärnkompetens ligger kring kund Anpassning och styrning av batterisystem. Litiumjon är bättre på alla punkter jämfört med de traditionella bly-syrabatterierna: mindre, snabbare, håller längre, miljövänligare – och dessutom kostnadseffektiva i flertalet tillämpningar. Litiumjon används redan i flera segment som konsumentelektronik och bilar. Efterfrågan på Litiumjonbatterier ökar och dess andel av batterimarknaden förutspås öka kraftigt de kommande åren.

Alelions marknadsfokus är på industriella fordon och materialhantering, särskilt eldrivna gaffeltruckar och andra fordon för lager och transport. Litiumjonbatterier ersätter här i första hand bly-syrabatterier. Jämfört med dessa skapar Alelions lösning stora ekonomiska och miljömässiga vinster för slutkunderna. Alelions batterier ger 100 000 till 200 000 kronor

i minskade energikostnader och totalt i storleksordningen en halv miljon kronor i operativ besparing under livslängden för en truck. Dessutom minskar kunden sina koldioxidutsläpp med cirka 70 ton. Marknaden är stor – bolaget uppskattar att marknadspotentialen för litiumjonbatterier för industritruckar är cirka 42 miljarder kronor per år.

Alelion har nu en världsledande teknik baserad på 10 års erfarenhet av att utveckla litiumjonbaserade energilagringssystem för industriella tillämpningar. Alelion har därför etablerat en stark position inom en del av energisektorn som växer snabbt. Bolagets energilagringssystem kan användas inom många andra applikationsområden, inte minst för behov som uppstår i omställningen till förnyelsebar energi.

Alelions bas finns i Mölndal. Pegroco har varit ägare i Alelion i nio år. De tre viktigaste investeringsmotiven för Pegroco var det förväntade genombrottet för de mer energieffektiva litiumjonbatterierna, Alelions unika kunskaper inom batteristyrning samt bolagets strategiska position i värdekedjan som integratör mellan slutanvändarna och battericellstillverkarna i Asien. Pegrocös väsentligaste bidrag till Alelions utveckling är att driva



det affärsstrategiska arbetet som utmynnat i att fokusera på trucksegmentet. Det är där bolaget nu har sitt internationella genombrott. 2011 valde Pegroco att bredda ägandet när IKEA Greentech och Fouriertransform bjöds in via en riktad nyemission. Vidare har Pegroco konkret engagerat sig i affärsutveckling med de stora internationella kunderna.

Pegroco bedömer att Alelion ligger mellan ett till två år framför sina konkurrenter. Alelion är "Preferred Supplier" av litiumjonbatterier till Toyota Material Handling och Jungheinrich, världens största och tredje största tillverkare av industritruckar som tillsammans har cirka 33 procent av världsmarknaden.

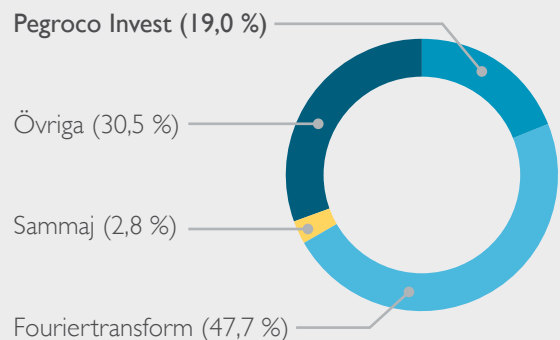
Under 2016 utvecklades bolaget väl och nettoomsättningen mer än fyrdubblades till 47,8 Mkr jämfört med 10,8 Mkr för 2015. Olika truckmodeller kräver olika batterimodeller – Alelion erbjuder därför mer än 25 olika batterimodeller. Ett större antal batterimodeller i kunderbjudandet ökar därför Alelions potentiella marknad. En annan väsentlig händelse under 2016 var att bolaget genomförde en nyemission som tillförde bolaget cirka 101,5 miljoner kronor och samtidigt noterade sin aktie på Nasdaq First North. Första dag för handel var den 21 juni.

Finansiell översikt

Resultaträkning (Mkr)	2016	2015
Omsättning	47,6	10,8
EBITDA	-14,4	-16,2
Marginal %	Neg.	Neg.
EBIT	17,2	18,6
Marginal %	Neg.	Neg.

Balansräkning (Mkr)	2016-12-31	2015-12-31
Anläggningstillgångar	27,7	15,7
Kortfristiga fordringar	4,1	2,6
Varulager	22,0	9,0
Kassa & bank	67,9	9,2
Summa tillgångar	121,8	36,4
Eget kapital	99,6	23,8
Långfristiga skulder	3,3	4,1
Kortfristiga skulder	18,9	8,5
Summa eget kapital & skulder	121,8	36,4

Ägarförhållande



Styrelse

Jan Forsberg	Ordförande	
Per Grunewald	Ledamot	Pegroco
Peter Karlsten	Ledamot	
Håkan Sandberg	Ledamot	Sammaj AB
Christian Zeuchner	Ledamot	Fouriertransform

Ledning

Daniel Troedsson	Verkställande direktör
Peter Nyström	Ekonomichef



Flexenclosure

Flexenclosure är ett teknikbolag inriktat mot kunder inom ICT-segmentet (Information and communications technology). Bolaget har två affärsområden: eSite™ och eCentre™.

eSite är en världsledande produkt som med hybridteknologi, med energi från bland annat sol och vind, kan förse mobilnätens basstationer med el i områden med dålig eller obefintlig nätanslutning. Marknaden för eSite är i ett tidigt skede och under snabb tillväxt. Behov och kunder finns globalt, men eSite säljs primärt till kunder i Asien och Afrika där behovet och volymerna är störst. I framtiden kommer eSite-konceptet även att kunna anpassas till andra energiförsörjningsområden. Nyttan med eSite är stor. Jämfört med den traditionella elförsörjningslösningen med dieselgenerator kan mobilnätens operatörer minska sina energirelaterade kostnader med upp till 90 procent. Dessa kostnader utgör i sin tur cirka 70 procent av de totala driftkostnaderna.

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 cirka 30 procent under de närmaste åren.

Kundbasen för eSite inkluderar IHS, Bharti Airtel, Telenor, Apollo, MTN, Millicom och Zain. Inom datahallsområdet är Flexenclosure "preferred supplier" till bland andra IBM. Flexenclosure har också blivit internationellt uppmärksammat med ett antal priser. 2015 blev bolaget utsett som vinnare av the Red Herring Top 100 Europe Award som delas ut till Europas mest lovande privata teknologibolag. Flexenclosure har genomfört över 3 000 installationer av eSite i över 22 länder. Bolaget har huvudkontor i Stockholm och sin produktions- och utvecklingsverksamhet i Vara.

Flexenclosures historia går tillbaka till 1990. Bolaget ingick då i Pharmadule/Emtunga och var leverantör av enkla teknikhus till mobiloperatörernas utbyggnad av 2G och 3G i samarbete med bland andra Ericsson. 2007 genomförde Pegroco ett utköp av Flexenclosure från den dåvarande ägaren, brittiska 3i.

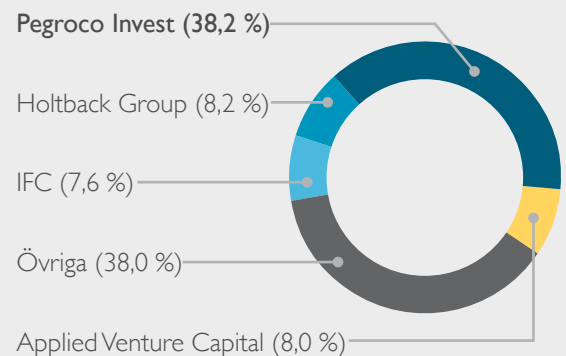


Finansiell översikt

Resultaträkning (Mkr)	2016	2015
Omsättning	301,3	220,5
EBITDA	-24,8	-58,8
Marginal %	Neg.	Neg.
EBIT	-31,2	-76,5
Marginal %	Neg.	Neg.

Balansräkning (Mkr)	2016-12-31	2015-12-31
Kortfristiga fordringar	195,8	193,6
Varulager	21,0	26,8
Anläggningstillgångar	56,2	104,9
Kassa & bank	0,6	-29,2
Summa tillgångar	273,6	296,1
Eget kapital	32,7	-25,8
Långfristiga skulder	16,0	56,2
Kortfristiga skulder	224,9	265,7
Summa eget kapital & skulder	273,6	296,1

Ägarförhållande



Styrelse

Lars Thunell*	Ordförande	
Andrew Bartley	Ledamot	IFC
Per Grunewald	Ledamot	Pegroco
Peter Sandberg*	Ledamot	Pegroco
Johan Burenius	Ledamot	Holtback Group
Anil Raj	Ledamot	
Viktor Kovacs	Ledamot	

* Nominerade för inval på bolagsstämma 24 april, 2017, ersätter Jan Roxendal respektive Pär Östberg.

Ledning

David King	Verkställande direktör
Göran Bergström	Ekonomichef

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 omgångar. Industrifonden investerade i bolaget i slutet av 2007, andra AP-fonden under 2009, och IFC (World Bank) under 2013. Under 2016 tillkom bland andra Holtback Group som ny delägare.

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 mobiltelefoni. Under hösten 2016 lanserades den nya banbrytande generationen av eSite, kallad X10. Den har ett starkt patentskydd och har dessutom väsentligt lägre produktionskostnad, vilket innebär att bolagets bruttomarginal nu successivt förbättras.



Mantex

Mantex utvecklar och erbjuder avancerade mätsystem som snabbt, beröringsfritt och automatiskt analyserar biomaterial åt processindustrin. Biomaterial innehåller naturliga variationer som försvårar driften av industriella processer, vilket kan innebära försämrad produktivitet och produktkvalitet. Mantex system ger industriella aktörer information om biomaterialets egenskaper innan det matas in i processen, vilket möjliggör att processerna proaktivt ställs in för att passa biomaterialets egenskaper. Det innebär stora potentiella besparingar för användare.

Mantex mätsystem baseras på patenterad röntgenteknik och algoritmer för analys av organiskt material. Systemen utvärderar biomaterialets karakteristik, såsom fukthalt, askhalt och energiinnehåll, i syfte att kunna ställa in processen för optimal bearbetning av materialet. Bolagets system kombinerar en IoT (Internet-of-Things)-uppkopplad röntgenskannermodul som skannar biomaterialet och levererar mätdata med en molnbaserad mjukvara som jämför datan mot en referensdatabas, vilket säkerhetsövervakar mätningen och visualiserar mätresultaten. Systemet kan användas såväl för att

dels mäta hela materialflöden på rullande band, dels mäta enstaka prover. Systemet kan även integreras med fabriken's lokala styrsystem vilket ger möjlighet att automatiskt styra processerna i fabriken. Bolaget har kunder inom pappersmassa- och bioenergiindustrin. Systemen kan också anpassas till en mängd olika biomaterialbaserade industrivertikaler. Exempel på ytterligare vertikaler är biogasproduktion, etanolproduktion och vertikaler där råvaran handlas i balar, till exempel jordbruksprodukter som bomull, sockerrör och hö.

Mantex system innebär mycket stora mervärden för kunderna. Bättre kunskap om råmaterialet kan generera stora produktivitetsvinster genom att få ut en högre och jämnare produktkvalitet samt att materialet kan prissättas på ett korrekt sätt. Mantex system ger också bättre säkerhet när det genomlyser biomaterialet och kan upptäcka och larma om främmande objekt som metallföremål och stenar.

Den totala potentialen i förbättrad lönsamhet för en enskild produktionsenhet bedöms vara tiotals miljoner kronor per år. Bland Mantex pappersmassa- och fibertillverkarkunder finns Domsjö, International Paper, Stora Enso, BillerudKorsnäs, Holmen och Schweighofer. Mantex samarbetar idag även med



flera svenska bioenergiföretag. Exempel är Fortum, Jämtkraft och Borås Energi. Mantex bedömer att det enbart i Sverige finns cirka 70 bioenergiverk där ett abonnemang av Mantex mättjänst skulle ge en god ekonomisk avkastning för kunden.

Pegroco attraherades framförallt av den stora kundnytta som Mantex system erbjuder, den stora potentiella marknaden för systemet, samt bolagets starka skydd av tekniken – en teknik som Pegroco bedömer blir svår att återskapa och kopiera för en konkurrent eller annan tredje part.

Mantex planerar nu att bygga ut sin säljsupportorganisation och fullfölja industrialiseringen av sina produkter med inriktning på sina befintliga marknadssegment, biobränsle samt pappersmassa. Under 2016 har bolaget tagit ytterligare stora steg mot en bred kommersialisering av sina system. Ett globalt samarbets- och distributionsavtal skrevs i januari 2017 med Andritz, en ledande underleverantör till pappersmassaindustrin.

I syfte att finansiera kommersialiseringen av bolagets produkter genomförde bolaget i början på april 2017 nyemission om 46 Mkr och i samband med det listar bolaget sin aktie på Nasdaq First North.

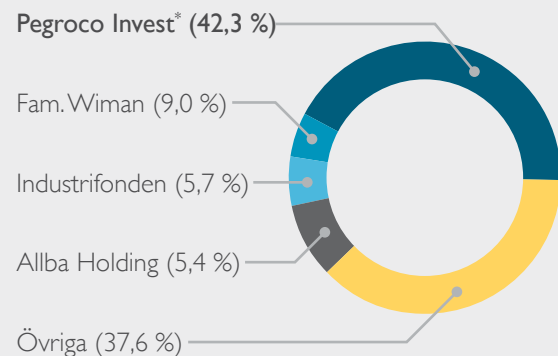
Finansiell översikt

Resultaträkning (Mkr)	2016	2015
Rörelseintäkter*	21,6	10,1
EBITDA	-2,1	-13,6
Marginal %	Neg.	Neg.
EBIT	-2,7	-14,6
Marginal %	Neg.	Neg.

* Inkl. ackordsvinst och aktiverat arbete för egen räkning

Balansräkning (Mkr)	2016-12-31	2015-12-31
Anläggningstillgångar	8,1	9,2
Kortfristiga fordringar	7,1	1,3
Varulager	1,9	2,1
Kassa & bank	12,6	1,5
Summa tillgångar	29,7	14,1
Eget kapital	13,6	-18,2
Långfristiga skulder	0,1	13,7
Kortfristiga skulder	16,0	18,6
Summa eget kapital & skulder	29,7	14,1

Ägarförhållande



* Efter utspädning från nyemission i samband med notering av Mantex aktier i april 2017 minskar Pegrococos ägarandel till 31,4 procent.

Styrelse

Per Grunewald	Ordförande	Pegroco
Håkan Johansson	Ledamot	Pegroco
Magnus Hagerborn	Ledamot	Allba
Ulf Södergren	Ledamot	

Ledning

Max Gerger	Verkställande direktör
Harald Bauer	Ekonomichef

Scandinavian Enviro Systems

Sedan gummidäckens intåg har återvinning och hantering av gamla däck varit ett stort globalt problem, både ekonomiskt och miljömässigt. Att bränna eller gräva ner däck i marken var länge lösningen för att hantera gamla däck – alternativ som ur flera perspektiv är problematiska. Förbränning av däck är ofta svårkontrollerat och genererar en ohälsosam och miljöskadlig rök. Att gräva ner däck i marken är inte heller ett hållbart alternativ i och med att däck bryts ner långsamt samtidigt som det förorenar marken. Att kunna återvinna däck på ett effektivt, kontrollerat och hållbart sätt är därför viktigt.

Scandinavian Enviro Systems (Enviro) har en patenterad teknik för att utvinna kimirök, olja, stål och gas genom återvinning av uttjänta däck. De utvunna materialen säljs till industrin och återanvänds i nya produkter. Bolaget driver genom sitt dotterbolag Tyre Recycling in Sweden AB en egen demonstrations- och återvinningsanläggning i Åsensbruk, Dalsland och säljer nyckelfärdiga anläggningar på en världsmarknad.

Enviros CFC-teknik (Carbonized by Forced Convection) återvinner däcken genom pyrolys. Pyrolys är en process där däcken hettas upp utan att tillföra syre och där då däckens olika beståndsdelar frigörs – värdefulla resurser som kan återvinnas och återanvändas. De fyra huvudsakliga beståndsdelarna är kimirök, olja, stål och gas. Till skillnad från traditionell pyrolys möjliggör Enviros patenterade CFC-teknik full kontroll över temperaturen i hela processen, vilket bland annat ger högre kvalitet på kimiröken. Den återvunna kimiröken kan säljas, till exempel till gummiindustrin. Oljan används som energikälla för förbränning, samtidigt som stålnehålllet kan avyttras för återvinning inom metallindustrin. Producerad gas används i den egna återvinningsprocessen. På detta sätt blir återvinningen också en lönsam affär.

Kimröken är den främsta restprodukten från nedbrytningsprocessen, en produkt som är en grundkomponent vid tillverkningen av däck. Enviro bidrar genom sin process till en hållbar cirkulär ekonomi med minskad miljöpåverkan och CO₂-utsläpp. Världsnaturfonden har pekat på att CFC-tekniken bidrar till en avsevärt mer miljövänlig process att framställa kimirök jämfört med hur framställningen annars sker, eftersom CO₂-utsläppen blir 60 procent lägre.

Efter tekniska uppgraderingar av anläggningen i Åsensbruk samt pågående säkerställning av produktkvaliteten för kimirök står Enviro nu inför en kommersialisering av fullskaliga anläggningar.

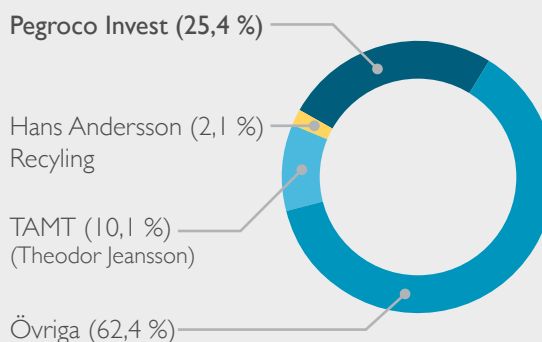
Under 2016 har bolaget tagit sig in i en kommersiell fas. Viktiga händelser under året var att Volvo godkände chassipluggar från AnVa Polytech tillverkade av miljögummi från återvunnen kimirök från Enviro. De används nu i alla nya Volvomodeller. Vidare har en internationell däcktillverkare efter omfattande kvalitetstester verifierat att Enviros återvunna kimirök presterar i paritet med jungfrulig kimirök. Enviro utsågs till Årets Avfallsbehandlare på Återvinningsgalan. I den tekniska utvecklingen har Enviro haft ett nära samarbete med ÅF. Under året utvidgades det samarbetet när parterna slöt avtal om att

Finansiell översikt

Resultaträkning (Mkr)	2016	2015
Omsättning	0,2	0,2
EBITDA	-26,3	-24,3
Marginal %	Neg.	Neg.
EBIT	-33,3	-25,9
Marginal %	Neg.	Neg.

Balansräkning (Mkr)	2016-12-31	2015-12-31
Kortfristiga fordringar	2,8	1,3
Varulager	0,2	0,3
Anläggningstillgångar	137,7	140,7
Kassa & bank	40,3	30,3
Summa tillgångar	181,0	172,5
Eget kapital	150,1	139,8
Långfristiga skulder	13,3	18,6
Kortfristiga skulder	17,6	14,1
Summa eget kapital & skulder	181,0	172,5

Ägarförhållande



Styrelse

Stig-Arne Blom	Ordförande	
Peter Möller	Ledamot	Pegroco
Alf Blomqvist	Ledamot	Pegroco
Stefan Tilk	Ledamot	
Bengt-Göran Andersson	Ledamot	
Anders Ilstam	Ledamot	
Lennart Persson	Ledamot	

Ledning

Thomas Sörensson	Verkställande direktör
Urban Folcker	Ekonomichef

etablera anläggningar för däckåtervinning runt om i världen. Enviro för en rad diskussioner om anläggningsförsäljningar inom EU och globalt, bland annat i Chile och Kina.

Hagabadet

Hagabadet är en spa-, 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 gruppträningar, däribland Göteborgs största utbud av yogakurser. Anläggningen omfattar 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 erbjuder friskvård och hälsa, verksamhetsområden som är högaktuella i ett samhälle där ohälsotalen fortsätter att öka. Jämfört med traditionella gym ligger Hagabadet långt fram i synen på friskvård som en kombination av fysiskt ansträngande och mentalt avslappnande aktiviteter – båda viktiga för hälsan. Möjligheten för Pegroco att investera i Hagabadet 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. Pegrococ 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. Dessa fundament ger goda möjligheter att expandera och förbättra lönsamheten.

Hagabadet ser fortsatt tillväxt där både medlemsantal och lönsamhet ökar successivt. Fokus ligger på att kontrollerad tillväxt med bibehållen lönsamheten. Hagabadet har sedan 2015 påbörjat en försiktig expansion när Hagabadet i mars 2015 öppnade en filial i Sannegårdshamnen på Norra Älvstranden i Göteborg. I början på 2017 fortsätter expansionen då man slutit avtal om att ta över driften av träningsanläggningen på Radisson Blu Hotel i Göteborg. Omsättningen under 2016 blev drygt 61 Mkr, upp 10 procent jämfört med 2015. Till det skall läggas den ej konsoliderade omsättningen från Sannegårdshamnen som var 12,6 Mkr.

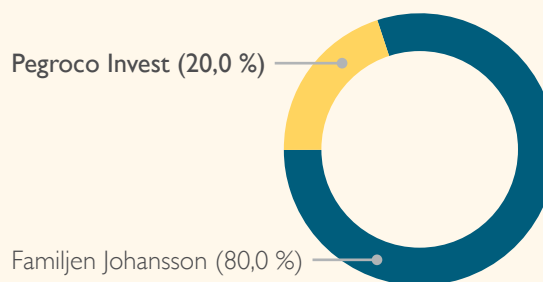


Finansiell översikt

Resultaträkning (Mkr)	2016	2015
Omsättning	61,4	55,9
EBITDA	4,8	2,6
Marginal %	7,8 %	4,7 %
EBIT	3,9	1,7
Marginal %	6,3 %	3,1 %

Balansräkning (Mkr)	2016-12-31	2015-12-31
Kortfristiga fordringar	19,5	20,3
Varulager	0,9	0,6
Anläggningstillgångar	2,7	2,4
Kassa & bank	7,4	6,6
Summa tillgångar	30,5	29,9
Eget kapital	5,4	3,8
Långfristiga skulder	1,7	2,7
Kortfristiga skulder	23,5	23,5
Summa eget kapital & skulder	30,5	29,9

Ägarförhållande



Styrelse

Peter Sandberg	Ordförande	Pegroco
Thomas Brue	Ledamot	Pegroco
Helene Johansson	Ledamot	
Per-Olof Johansson	Ledamot	

Ledning

Per-Olof Johansson	Verkställande direktör
Carita Gustafsson	Ekonomichef

Finwire

Finwire är Nordens snabbast växande finansiella nyhetsbyrå. Bolagets affärsidé har från början varit att fokusera på två affärsområden: småbolag och sociala medier. Småbolag är ett segment på den finansiella marknaden som växt kraftigt de senaste åren såväl i Sverige som internationellt. Men mediebevakningen har inte hängit med. Här skapar FinWire ett unikt innehåll för allt från förvaltare och "daytraders" till privatpersoner. Sociala medier som Twitter och bloggar har växt explosionsartat de senaste åren, men det är svårt att urskilja vad som är viktigt. FinWires tjänst är att bolagets redaktörer gör ett urval och förmedlar det till personer som arbetar i finanssektorn. Exempel på kunder till FinWire är Nordea, Dagens Industri, Nordnet och Bloomberg.

Under 2015 lanserade bolaget sin egen nyhetsplattform på www.finwire.com där kunderna lätt kan nå Finwires tjänster som nu utökats till att omfatta Finwire Smallcap, Funds, Social och Finwire TV. Finwire TV produceras av Finwires dotterbolag Finwire Media som med konceptet #HemmaHos har skapat en ny genre inom finansiell information: korta, kärnfulla bolagspresentationer, inspelade hemma hos företagen, som ger tittarna investeringsstöd och kunskaper om spännande bolag som är noterade eller på väg att noteras på börsen.

FinWire har skaffat sig en unik position och ett stort försprång på en snabbt växande underliggande marknad, nämligen finansiell nyhetsbevakning av sociala marknader och small-cap. Bolagets ledning är erfaren och affärsinriktad, och har dessutom ett stort eget delägarande. Med den basen har FinWire goda förutsättningar att leva upp till grundarnas ambition att bli en ledande leverantör av nyhetsmeddelanden av finansiell information. Fokus framöver ligger på organisk tillväxt, men även förvärv kan bli aktuellt. Där blir Pegrococs förhandlings- och transaktionsvana en viktig framgångsfaktor.

FinWires omsättning för 2016 ökade till 5,9 Mkr jämfört med 3,2 Mkr för 2015. Bolaget växer nu på två fronter, dels fortsätter man att penetrera marknaden med sina ursprungliga produkter, dels breddar bolaget sitt erbjudande. Vid årets slut hade Finwire Media sedan starten passerat 50 producerade #HemmaHos-filmer. Under 2016 lanserades också tjänsten Finwire Brief, ett digitalt nyhetsbrev inom finans.

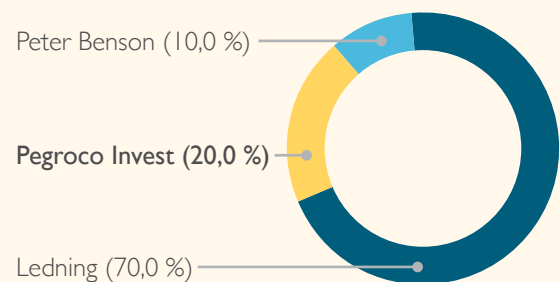


Finansiell översikt

Resultaträkning (Mkr)	2016	2015
Omsättning	5,9	3,2
EBITDA	0,6	-0,2
Marginal %	10,2 %	Neg.
EBIT	0,6	-0,2
Marginal %	10,2 %	Neg.

Balansräkning (Mkr)	2016-12-31	2015-12-31
Kortfristiga fordringar	0,4	0,5
Kassa & bank	3,3	2,2
Summa tillgångar	3,7	2,7
Eget kapital	1,5	0,1
Långfristiga skulder	0,0	1,0
Kortfristiga skulder	2,2	1,6
Summa eget kapital & skulder	3,7	2,7

Ägarförhållande



Styrelse

Peter Benson	Ordförande	
Fredrik Hansson	Ledamot	
Mats Hård	Ledamot	
Peter Sandberg	Ledamot	Pegroco

Ledning

Mats Hård	Verkställande direktör
Fredrik Hansson	Marknads- och försäljningsansvarig

24 Media Network

Nyheter24-Gruppen är Sveriges snabbast växande mediehus och vänder sig till dem som är uppvuxna med internet och digitala medier. Gruppen har totalt cirka 80 anställda och är lokaliserade i centrala Stockholm. Man har närmare 6 miljoner besök på sina sajter varje vecka och är Sveriges största digitala mediehus mot målgruppen 15–44 år.

Affärsidén att vara Sveriges mest relevanta kanal för annonsörer som vill nå "digital natives" (folk som vuxit upp med internet). 2008 öppnades nyhetssajten Nyheter24 med ambitionen att använda det senaste digitala för att göra snabba och relevanta nyheter för målgruppen 15–44 år. Sedan dess har Nyheter24 etablerat sig som en av de större nyhetstidningarna i Sverige och vunnit priser för sin journalistik. I syfte att bredda verksamheten med sådant som digitalt engagerar unga målgrupper förvärvades ungdomssajten Hamsterpaj (2009), Nordens största e-sportsajt Fragbite (2010) samt Haute Couture-magasinet Modette (2010) och namnet Nyheter24-Gruppen etablerades.

2011 förvärvades WYATT Media Group, där bland annat bloggplattformen Blogg.se, den nätbaserade ordboken Tyda, och Netric Sales ingick. Netric Sales är en SSP (Supply Side Platform) vars affärsidé är att hjälpa publicister med att optimera annonsintäkter med programmatisk annonshandel. Bolaget är idag en av Nordens ledande inom sitt område. 2012 förvärvades Adwell, ett säljbolag inom databerikad annonsförsäljning.

Gruppen arbetar även med att komplettera den traditionella annonsaffären med konsumentintäkter, både genom partnerskap med e-handlare och genom att utveckla egen e-handel. Det första exemplet på en egenstartad e-handel är Happitude, som erbjuder skräddarsydda budskap på college-tröjor riktad främst mot unga kvinnor – en målgrupp som är välrepresenterad inom gruppen.

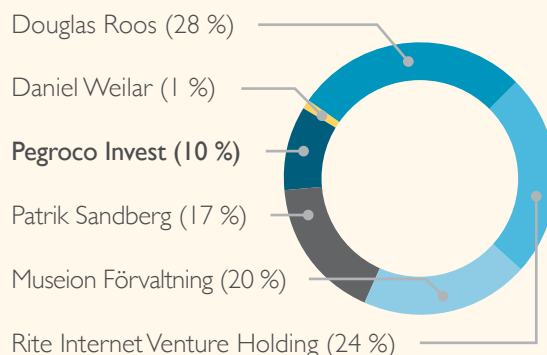


Finansiell översikt

Resultaträkning (Mkr)	2016	2015
Omsättning	298,3	208,5
EBITDA	2,8	7,8
Marginal %	0,9 %	3,7 %
EBIT	-0,6	4,3
Marginal %	Neg.	2,1 %

Balansräkning (Mkr)	2016-12-31	2015-12-31
Kortfristiga fordringar	62,6	57,2
Varulager	0,0	0,0
Anläggningstillgångar	18,1	21,7
Kassa & bank	13,5	9,4
Summa tillgångar	94,2	88,2
Eget kapital	12,8	15,2
Obeskattade reserver	0,0	0,0
Långfristiga skulder	6,8	8,3
Kortfristiga skulder	74,6	64,8
Summa eget kapital & skulder	94,2	88,2

Ägarförhållande



Styrelse

Douglas Roos	Ordförande
Peter Molker	Ledamot
Patrik Sandberg	Ledamot

Ledning

Daniel Weilar	Verkställande direktör
Andreas Bardh	Ekonomichef

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 är per 31 december 2016.

Göran Persson, Styrelseordförande

Styrelseordförande sedan maj 2015. Född 1949.

Andra pågående uppdrag: Nominerad till styrelseordförande i LKAB. Styrelseordförande i 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, Fordonsgas Stockholm AB och Biogas Stockholm Finans AB. Statsminister 1996–2006.

Innehav¹: 62 500 stamaktier

Pär Östberg, Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan maj 2015. Civilekonom. Född 1962.

Andra pågående uppdrag: Chief Investment Officer för Dussur (Saudiarabien), VD i Prado Invest.

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.

Innehav¹: 62 500 stamaktier

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, Hagabadet Holding AB, RC Hisservice AB, Nordic Lift AB, Invincible Security Sweden AB, och Accrelium AB. Styrelseledamot i Nordic MRO AB, Nordic MRO Holding AB, FinWire AB, Mechanum Sverige AB, CastorX Capital AB, Airglow AB, Bostadsrättsföreningen Viktor Rydbergsgatan 16, och AB Stockholms Spårvägar. Nominerad som ledamot till styrelsen i Flexenclosure AB (publ).

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.

Innehav¹: 4 550 478 stamaktier, 51 000 preferensaktier

Per Grunewald, Styrelseledamot

Grundare. Styrelseledamot sedan 2007. Civilingenjör. Född 1954.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Airglow AB och i Mantex AB. Styrelseledamot i Flexenclosure AB (publ), Alelion Energy Systems AB, Stora Hotellet i Fjällbackas Intressenter AB, Business Challenge 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 därefter 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. Invald 2011 som ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA). Han är Civ Ing. från Chalmers Tekniska Högskola.

Innehav¹: 2 546 650 stamaktier, 75 000 teckningsoptioner

Håkan Johansson, Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2012. Civilekonom. Född 1955.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Valedo Partners Fund II AB, Valedo Partners Fund III AB, Valuation Europe AB och Cordovan Group AB. Styrelseledamot i Kattson i Sverige AB, Stena Adactum AB, Mantex AB och Nest Capital 2015 GP Oy. Ordförande i Capman Mezzanine V Investment Committee. Senior rådgivare till Keyhaven Capital Partners Ltd.

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

Innehav¹: 4 842 450 stamaktier, 160 000 preferensaktier

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, RC Hisservice AB, Nordic Lift AB, Mechanum Sverige AB, Pegroco Ventures AB, samt FoF Asset Management AB.

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

Innehav: 57 015 stamaktier, 500 000 teckningsoptioner

¹ Totalt innehav, direkt och indirekt via bolag och närstående.

Organisation



**Thomas
Brue**



**Peter
Sandberg**



**Per
Grunewald**



**Victor
Örn**



**Stefan
Winström**

Thomas Brue, Verkställande direktör

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

Thomas har tidigare varit 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, samt arbetat på 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.

Peter var tidigare bland annat 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, samt haft 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 tidigare 16 år inom Electroluxkoncernen, senast som Senior VP samt VD e2Home. Vidare Senior IM på Bure Equity, samt 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 Civilingenjör från Chalmers Tekniska Högskola.

Victor Örn, Investment Manager

Verksam i Pegraco sedan 2006. Civilekonom. Född 1981.

Victor var tidigare anställd hos Lafarge och Tumlehed Invest. Victor är civilekonom från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

Innehav: 40 000 stamaktier; 150 000 teckningsoptioner

Stefan Winström, Affärsutveckling

Verksam i Pegraco sedan aug 2015. Civilingenjör. Född 1953.

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

Innehav: 60 440 stamaktier, 5 500 preferensaktier, 40 000 teckningsoptioner

Finansiell Information

- 38. Aktien
- 42. Förvaltningsberättelse
- 46. Resultaträkning
- 47. Balansräkning
- 49. Kassaflödesanalys
- 50. Noter
- 57. Underskrifter
- 58. Revisionsberättelse



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 2016-12-31 uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 668 026,92 kronor fördelat på 22 267 564 aktier varav 20 667 564 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 Pegrococs bolagsordning som återfinns på Bolagets hemsida 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 Pegrococs bolagsordning som återfinns på Bolagets hemsida 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
2016-05-25	Nyemission	125 000	20 667 564	1 600 000	22 267 564	3 750	668 026,92	0,03
2017-01-24*	Apportemission	1 832 719	22 500 283	1 600 000	24 100 283	54 981,57	723 008,49	0,03
2017-01-26*	Apportemission	111 972	22 612 255	1 600 000	24 212 255	3 359,16	726 367,65	0,03

*Verkställt genom styrelsens mandat från årsstämma 2016-05-25 inom ramen 2 000 000 stamaktier

Bemyndiganden

Vid årsstämma i Pegroco den 25 maj 2016 bemyndigades styrelsen att, under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, i samband med avtal om företagsförvärv, vid ett eller flera tillfällen, besluta om nyemission av högst 2 000 000 stamaktier mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning. Vid emission med stöd av bemyndigandet ska teckningskursen fastställas enligt gällande marknadsförhållanden.

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 Pegrococ kapitalinsats vid förvärvet.

Under 2016 användes bemyndigandet vid två tillfällen;

Styrelsen beslutade per 28 december 2016 att förvärva KL Ventures II AB från KL Ventures AB som är ett dotterbolag till KL Capital AB. Pegrococ köpeskilling för KL Ventures II AB uppgick till 1 832 719 stamaktier i Pegroco, via apportemission, till kursen 23 kronor per aktie. Pegrococ kapitalbas stärktes därmed med cirka 42 Mkr. I KL Ventures IIs portfölj ingick innehav i Scandinavian Enviro System, Media 24 Network, Rabbalshede Kraft samt Flexenclosure.

Styrelsen beslutade per 30 december 2016 att förvärva Alipes ABs aktieinnehav i Mechanum i Sverige AB. Köpeskilling för aktierna uppgick till kontant 2,0 miljoner kronor samt 111 972 stamaktier i Pegroco, via apportemission, till kursen 23 kronor per aktie. Pegroco övertog vidare vederlagsfritt ett av Alipes lämnat villkorat aktieägartillskott till Mechanum om 2,7 miljoner kronor.

Båda apportemissionerna registrerades under januari 2017 hos Bolagsverket.

Ägarförhållanden

I tabellen nedan redovisas Pegrococ aktieägare, direkt eller indirekt via bolag, inklusive närstående, per den 2016-12-31, inklusive apportemissioner som registrerades hos Bolagsverket under januari 2017.

Ägare	Stamaktier	Preferensaktier	% av kapital	% av röster
Håkan Johansson	4 842 450	160 000	20,7 %	21,3 %
Peter Sandberg	4 550 478	51 000	19,0 %	20,0 %
Richard Kahm	3 275 796	80 000	13,9 %	14,4 %
Per Grunewald	2 546 650	-	10,5 %	11,2 %
KL Capital	1 832 719	-	7,6 %	8,0 %
Ören Invest AB	1 720 000	-	7,1 %	7,6 %
IKEA Green Tech AB	710 091	-	2,9 %	3,1 %
C Grunewald Projekt AB	554 228	-	2,3 %	2,4 %
Bertil Rydevik	400 000	-	1,7 %	1,8 %
Mander Investment AB	275 028	-	1,1 %	1,2 %
Henry Hansen Aviation AB	254 237	-	1,1 %	1,1 %
Övriga 25 stamaktieägare	1 650 580	55 000	7,0 %	7,3 %
Övriga preferensaktieägare	-	1 253 000	5,2 %	0,6 %
Totalt antal aktier	22 612 255	1 600 000	100,0 %	100,0 %

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 & Scholesmodellen). 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. Verkställande direktören Thomas Brue tecknade sig för 350 000 teckningsoptioner.

Vid årsstämma i bolaget den 25 maj 2016 beslutade stämman om en till Bolagets ledande befattnings-havare riktad emission av högst 400 000 teckningsoptioner till marknadsvärde (43 öre beräknat enligt Black & Scholesmodellen.) Teckningsoptionerna har betalats kontant.

Enligt villkoren för teckningsoptionerna berättigade varje teckningsoption till teckning av en aktie i Bolaget under perioden fr.o.m. den 1 december 2017 t.o.m. den 30 juni 2019 till en teckningskurs om 17 kronor per aktie. Verkställande direktören tecknade sig för 150 000 teckningsoptioner. Teckningskursen och det antal stamaktier som varje teckningsoption berättigar till teckning ska vara föremål för sedvanliga omräkningsformler vid bl.a. split, sammanläggning, företrädesemissioner samt utdelningar.

Per 2016-12-31 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 Erik Penser Bankaktiebolag, till Certified Adviser.

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 (publ) med organisationsnummer 556727-5168 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 och har sitt säte i Stockholm.

Under verksamhetsåret investerades medel i nya förvärv samt i befintliga portföljbolag i form av aktier och räntebärande instrument. Pegroco kom därmed att utöka antalet bolag i investeringsportföljen samt att öka eller försvara sina ägarandelar i bolagen i den befintliga portföljen.

Flerårsjämförelse

	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning, tkr	6 732	4 378	7 226	3 446
Rörelseresultat, tkr	-15 246	-8 286	-5 697	-5 920
Resultat efter skatt, tkr	89 527	-978	33 371	1 917
Soliditet, %	95,2 %	98,4 %	81,8 %	36,7 %
Medelantal anställda	6	5	4	4
Resultat per stamaktie, kr	4,33	-0,05	1,7	0,1
Avkastning på eget kapital, %	28 %	neg	28,8 %	5,2 %
Eget kapital per aktie, kr **	14,8	12,7	5,9	2,5
Utdelning per stamaktie, kr	1,75	-	-	-
Utdelning per preferensaktie, kr	9,50	-	-	-
Utestående antal stamaktier vid periodens slut*	20 667 564	20 542 564	19 578 236	15 063 723
Utestående antal preferensaktier vid periodens slut	1 600 000	1 600 000	-	-
Pågående nyemission stamaktier	1 944 691	-	-	-

* Före pågående nyemission

**Efter genomförd nyemission

Helåret 2016

Nettoomsättningen uppgick till 6,7 Mkr (4,2) med ett rörelseresultat på -15,2 Mkr (-8,3). Periodens resultat efter skatt uppgick till 89,5 Mkr (-0,9). Resultatet per stamaktie uppgick till 4,3 kr (-0,05).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -9,2 Mkr (82,8). Pegrococs likvida medel vid periodens utgång uppgick till 89,0 Mkr.

De räntebärande skulderna uppgick till 1,8 Mkr.

Vid periodens utgång var soliditeten i moderbolaget 95 procent.

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

Väsentliga händelser under 2016

Pegroco Invest avyttrade i februari sitt aktieinnehav i Diakrit International Ltd, till mediekoncernen News Corp Australia genom en kontantförsäljning. Pegroco tillfördes cirka 140 Mkr i likvida medel inklusive återbetalning av lån, vilket gav Pegroco en reavinst om 87,5 Mkr.

Pegroco tecknade i mars aktier i Flexenclosure AB (publ) i en företrädesemission. Investeringen uppgick till 21,5 Mkr och gav Pegroco en ägarandel om drygt 30 procent.

I april fusionerades Priority Aero Maintenance med Got2technics och bildade Nordic MRO. Pegroco blev ägare till 25 procent av aktierna i den nya gruppen och tillförde dessutom 2 Mkr i likvida medel genom teckning i en konvertibelemission.

Pegroco investerade i april 10 Mkr i mätteknikbolaget Mantex AB i en riktad nyemission. Efter emissionen uppgick Pegrocos ägande i Mantex till cirka 45 procent. Företaget, med säte i Kista, grundades 2007 och hade 13 anställda.

Pegroco investerade i maj i bergteknikbolaget Norrbottens Bergteknik AB. Bolaget omsatte cirka 120 Mkr med en EBITDA-marginal överstigande tio procent och har 21 anställda. Pegroco investerade cirka 12 Mkr och erhöll 94 procent av aktierna, en ägarandel som efter förste maj 2021 med ett särskilt inlösenförfarande kan minska till 40 procent.

Alelion noterades i juni på Nasdaq First North och tillfördes ca 101,5 Mkr i en nyemission i samband med noteringen. Pegroco tecknade sig för aktier för 9,3 Mkr och ägde därmed, direkt och indirekt, 19 procent av bolaget.

Styrelsen i Flexenclosure fattade i juni beslut om att skjuta på noteringsprocessen av Bolaget. Pegroco ökade sitt finansiella engagemang i bolaget med 20 Mkr genom att lämna bryggglån.

30 juni erhöles slutbetalning från försäljningen av Scandinavian Air Ambulance med motsvarande 24 Mkr inklusive räntor.

Under juli månad ökade Pegroco sitt innehav i Nordic MRO genom köp av ytterligare 12,5 procent och innehar därefter 37,5 procent av aktierna i bolaget.

Pegroco lämnade under tredje kvartalet ett bryggglån till Flexenclosure om 15 Mkr och ett till Mantex om 5 Mkr. Det konvertibla förlagslånet om 0,7 Mkr i Finwire konverterades till aktier varvid Pegrocos ägande i Finwire uppgår till 20,0 procent.

Pegroco tecknade sig för en kontant nyemission i Flexenclosure om 5 Mkr; vidare har även tidigare lämnade lån om 20 Mkr konverterats till aktier. Pegrocos direkta och indirekta ägande i Flexenclosure uppgick därefter till 38 procent.

I november konverterade Pegroco ett lån om 3 Mkr till aktier i Mantex AB och tecknade aktier i bolaget, genom Pegrocos helägda dotterbolag Clean Invest Scandinavian AB, för 1,7 Mkr i en pre-IPO inför en planerad notering av Mantex aktie på Nasdaq First North under första halvåret 2017.

Vidare förvärvades i november 90,1 procent av aktierna i RC Hisservice AB. Företaget har en omsättning på drygt 80 Mkr och ett 40-tal medarbetare. Pegroco förvärvade 90,1 procent av aktierna medan säljaren kvarstod som ägare till 9,9 procent av aktierna i bolaget samt en option att köpa ytterligare 10,1 procent av bolaget från Pegroco.

Pegroco förvärvade i december 35 procent av Mechanum Sverige AB, en bilmärkesverkstadskedja. Mechanum omsätter drygt 300 Mkr och har 220 medarbetare. Förvärvet skedde dels genom förvärv via apportemission av Alipes ABs aktier i Mechanum och dels genom deltagande i en nyemission i Mechanum. Köpeskilling för Alipes aktier uppgick till kontant 2,2 Mkr samt 111 972 stamaktier i Pegroco, till kursen 23 kronor per aktie, varefter Alipes kom att äga cirka 0,5 procent av Pegroco. I nyemissionen, som totalt tillförde Mechanum 15,3 Mkr; tecknade Pegroco aktier för 4,8 Mkr.

Pegroco förvärvade i december investmentbolaget KL Ventures II AB. Bolaget ingick i företagsgruppen KL Capital som ägs av familjerna Knutsson och Lundström. Förvärvet skedde via apportemission. Pegrocos köpeskilling uppgick till 1 832 719 stamaktier i Pegroco till kursen 23 kronor per aktie, varefter KL Capital kom att äga cirka 8 procent av Pegroco. Med förvärvet stärktes Pegrocos kapitalbas med 42,2 Mkr. KL Ventures II, vars innehav omfattade aktier i bolagen Scandinavian Enviro Systems, 24 Media Network AB, Rabbalshede Kraft samt Flexenclosure, namnändrades därefter till Pegroco Ventures AB.

Bolagets aktier och egna kapitalet

Pegroco Invest AB (publ) hade vid periodens utgång 20 667 564 utestående stamaktier och 1 600 000 preferensaktier samt en pågående ej registrerade emissioner om ytterligare 1 944 691 stamaktier. Preferensaktien är listad på Nasdaq First North Stockholm. Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 357,8 Mkr. Teckningsoptioner finns utställda om totalt 750 000 st i två olika optionsprogram till ledande befattningshavare.

Förändring eget kapital

Tkr	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Ingående eget kapital	282 082	1 15 709
Periodens resultat	89 527	-978
Lämnade utdelningar	-58 578	-3 840
Nyemission preferensaktier	-	151 991
Nyemission stamaktier	-	17 721
Pågående nyemission	44 725	1 475
Utgående eget kapital	357 756	282 078

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Styrelsen för Mantex AB (publ) beslöt att genomföra en nyemission riktad till institutionella investerare och allmänheten i Sverige om 48 miljoner kronor. Vidare har styrelsen ansökt om notering av Mantex aktier på Nasdaq First North i syfte att bredda bolagets ägarkrets och möjliggöra tillgång till kapital från svenska och internationella investerare. Ett prospekt offentliggjordes i mars 2017.

Utdelning

Styrelsen avser att föreslå årsstämman den 16 maj en utdelning om 0,29 kr (1,75) per stamaktie. Bolaget bedöms även efter den nu föreslagna utdelningen ha en fortsatt god finansiell ställning och handlingsberedskap. Den föreslagna utdelningen följer bolagets utdelningspolicy med beaktande av försäljningen av Diakritinnehavet och tidigare genomförd utdelning under 2016.

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

Utbetalning av utdelning till preferensaktieägare

Varje preferensaktie ger företrädesrätt till 9,50 kr i årlig utdelning som delas ut per kvartal, två á 2,40 kr och två á 2,35 kr. Nästkommande utbetalning sker med avstämningsdag den 30 juni 2017 och beräknas att utbetalas genom Euroclear den 5 juli 2017.

Finansiella risker

Verksamheten i Pegroco präglas av finansiella risker samt risker avseende värdering av portföljbolagen. De främsta värderingsriskerna är 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 2017 är inriktningen att lägga grunden för en god utveckling av de investeringar som Pegraco gjort under 2016. Vidare är inriktningen att fortsatt öka nyinvesteringarna i kassaflödespositiva portföljbolag med ett ägande överstigande 50 procent, såväl i nya investeringsområden som i investeringar som strukturellt kompletterar nuvarande innehav.

Resultatdisposition

Förslag till disposition av bolagets vinst

Till årsstämmans förfogande står

balanserad förlust	-78 411 738
överkursfond	333 063 473
årets vinst	89 527 499
	<hr/>
	344 179 234

Styrelsen föreslår att

till aktieägarna utdelas	21 757 554
i ny räkning överföres	322 421 680
	<hr/>
	344 179 234

Förslag till beslut om vinstutdelning

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 21 757 553,95 kr; varav 15 200 000,00 kr är utdelning till ägarna av preferensaktier; motsvarande 9,50 kr per preferensaktie, och 6 557 553,95 kr är till ägarna av stamaktier; motsvarande 0,29 kr per stamaktie.

Styrelsen föreslår att utbetalning av utdelningen ska 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 noter.

Resultaträkning

	Not	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
Rörelsens intäkter m.m.			
Nettoomsättning		6 732 439	4 378 165
		<u>6 732 439</u>	<u>4 378 165</u>
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-13 050 235	-6 006 291
Personalkostnader	3	-8 919 127	-6 649 479
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-8 636	-8 635
		<u>-21 977 998</u>	<u>-12 664 405</u>
Rörelseresultat		-15 245 559	-8 286 240
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	3 002 383	-
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	5	90 465 872	132 431
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	11 954 290	7 890 455
Räntekostnader och liknande resultatposter		-649 487	-715 095
		<u>104 773 058</u>	<u>7 307 791</u>
Resultat efter finansiella poster		89 527 499	-978 449
Årets resultat		<u>89 527 499</u>	<u>-978 449</u>

Balansräkning

	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	7	-	8 636
		-	8 636
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	8	48 573 496	18 223 569
Fordringar hos koncernföretag	9	16 795 580	15 893 885
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	10	125 897 711	39 548 639
Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag	11	38 843 665	15 280 764
Andra långfristiga värdepappersinnehav	12	37 624 946	31 341 851
Andra långfristiga fordringar	13	8 462 501	11 187 729
Andel i bostadsrätt	14	1 710 000	1 710 000
		277 907 899	133 186 437
Summa anläggningstillgångar		277 907 899	133 195 073
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		5 648 250	1 448 332
Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag		-	46 947 947
Aktuell skattefordran		32 247	31 664
Övriga fordringar		432 536	527 248
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 757 798	6 223 146
		8 870 831	55 178 337
Kassa och bank			
Kassa och bank	16, 17	89 058 924	98 340 429
Summa kassa och bank		89 058 924	98 340 429
Summa omsättningstillgångar		97 929 755	153 518 766
SUMMA TILLGÅNGAR		375 837 654	286 713 839

Balansräkning [forts.]

	Not	2016-12-31	2015-12-31
Eget Kapital och Skulder			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		668 027	664 277
Ej registrerat aktiekapital		58 341	1 475 000
Uppskrivningsfond		12 850 466	12 850 466
		<u>13 576 834</u>	<u>14 989 743</u>
Fritt eget kapital			
Överkursfond		333 063 473	286 922 670
Balanserat resultat		-78 411 738	-18 855 802
Årets resultat		89 527 499	-978 449
		<u>344 179 234</u>	<u>267 088 419</u>
Summa eget kapital		<u>357 756 068</u>	<u>282 078 162</u>
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
	15		
Checkräkningskredit		-	470 273
Skulder till kreditinstitut		1 819 660	1 865 740
Summa långfristiga skulder		<u>1 819 660</u>	<u>2 336 013</u>
KORTFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut		46 080	46 080
Leverantörsskulder		1 358 134	547 719
Skulder till koncernföretag		197 725	221 750
Övriga skulder		12 700 661	363 509
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 959 326	1 120 606
Summa kortfristiga skulder		<u>16 261 926</u>	<u>2 299 664</u>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		375 837 654	286 713 839

Kassaflödesanalys

	Not	2016-12-31	2015-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-15 245 559	-8 286 240
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		8 636	8 635
Erhållen ränta m.m.		11 954 290	8 267 212
Erlagd ränta		-649 487	-959 421
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL		-3 932 120	-969 814
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		-4 199 918	-1 058 246
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar		48 708 007	-6 507 943
Minskning(-)/ökning(+)		810 415	51 390
Minskning(-)/ökning(+)		764 395	-2 083 400
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		42 150 779	-10 568 013
Investeringsverksamheten			
Förvärv av koncernföretag	8	-16 076 005	-9 775 423
Utdelning från koncernföretag		7 999	-
Försäljning av andelar i koncernföretag	8	2 008 049	-
Förvärv av andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	10	-48 070 358	-6 644 470
Försäljning av andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	10	101 206 830	16 364 249
Förvärv av långfristiga värdepapper	12	-6 283 095	-24 284 214
Övriga likviditetspåverkande poster		-536 426	-
Förändring av finansiella skulder		-24 025	-
Förändring av finansiella fordringar		-32 171 413	-30 592 000
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		61 556	-54 931 858
Finansieringsverksamheten			
Årets nyemission		-	169 714 742
Pågående ej registrerad nyemission		-	1 475 000
Ändring kortfristiga finansiella skulder		-	-19 500 000
Förändring skulder kreditinstitut		-516 353	435 712
Utbetald utdelning		-50 977 487	-3 840 000
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		-51 493 840	148 285 454
Förändring av likvida medel			
Likvida medel vid årets början		98 340 429	15 554 846
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		17 89 058 924	98 340 429

NOTER

Not 1 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.

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.

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.

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

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.

Not 1 **REDOVISNINGSPRINCIPER** [forts.]

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.

Not 2 **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.

Not 3	PERSONAL	2016	2015
	Medelantal anställda		
	Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.		
	Medelantal anställda har varit	6	5
	varav kvinnor	1	1
	varav män	5	4
	Löner, ersättningar m.m.		
	Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:		
	Löner och ersättningar	5 865 244	4 278 818
	Pensionskostnader	680 879	700 285
	Sociala kostnader	2 075 439	1 569 311
	Summa	8 621 562	6 548 414
Not 4	RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG	2016	2015
	Utdelning	999 334	-
	Realisationsresultat	2 003 049	-
		3 002 383	-
Not 5	RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH GEMENSAMT STYRDA FÖRETAG	2016	2015
	Utdelning	-	132 431
	Realisationsresultat	91 965 872	-
	Nedskrivningar	-1 500 000	-
		90 465 872	132 431
Not 6	ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER	2016	2015
	Räntor	11 825 021	7 624 605
	Realisationsresultat	101 402	510 177
	Nedskrivningar	-3 386 543	-244 326
	Återföring av nedskrivningar	3 414 411	-
		11 954 291	7 890 456
Not 7	INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER	2016-12-31	2015-12-31
	Ingående anskaffningsvärde	199 263	199 263
	Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	199 263	199 263
	Ingående avskrivningar	-190 627	-181 992
	Årets avskrivningar	-8 636	-8 635
	Utgående ackumulerade avskrivningar	-199 263	-190 627
	Utgående redovisat värde	-	8 636

Not 8 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG		2016-12-31	2015-12-31	
Företag Organisationsnummer	Säte	Antal/Kap. andel %	Redovisat värde	Redovisat värde
Aero Holding Göteborg AB 556649-3481	Göteborg	1 000 100,00%	1	1
Airglow AB 556736-1125	Göteborg	1 000 100,00%	100 000	6 796 250
Clean Invest Scandinavia AB 556727-0870	Göteborg	1 000 100,00%	1 481 895	1 651 895
Pegroco Transportation Holding AB 559005-4382	Göteborg	100 100,00%	3 540 013	3 540 013
Nordic Lift AB 559074-2507	Göteborg	45 050 90,10%	45 050	-
Pegroco Venture AB 559092-2117	Göteborg	1 000 100,00%	42 152 537	-
Nordisk Bergteknik AB 559059-2506	Göteborg	94 000 94,00%	1 254 000	-
AB Flexen Intressenter 559003-4244	Göteborg	- 42,76%	-	6 235 410
			48 573 496	18 223 569
Uppgifter om eget kapital och resultat			Eget kapital	Resultat
Aero Holding Göteborg AB			-1 199 263	-1 398 166
Airglow AB			15 610 308	657 808
Clean Invest Scandinavia AB			2 609 172	-9 375
Pegroco Transportation Holding AB			3 120 662	51 696
Nordic Lift AB			-76 795	-126 795
Pegroco Venture AB			42 152 537	-
Ingående anskaffningsvärde			18 223 569	8 448 146
Årets förvärv			36 585 337	9 775 423
Försäljningar och omklassificeringar			-6 235 410	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden			48 573 496	18 223 569
Anskaffat via apportemission			-32 497 491	-
Kassaflödespåverkande			16 076 005	9 775 423

Not 9 FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärde	15 893 885	11 200 970
Tillkommande	5 236 859	4 692 915
Omklassificeringar	-4 335 164	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	16 795 580	15 893 885
Utgående redovisat värde	16 795 580	15 893 885

**Not 10 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG
OCH GEMENSAMT STYRDA FÖRETAG**

		2016-12-31	2015-12-31
Företag Organisationsnummer	Antal/Kap. andel %	Redovisat värde	Redovisat värde
Flexenclosure AB (publ) 556708-2028	6 192 166 32,08%	76 981 167	36 181 490
PWL Invest AB 556726-4410	43 000 30,00%	1 742 150	1 742 150
Priority Aero Maintenance AB 556582-4173	- 0,00%	-	1 000 000
Swedish Aviation Asset Management AB 556897-5592	- 0,00%	-	25 000
Hagabadet Holding AB 556231-4251	1 200 20,00%	600 000	600 000
AB Flexen Intressenter 559003-4244	457 052 42,76%	12 335 415	-
Invincible Security AB 559060-9458	16 800 33,60%	16 667	-
Nordic MRO Holding AB 556734-8452	134 723 37,50%	9 637 480	-
Mechanum Sverige AB 556742-0418	31 453 33,20%	9 586 883	-
Mantex AB (publ) 556550-8537	18 875 000 42,30%	14 997 949	-
		<hr/>	<hr/>
		125 897 711	39 548 640
Ingående anskaffningsvärde		39 548 640	92 216 370
Årets förvärv		87 374 071	-
Försäljningar/utrangeringar		-1 025 000	-36 303 478
Omklassificeringar		-	-16 364 252
		<hr/>	<hr/>
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden		125 897 711	39 548 640
Via apportemission/konvertering av lån		-77 827 353	-32 904 170
		<hr/>	<hr/>
Kassaflödespåverkande		48 070 358	6 644 470

**Not 11 FORDRINGAR HOS INTRESSEFÖRETAG
OCH GEMENSAMT STYRDA FÖRETAG**

	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärde	15 280 764	130 424
Tillkommande	19 227 737	15 150 340
Omklassificeringar	4 335 164	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	38 843 665	15 280 764
Utgående redovisat värde	38 843 665	15 280 764

Not 12 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	2016-12-31	2015-12-31
Värdepapper	Antal	Antal
Finwire AB	134	34
Alelion Energy Systems AB (publ)	8 798 675	564 772
Aitellu AB	69 336	69 336
Symbrio AB	20 000	20 000
	37 624 946	31 341 851
Styrelsen bedömer att marknadsvärdet överstiger bokfört värde.		
Ingående anskaffningsvärde	31 341 851	7 057 637
Inköp	6 283 095	24 284 214
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	37 624 946	31 341 851
Utgående redovisat värde	37 624 946	31 341 851

Not 13 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärde	11 187 729	4 440 416
Nya lån	-	6 747 313
Amorteringar	-2 725 228	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 462 501	11 187 729
Utgående redovisat värde	8 462 501	11 187 729

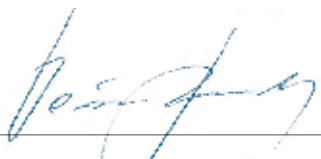
Bolaget har ett skattemässigt underskottsavdrag om 50 Mkr. I årets bokslut har detta underskottsavdrag värderats till 0 kr.

Not 14	ANDELAR I BOSTADSRÄTT	2016-12-31	2015-12-31
	Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 710 000	1 710 000
Not 15	LÅNGFRISTIGA SKULDER	2016-12-31	2015-12-31
	Amortering inom 2 till 5 år	1 819 660	184 320
	Amortering efter 5 år	-	1 681 420
Not 16	CHECKRÄKNINGSKREDIT	2016-12-31	2015-12-31
	Beviljad checkräkningskredit uppgår till:	5 000 000	5 000 000
Not 17	LIKVIDA MEDEL	2016-12-31	2015-12-31
	Kassa och bank	80 842 023	98 340 429
	Varav kapitalplaceringsaktier och liknande instrument	71 406 593	94 041 955
Not 18	KONCERNFÖRHÅLLANDEN		
	Bolaget är moderbolag, men med stöd av ÅRL 7 kap 3 § upprättas inte någon koncernredovisning. Detta avses omprövas från och med räkenskapsåret 2017.		
Not 19	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 10 april 2017



Göran Persson, *Ordförande*



Peter Sandberg



Pär Östberg



Håkan Johansson



Per Grunewald



Thomas Brue, *Verkställande Direktör*

Min revisionsberättelse har lämnats den 10 april 2017



Stefan Bengtsson, *Auktoriserad revisor*

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Pegroco Invest AB (publ)
Org.nr: 556727-5168

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen för Pegroco Invest AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 42-57 i detta dokument.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Pegroco Invest AB (publ) s finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till Pegroco Invest AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på

fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Pegroco Invest AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Jag tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till Pegroco Invest AB (publ) enligt god revisionsred i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlopande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsred i Sverige använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Göteborg den 10 april 2017



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

Erik Penser Bank
Apelbergsgatan 27
103 91 Stockholm
Tel: +46 8 463 80 00

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
Box 191
101 23 Stockholm



PEGROCO INVEST