Pegroco Invest

Sammanfattning av informationsunderlag för beslut om punkten sju (7) på dagordningen ”*Beslut om godkännande av transaktionen avseende JOOLs finansverksamhet*”

Extra bolagsstämma i Pegroco Invest AB
den 4 april 2023

Avsändare:	Styrelsen för Pegroco Invest AB
Innehåll:	Sammanfattning av redan offentliggjord information hänförligt till Pegroco Invest AB:s förvärv av JOOL finansverksamhet. Informationsunderlaget är hänförligt till punkten sju (7) på dagordningen till extra bolagsstämma, beslut om godkännande av transaktionen.
Datum:	2023-03-28
Mottagare:	Aktieägarna i Pegroco Invest AB inför extra bolagsstämma den 4 april 2023
Legal due diligence:	Setterwalls Advokatbyrå
Finansiell, skatt och regulatorisk due diligence:	PricewaterhouseCoopers

DISCLAIMER

EJ FÖR OFFENTLIGGÖRANDE, DISTRIBUTION ELLER PUBLICERING, DIREKT ELLER INDIREKT, I ELLER TILL USA, AUSTRALIEN, KANADA, JAPAN ELLER ANNAN JURISDIKTION DÄR OFFENTLIGGÖRANDE, DISTRIBUTION ELLER PUBLICERING SKULLE VARA OTILLÅTEN ELLER KRÄVA REGISTRERING ELLER ANDRA ÅTGÄRDER.

VIKTIG INFORMATION

*Denna presentation utgör inte ett erbjudande att sälja eller förvärva värdepapper som emitterats av Pegroco Invest AB ("**Bolaget**") i någon jurisdiktion där ett sådant erbjudande skulle vara olagligt.*

*Denna presentation lämnas inte, och får inte spridas i eller skickas till, USA, Australien, Kanada, Japan eller någon annan jurisdiktion där sådan spridning skulle vara otillåten eller kräva registrering eller andra åtgärder. De värdepapper som beskrivs i denna presentation har inte och kommer inte att registreras i enlighet med den vid var tid gällande United States Securities Act från 1933 ("**Securities Act**") och de får därför inte erbjudas eller säljas i USA utan att registreras eller omfattas av ett undantag från registrering enligt Securities Act samt i enlighet med tillämplig värdepapperslagstiftning i delstater i USA. Bolaget avser inte att registrera något erbjudande i USA eller att lämna något offentligt erbjudande av värdepapper i USA.*

Denna presentation är inte ett prospekt enligt förordningen (EU) 2017/1129 (tillsammans med tillämpliga implementeringsåtgärder i något medlemsland, "Prospektförordningen" eller, såsom den införlivats i nationell rätt i Storbritannien genom the European Union (Withdrawal) Act 2018, "UK Prospektförordningen") och har inte godkänts av någon regulatorisk myndighet i någon jurisdiktion.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Denna presentation kan innehålla vissa framåtriktade uttalanden. Sådana uttalanden är alla uttalanden som inte avser historiska fakta och de innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "fortsätter", "bör" eller liknande. De framåtriktade uttalandena i denna presentation är baserade på olika uppskattningar och antaganden, vilka i flera fall baseras på ytterligare antaganden. Även om Bolaget anser att dessa antaganden var rimliga när de gjordes, är sådana framåtriktade uttalanden föremål för kända och okända risker, osäkerheter och andra väsentliga faktorer som är svåra eller omöjliga att förutsäga och som ligger utanför Bolagets kontroll. Sådana risker, osäkerheter och väsentliga faktorer kan medföra att de faktiska resultaten kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller underförstått anges i denna presentation genom de framåtriktade uttalandena. Informationen, uppfattningarna och de framåtriktade uttalandena i denna presentation gäller enbart per dagen för denna presentation och kan förändras utan att det meddelas.

För undvikande av missförstånd ska det inte tolkas som en utfästelse eller garanti Pegrocos sida att en notering av stamaktien kan genomföras i enlighet med tidplan eller heller att den framtida värdering som givits uttryck för i denna presentation kommer att stå oförändrad vid en eventuell notering av stamaktien.

RISKFAKTORER

Riskerna listade nedan är en sammanfattning av rubrikerna för risker relaterade till Pegroco, JOOL och Transaktionen (så som definerad). För en mer utförlig beskrivning av de riskfaktorer som kan påverka Pegroco negativt, se ***Bilaga A*** *"Riskfaktorer" (som börjar på bild 20).*

RISKER RELATERADE TILL JOOL

- *BEGRÄNSAD DUE DILIGENCE (LEGAL, SKATT, FINANSIELL OCH REGULATORISK)*

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

- *FÖRVÄRVSSRELATERADE RISKER*
- *BOLAGET OCH INNEHAVEN ÄR BEROENDE AV ATT REKRYTERA OCH BEHÅLLA VIKTIGA MEDARBETARE*
- *RISKER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIELL UTVECKLING AVSEENDE INNEHAVENS VERKSAMHET*
- *RISKER RELATERADE TILL VÄRDERING AV INNEHAV*
- *KONKURRENSRELATERADE RISKER*
- *OMVÄRLDSRELATERADE RISKER*
- *OPERATIONELL RISK*

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

- *TVISTER*
- *KONKURRENSRÄTTSLIGA FRÅGOR*
- *SKATTE- OCH MOMSRELATERADE RISKER*
- *RISKER RELATERADE TILL TILLSTÅND OCH LICENSER*

FINANSIELLA RISKER

- *MAKROEKONOMISKA FAKTORER*
- *FINANSIERINGSRISK*
- *KREDITRISK*
- *LIKVIDITETSRISK*
- *RÄNTERISK*
- *VALUTARISK*

RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA OCH TRANSAKTIONEN

- *AKTIENS MARKNADSPRIS OCH BEGRÄNSAD LIKVIDITET*
- *RISKER RELATERADE TILL AKTIEÄGARE MED BETYDANDE INFLYTANDE*
- *RISKER RELATERADE TILL FRAMTIDA NYEMISSIONER*
- *DET FINNS EN RISK ATT FRAMTIDA UTDELNINGAR FRÅN BOLAGET KAN VARIERA ELLER UTEBLI*

En värdeskapande strukturaffär

Sammanfattning av informationsunderlag för beslut om punkten sju (7) på dagordningen ”*Beslut om godkännande av transaktionen avseende JOOLs finansverksamhet*”

Sammanfattning

Bakgrund och villkor

Bakgrund

- Pegroco Invest AB (”**Pegroco**”) har ingått ett aktieöverlåtelseavtal avseende förvärv av JOOLs finansverksamhet bestående av JOOL Corporate Finance AB, JOOL Securities* och Kommersrådet Förvaltning AB (”**JOOL**”). Ambitionen är att bilda ett bolag med ledande position i Västsverige med ett erbjudande inom investeringar och finansiella tjänster för SME-segmentet (”**Transaktionen**”).
- Transaktionen utvidgar bolagsstrukturen med ett nytt navbolag med ett starkt kassaflöde som kan användas i Pegrocos investeringsverksamhet och delas ut till aktieägare samt medför en breddning av kapitalbasen.

Transaktionsupplägg

- Köpeskillingen består av stamaktier i Pegroco som emitteras i en riktad kvittningsemission, varvid JOOLs nuvarande ägare blir långsiktiga och betydande ägare i Pegroco.
- Teckningskursen för stamaktierna är satt till SEK 17,40, vilket enligt den relativvärdering som parterna kommit överens om, vilket medför att totalt 41 410 268 stamaktier i Pegroco kommer att emitteras vid tillträdestillfället.
- Köpeskillingen innehåller även en eventuell tilläggsköpeskilling över tre (3) år baserad på resultatutfallet. Vid ett förväntat resultatutfall om 130 MSEK uppgår tilläggsköpeskillingen till 29,5 MSEK och Pegrocos del av kassaflödet till 100,5 MSEK.

Synergier som möjliggör Pegrocos vision

- Genom att införliva finansiella tjänster och bilda ett nytt navbolag skapas synergier och förutsättningar för att bli en ledande aktör inom finansiella tjänster med bas i Göteborg.
- Visionen är att bli den främsta aktören i Västsverige inom onoterade SME-investeringar och finansiella tjänster – en naturlig knutpunkt i Västsverige för finans- och investeringsverksamhet för såväl investerare som entreprenörer och medarbetare.

Huvudsakliga milstolpar

Transaktionshöjdpunkter

1. **Förstärkt kassaflöde**
2. **Bredare kapitalbas**
3. **Balanserad portfölj med större andel onoterade navinnehav**
4. **Synergieffekter mellan nya navbolaget och moderbolaget, t.ex. korsförsäljning**
5. **Förstärkt positionering på marknaden**

*Sammantaget innebär det **en förbättrad lönsamhet** och **accelererad tillväxt** som också möjliggör en eventuell **notering av Pegrocos stamaktie Nasdaq First North Premier.***

- * Inkluderar JOOL Securities AB, JOOL Securities OY och JOOL Securities AG

Bakgrund

Kommentarer

- **Under perioden 2007-2014 fokuserade** Pegroco på teknikinriktade innehav och mindre bolag.
- **Från 2015 till 2018 fortsatte Pegroco** att investera i nya bolag och grunden läggs till flera navbolag. Plattformsbolag byggdes med affärsutveckling och strategiskt kompletterande förvärv. Notering av preferensaktien 2015.
- **Sedan 2019 har strukturella förändringar** i portföljinnehaven förändrat koncernens omsättning:
  - Under sommaren 2019 tillsätts delvis ny styrelse och ledning.
  - Portföljen renodlas och en strategiförändring sker som innebär mer fokus på att skapa kassaflödespositiva navbolag.
  - Strategi och affärsmodell bevisas med synliggörande av värden i bl.a. Nordisk Bergteknik AB (publ) (”**NBT**”) och Nordic Lift AB.

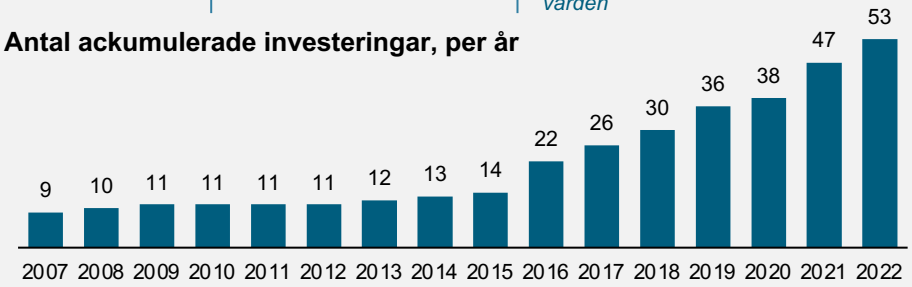
Pegrocos historiska utveckling

Fas 1: **2007 - 2014** *Grunden läggs*

Fas 2: **2015 - 2018** *Ökat investeringstempo*

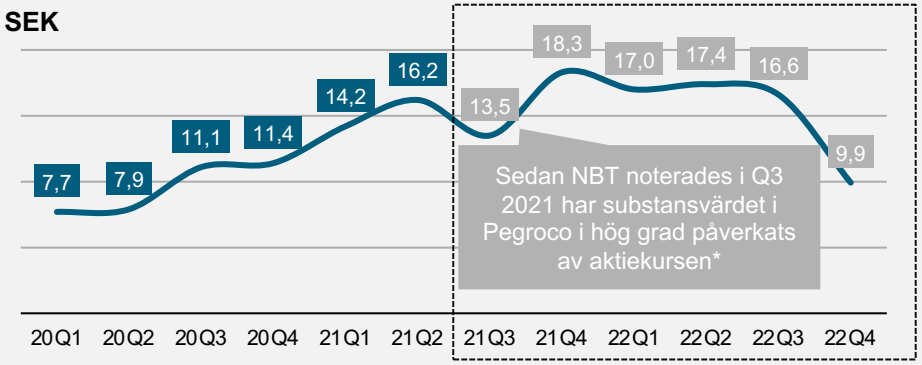
Fas 3: **2019 – 2022** *Omställning och synliggörande av värden*

Antal ackumulerade investeringar, per år



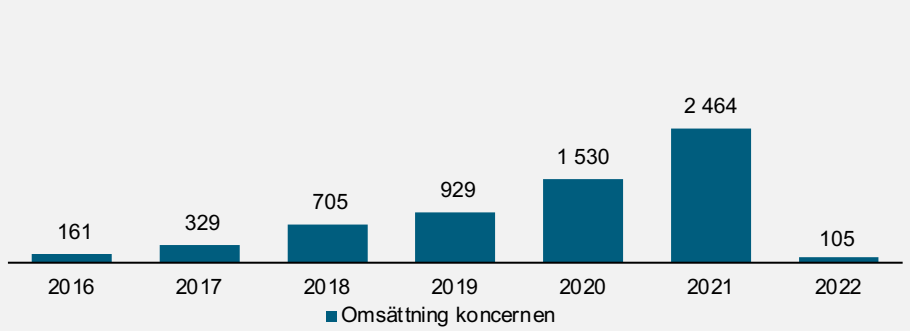
Substansvärdeutveckling, 20Q1 – 22Q4

Substansvärdeutveckling per stamaktie 20Q1 – 22Q4



Koncernens omsättningsutveckling, 2016-2022

Pegrocos omsättning 2016-2022, koncernen



- * Nedgången i Q3 2021 berodde på att substansvärdet baserades på noteringskursen (SEK 26) för Nordisk Bergteknik AB (publ). I samband med noteringen fick aktien en väsentligt högre kurs, vilket medförde en kraftig ökning av substansvärdet i Q4 2021.

Bakgrund

Mål	Motivering
1 Kapitalbas över MDSEK 2	• Kritisk massa för att säkerställa konkurrenskraftiga kostnadsnivåer, t.ex. driftskostnadsmarginal kring 3% (jämfört med 3-5% i dagsläget)
2 Adekvat nettokassa i moderbolaget	• För att skapa finansiell handlingsfrihet, uthållighet och ta tillvara på förvärvs- och investeringsmöjligheter
3 Navbolag – Fokusera på att utveckla 5 navbolag	• Leverera på vår nya och uppdaterade strategi • Strategin utvecklad för att på bästa sätt skapa värde för bolagets ägare • Bedöms på sikt möjliggöra att bolaget blir självförsörjande på kapital och kan över tid lämna utdelning till stamaktieägarna
4 Attraktiva – Förstärkt organisation och nytt varumärke	• Kritisk massa och kompetens för noterad stamaktie och för att arbeta med en större portfölj • Attraktiv arbetsgivare för att säkra kompetens • Mer konkurrenskraftiga som investeringsbolag till våra huvudsakliga målgrupper genom tydligare positionering
5 Noterad stamaktie Nasdaq First North Premier	• Skapa en likvid tillgång för aktieägare • Leverera på tidigare kommunicerade strategiska mål • Möjliggör valuta med växelkurs i framtida tillväxt
6 Huvudägarskap bibehållet i Nordisk Bergteknik	• Säkra inflytande och möjlighet att påverka bolagets strategiska utveckling och därmed värdeutveckling

Bakgrund

Utveckling framgent

Fortsatt expansion och notering av stamaktien

- Pegrocos mål är att uppnå kritisk massa och notera stamaktien på Nasdaq First North Premier genom att utveckla navbolagen, bl.a. genom internationell expansion och tilläggsförvärv.
- Pegroco har länge sökt en partner för att lösa långsiktig finansiering. Det har nu uppstått en möjlighet att göra en strukturaffär med JOOL och bilda ett noterat bolag med bas i Göteborg med erbjudande inom investeringar och finansiella tjänster inom SME-segmentet.
- Förvärvet av JOOL kommer att utgöra ett nytt navbolag hos Pegroco under namnet Vinga.
- Genom Vinga som ett navbolag får Pegroco tillgång till ett löpande kassaflöde, långsiktiga ägare och en bredare kapitalbas med ambitionen att möjliggöra en notering av stamaktien på Nasdaq First North Premier.

Styrelsens rekommendation

Genomföra transaktionen

- Styrelsen rekommenderar att genomföra transaktionen.

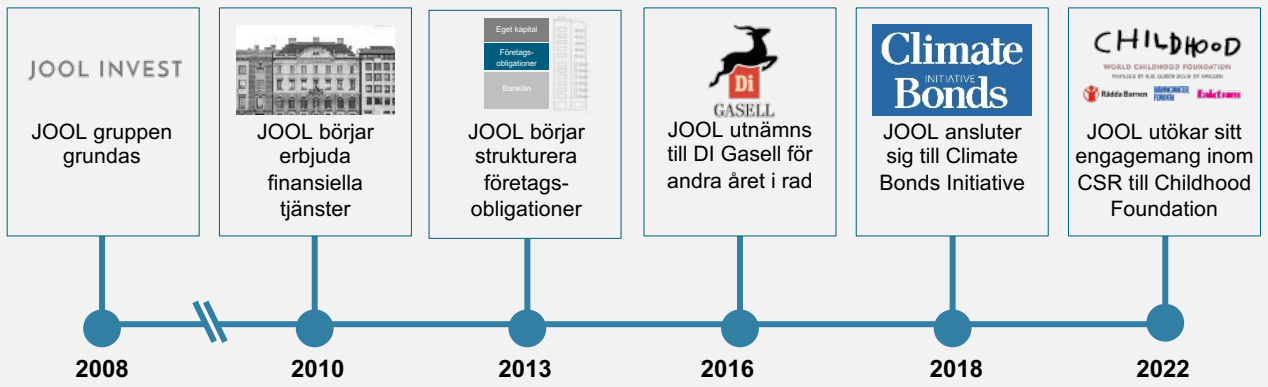
Transaktionshöjdpunkter

1. **Förstärkt kassaflöde**
2. **Bredare kapitalbas**
3. **Mer balanserad portfölj med större andel onoterade navinnehav**
4. **Synergieffekter mellan nya navbolaget och moderbolaget, t.ex. korsförsäljning**
5. **Förstärkt positionering på marknaden**

*Detta är början på en **ny resa** där bolagen tillsammans blir den **ledande västsvenska aktören** inom investeringar och finansiella tjänster för SME-segmentet*

Bolagsöversikt (JOOL)

JOOL har vuxit till att bli en ledande aktör i Västsverige inom tillväxtfinansiering



Verksamhetsbeskrivning

- JOOL är en ledande leverantör av tillväxtfinansiering för nordiska SME-företag.
- Bolagets kärnverksamhet är att sammanföra företag i behov av kapitalanskaffning för tillväxtstrategier med kapitalstarka kunder och institutioner, vilket ger företag möjlighet att förverkliga sin strategi samtidigt som det ger kunder bra ränta på investerat kapital.
- JOOL erbjuder finansiella tjänster med ambition att bredda sin verksamhet och bygga ett full-service bolag inom finansiella tjänster i Västsverige.

Finansiell översikt

MSEK 83
Justerad EBITDA 2022

MSEK 249
Justerad omsättning 2022

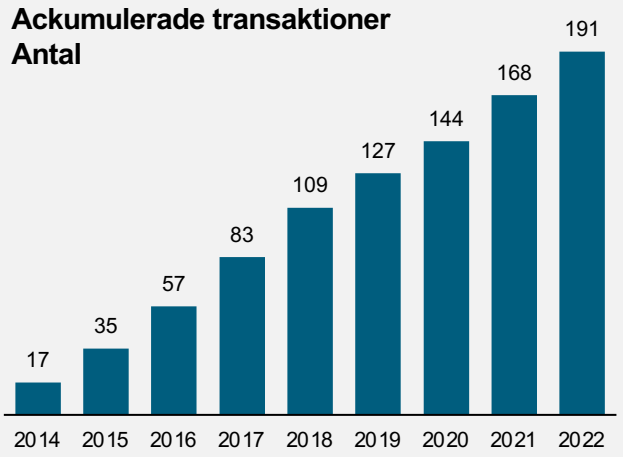
MSEK 16 600
Rest kapital sedan 2014

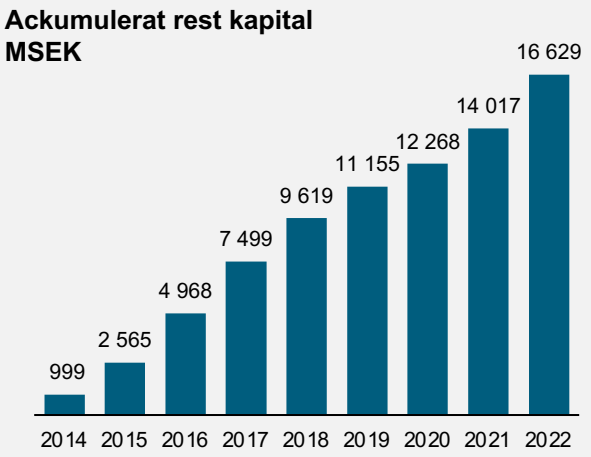
191
Finansieringar till nordiska SME

20 månader
Genomsnittlig obligationslängd

MSEK 87
Genomsnittligt transaktionsvärde

Ackumulerat antal transaktioner och rest kapital





Bolagsöversikt (JOOL)

DCM

Företagsobligationer, direktlån och kreditfaciliteter

Tillväxtfinansiering

- ✓ Förvärvsfinansiering
- ✓ Investeringar i förnybar energi
- ✓ Investeringar i produktion
- ✓ Förvärvsfinansiering av mark och fastigheter för utveckling
- ✓ Finansiering av expansions- eller tillväxtstrategier

Refinansiering

- ✓ Refinansiering av tidigare obligationslån och/eller andra lån
- ✓ Projektfinansiering
- ✓ Bryggfinansiering i väntan på annan finansiering

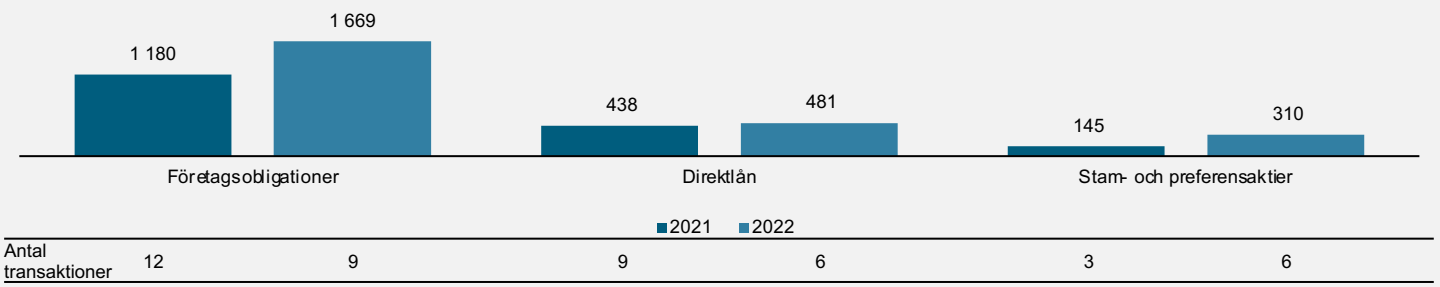
ECM

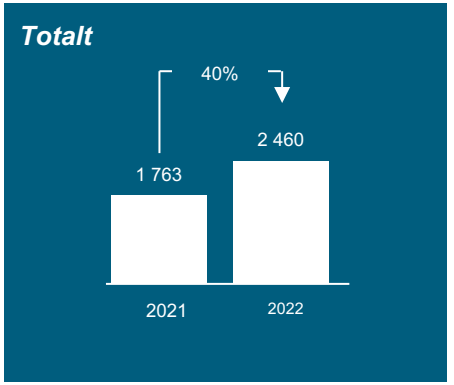
Stam- och preferensaktier

- ✓ Aktieemissioner
- ✓ Preferensaktieemissioner
- ✓ Pre-IPO finansiering
- ✓ Block trades
- ✓ Nyemissioner
- ✓ Andra aktiemarknadsrelaterade transaktioner

Ökad volym inom samtliga produktkategorier

Rest kapital per produktkategori
MSEK





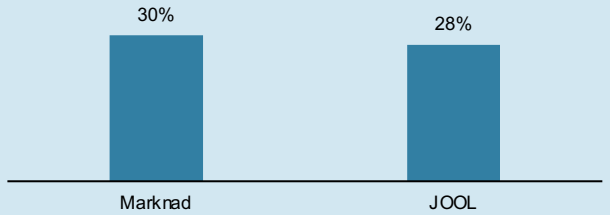
Bolagsöversikt (JOOL)

Kommentarer

- JOOL har gröna obligationer och är partner till certifikatören Climate Bonds Initiative.
- **En grön obligation** är en obligation där det upplånade kapitalet öronmärkts för användning inom områden såsom energieffektivitet, utsläppsminskning eller andra klimatrelaterade projekt, och som ofta antingen har certifierats eller verifierats av tredje part.
- **JOOL är sedan 2018** partner till Climate Bonds Initiative (”**CBI**”), som främjar hållbara investeringar och utför certifiering av gröna obligationer.
- **Genom CBI** kan JOOL påverka marknaden för små och medelstora företags tillgång till certifierade gröna obligationer.
- **Sedan JOOL anslöt sig till CBI** har bolaget hämtat in ca. MSEK 1 250 i gröna företagsobligationer och rest kapital i åtta (8) olika transaktioner för gröna emittenter.

Andel gröna obligationer - 2022

Andel gröna obligationer som % av omsättning



Gröna obligationer i flera branscher

Gröna obligationer kan verifieras och emitteras inom ett stort och växande antal branscher, bland annat:

- Energieffektiva byggnader och fastighetsprojekt.
- Rena transporter.
- Hållbart skogs- och jordbruk.
- Solenergi, vindkraft och annan förnybar energi.

- Källa: Stamdata

Bolagsöversikt (JOOL)

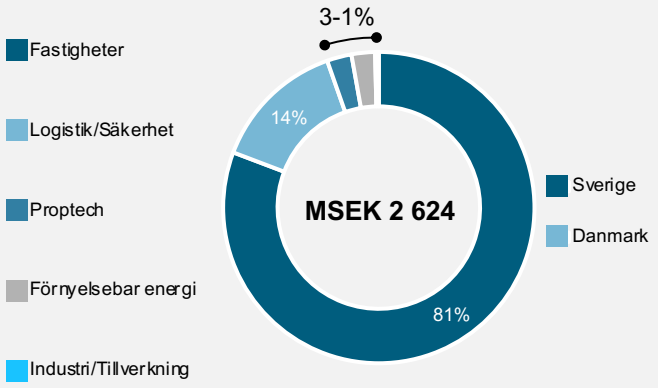
Kommentarer

- JOOL har etablerat ett varumärke på marknaden och är en aktör på marknaden inom SME-segmentet.
- JOOL har etablerat goda relationer med aktörer inom flertalet branscher, såsom fastigheter, logistik/säkerhet, proptech och förnyelsebar energi.
- JOOL har en etablerad process för att godkänna nya emittenter, vilket har skapat en högkvalitativ kundbas.
- Kundbasen består till stor del av emittenter inom fastighetsbranschen då det är enklast att ta bra säkerheter i. Bolaget stor potential i att växa inom bland annat förnyelsebar energi som förväntas utgöra en större andel av volymen framöver.
- JOOL har en inlåsningseffekt genom att emittenter ställer ut obligationer med ramar där JOOL kan vara exklusiv rådgivare.

JOOL har en etablerad process för nya emittenter

Initial fas		Analytisk fas		Säljfas
Inledande granskning	**Kreditunderlag 1**	**Kreditunderlag 2**	**Marknads-förberedelse**	**Lansering**
• Finansieringsbehov • Organisation • Lämplig produkt	• Transaktionsidé • Inledande analys • Vägledande termer • Feedback från kredit kommittee	• Finansiell due diligence • Marknadsanalys • Nyckelpersoner och ägare • Villkor och struktur	• Legal due diligence • Bolags-dokumentation • Förvaltare utsedd • Euroclear-anslutning	• Tilldela arrangör • Roadshow • Kapitalanskaffning
	Beslut om att gå vidare		Preliminärt godkännande från kreditkommittén	Godkännande från kreditkommittén

Kundbas bestående av emittenter inom olika branscher



Urval av emittenter

Gefion GROUP

PATRIAM

NPV BYGGER PÅ INDSIGT

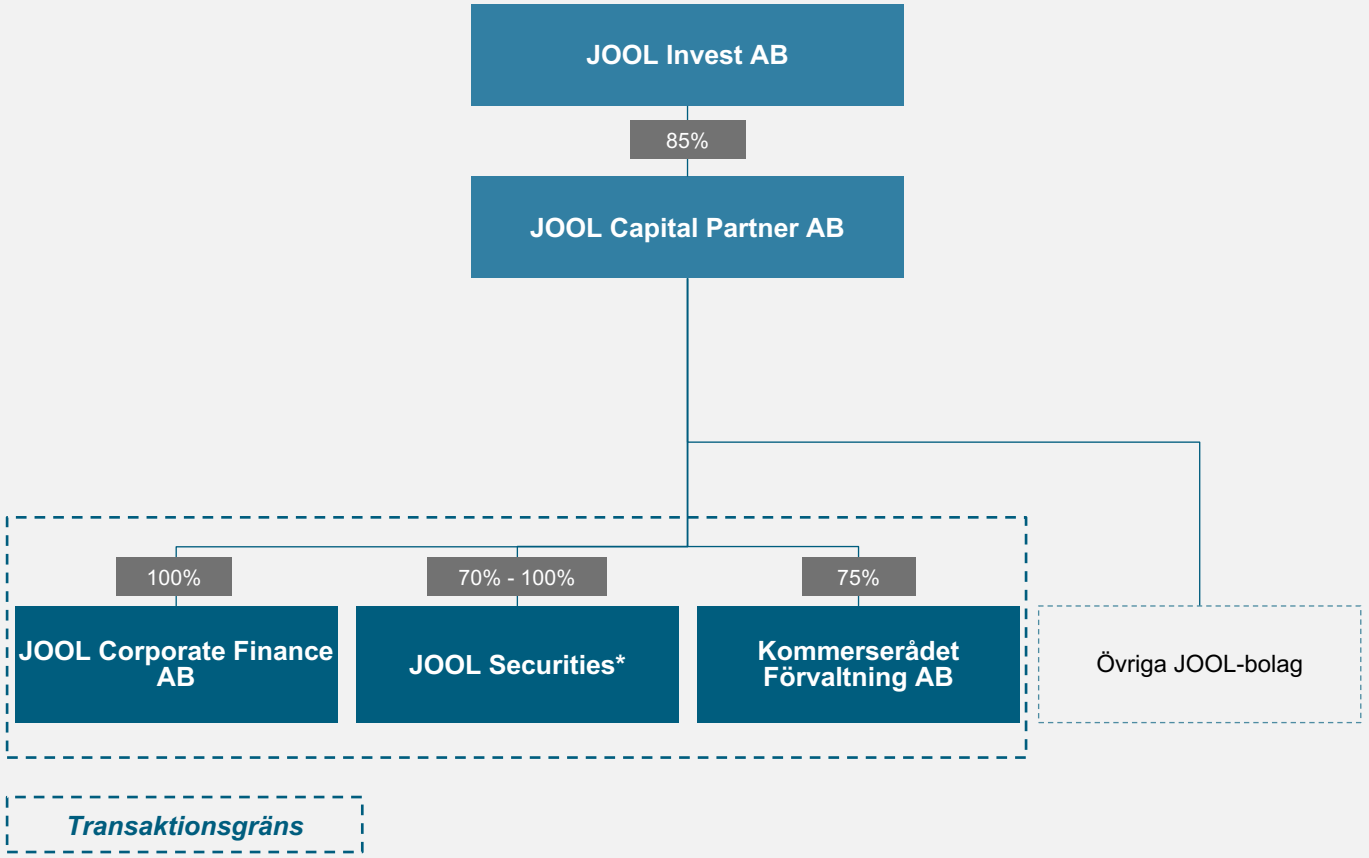
Advanced Soltech

Finansiell information relaterad till Transaktionen

Kommentarer

- I strukturaffären inkluderas bolagen JOOL Corporate Finance AB, JOOL Securities AB, JOOL Securities OY, JOOL Securities AG, Kommerserådet Förvaltning AB (”**JOOL**”).
- Pegroco utvärderar också att vid senare tillfälle förvärva fler bolag inom JOOL Invest-koncernen eller av dess huvudägare.

Legal struktur



- * Inkluderar JOOL Securities AB, JOOL Securities OY och JOOL Securities AG

Kommentarer

- En omsättningstillväxt mellan 2020 och 2022, motsvarande en CAGR om 30,0%, främst drivet av ökande emissionsvolymer.
- Bruttomarginalen påverkas främst av strukturerade produkter som säljs och avgifter till licensierade motparter.
- Övriga externa kostnader är relativt konstanta och består främst av juristarvoden (som återfaktureras till emittenter) samt kostnader för resor och event tillsammans med investerare och emittenter medan personalkostnader är till stor del rörliga och följer utvecklingen av emissionsvolymer.
- Sammantaget medför kostnadsbasen att det finns en operationell hävstång i bolaget, vilket förklarar ökningen i EBITDA-marginal mellan 2020 och 2022.

Resultaträkningen har justerats för att bättre reflektera den underliggande lönsamheten:

1. Kostnader för ersättning till VD och verksamhetschef, vilka idag tas i annat bolag.
2. Normalisering av marknadsföringskostnader pga. tillfälligt lägre kostnader under Covid-19.
3. Normalisering av omsättning i JOOL Capital Partner.
4. Övrigt inkluderar justeringar för dubbla hyresbetalningar och periodiseringar av mindre kostnader och intäkter så att de infaller på korrekt räkenskapsår.

Resultaträkning för JOOL, helår 2020-2022

MSEK	2020	2021	2022
Nettoomsättning	147,1	200,6	248,7
Övriga intäkter	(0,1)	0,1	0,1
Justerad omsättning	**147,0**	**200,6**	**248,8**
COGS	(6,5)	(14,8)	(26,1)
Bruttovinst	**140,6**	**185,9**	**222,7**
Övriga externa kostnader	(46,7)	(57,8)	(55,2)
Personalkostnader	(57,3)	(71,0)	(84,6)
Justerad EBITDA	**36,6**	**57,1**	**82,9**
Avskrivningar	(0,2)	(0,5)	(0,9)
Justerad EBIT	**36,4**	**56,6**	**82,0**
KPIer			
Årlig nettoomsättningstillväxt %	n.a.	36,3%	24,0%
Bruttomarginal %	95,5%	92,7%	89,5%
Justerad EBITDA-marginal %	24,9%	28,5%	33,3%
Justerad EBIT-marginal %	24,7%	28,2%	33,0%

Justeringsposter för JOOL, helår 2020-2022

MSEK	Ref.	2020	2021	2022
Rapporterad EBITDA		**46,6**	**48,8**	**79,6**
Justeringar				
Löner	1.	(7,7)	(8,2)	(8,2)
Normaliserade marknadsföringskostnader	2.	(6,5)	(6,9)	-
JOOL Capital Partner omsättning	3.	5,0	23,2	11,5
Övrigt	4.	(0,9)	0,2	0,1
Summa justeringar		**(10,0)**	**8,3**	**3,3**
Justerad EBITDA		**36,6**	**57,1**	**82,9**
KPIer				
Rapporterad nettoomsättning		142,1	177,3	237,3
Justerad nettoomsättning		147,1	200,6	248,7
Rapporterad EBITDA		46,6	48,8	79,6
Justerad EBITDA		36,6	57,1	82,9

Finansiell information relaterad till Transaktionen

Kommentarer

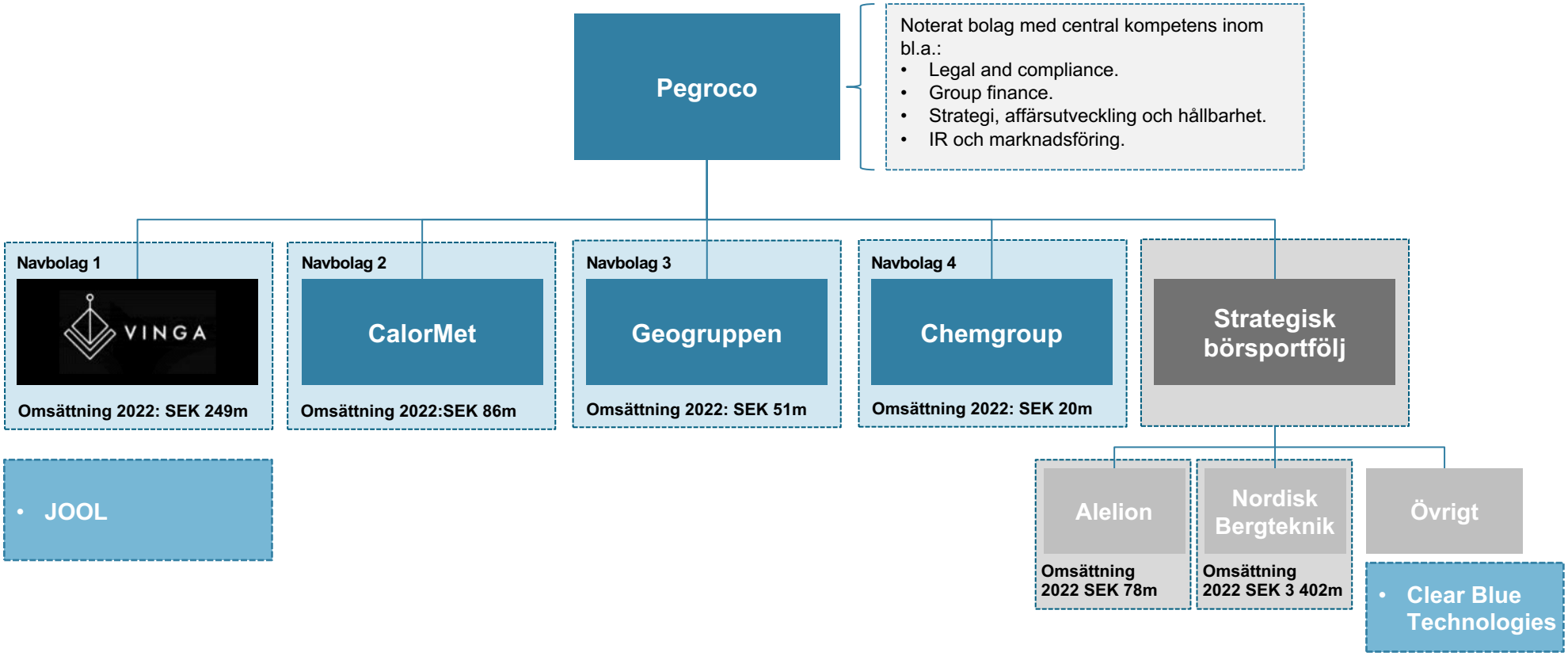
JOOL:

- Materiella fasta tillgångar uppgick till MSEK 3,1 per den 31 Dec 2022.
- Omsättningstillgångarna uppgick till MSEK 60,1, bolaget hade även kassa och likvida medel om MSEK 4,5 per den 31 Dec 2022.
- Balansräkningen visar att JOOL tar låg risk i sin bok med en affärsmodell där bolaget får betalt baserat på rest kapital.
- JOOLs eget kapital minskade från 2021 till 2022 och uppgick till MSEK 3,3 per den 31 Dec 2022.
- Kortfristiga skulder uppgick till MSEK 56,4 per den 31 Dec 2022.

Balansräkning för JOOL, 31 december 2020 – 31 december 2022

MSEK	JOOL 31 Dec. 2021	31 Dec. 2022
Immateriella anläggningstillgångar	-	-
Materiella anläggningstillgångar	2,1	3,1
Finansiella anläggningstillgångar	0,4	-
Anläggningstillgångar	**2,5**	**3,1**
Kundfordringar	4,3	13,6
Skattetillgångar	0,0	0,0
Övriga fordringar	0,3	2,1
Koncernfordringar	4,4	26,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10,2	18,4
Omsättningstillgångar	**19,2**	**60,1**
Kassa och likvida medel	8,6	4,5
Klientmedel	-	-
Totala tillgångar	**30,3**	**67,7**
Eget kapital	(4,9)	(3,3)
Skulder till kreditinstitut	(4,6)	(8,0)
Långfristiga skulder	**(4,6)**	**(8,0)**
Leverantörsskulder	(5,3)	(6,3)
Skatteskulder	(2,1)	(26,6)
Moms	(0,0)	0,0
Övriga kortfristiga skulder	(19,0)	(6,6)
Koncernskulder	11,6	(9,3)
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	(6,0)	(7,5)
Kortfristiga skulder	**(20,8)**	**(56,4)**
Eget kapital och skulder	**(30,3)**	**(67,7)**

Transaktionen

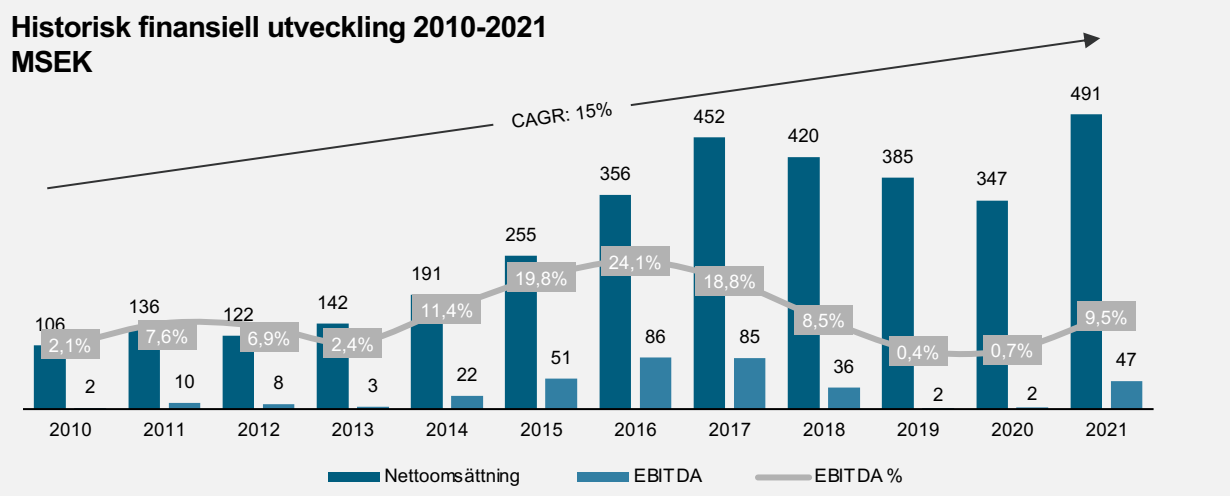


*Förvärvet av Vinga avser skapa en **stark plattform** inom finansiella tjänster vilket förväntas generera ett **starkt kassaflöde** som kan användas för att **accelerera Pegrocos fortsatta expansion** och **underlätta en notering av stamaktien på Nasdaq First North Premier***

Ägarstruktur i Pegroco efter transaktionen

Aktieägare	Stamaktier	Preferensaktier	Röstandel
JOOL Invest AB	35 198 728	-	41,5%
JOOL Partners	6 211 540	-	7,3%
Håkan Johansson	4 811 264	80 000	5,7%
Göran Näsholm	3 689 800	-	4,4%
Richard Kahm	3 393 725	80 000	4,0%
Peter Sandberg	2 563 850	3 000	3,0%
Per Grunewald	2 421 484	-	2,9%
Ören Invest AB	1 855 000	20 000	2,2%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 325 636	41 071	1,6%
Mander Investments AB	1 091 767	-	1,3%
BCG:s Vinstandelsstiftelse	863 200	-	1,0%
IKEA Greentech AB	710 091	-	0,8%
Övriga aktieägare	20 592 310	1 375 929	24,3%
Totalt antal aktier	**84 728 395**	**1 600 000**	**100,0%**

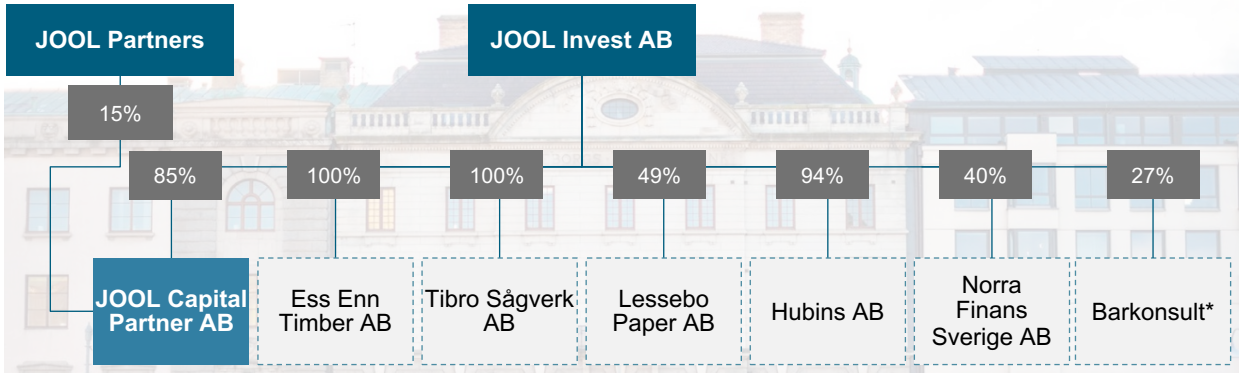
Omsättningsutveckling för JOOL-gruppen



Kommentarer

- JOOL-gruppen har visat på entreprenörskap genom att som uppstickare etablera en finansiell aktör på den nordiska finansmarknaden inom loppet av tio år.
- JOOL-gruppen är en familjeägd företagsgrupp med bakgrund i den småländska industrin, vars främsta verksamhetsgrenar finns inom trä- och pappersindustri samt finansiella tjänster.
- Bolaget har lång erfarenhet av att bygga bolag och har passion för entreprenörskap där filosofin är att vara en aktiv ägare med långsiktig horisont.

Koncernstruktur för JOOL-gruppen



- * Barkonsult Jakobsson & Lövgren Aktiebolag

Transaktionen

*Strukturaffären lägger grunden för ett **nytt kapitel i Pegrocos utveckling** och skapar mervärde i form av **synergier** både **finansiellt**, **affärsmässigt** och **organisatoriskt***

Stand-alone

Gemensam målgrupp

Med fokus på SME-bolag utvecklas den finansiella tjänsteverksamheten och investerings-verksamheten, där till exempel entreprenörer från investerings-verksamheten får tillgång till finansiella tjänster hos Vinga

Bredare investerarbas och nätverk

Investerare i Vingas obligationer, lån och aktier kan även investera i moderbolaget samt förse investerings-verksamheten med potentiella förvärvsmöjligheter

Kassaflöde från verksamheten

Vinga har ett starkt kassaflöde som kan användas i investerings-verksamheten, kortsiktiga vinster kan därmed återinvesteras för långsiktigt värdebyggande

Intern kapitalanskaffning och marknadsnärhet

Vinga möjliggör finansiering från kapitalmarknaden (DCM och ECM). Vinga har daglig kontakt med investerare och örat mot marken i alla klimat

Prospektering, identifiering och deal-flow

Pegrocos breda industriella nätverk tillsammans med Vingas nätverk inom finansbranschen och starka relationer med ett stort antal entreprenörer möjliggör nya affärer för alla inom Pegroco-gruppen.

Mer effektiv organisation, minskad overhead

Slimmad topporganisation med lägre overheadkostnader

Effektiv marknadsföring och nätverkande

Vinga har bred erfarenhet av att arrangera kapitalmarknadsdagar vilket kan användas i investerings-verksamheten

Strukturaffär

***Vårt gemensamma fokus på SME-marknaden** ger möjlighet att **nyttja och utveckla synergier och korsförsäljning** för att bli än mer attraktiva*

- *Den **främsta västsvenska aktören** inom onoterade SME-investeringar och finansiella tjänster*
- *Den **naturliga knutpunkten i Västsverige** inom finans och investeringsverksamhet*
- ***Nordisk bas** men med ett **globalt perspektiv***
- *Mål om att i noterad miljö generera minst **15% årlig avkastning** till våra ägare*

Transaktionen

Bolaget efter förvärvet – Sett ur olika målgruppers perspektiv

Ägare – nuvarande och framtida
Ett noterat västsvenskt investeringshus med diversifierad och unik exponering mot SME-segmentet, både genom finansiella tjänster och private equity-verksamhet, vilket skapar attraktiv avkastning på både kort och lång sikt

Entreprenören
Ett ”one-stop shop” som erbjuder finansiella tjänster och strategiska utvecklingsmöjligheter för entreprenörer med möjlighet till återinvestering i en noterad struktur

Medarbetaren
En attraktiv arbetsplats med bättre förutsättningar för framtida kompetensförsörjning och där man med Göteborg som bas kan arbeta brett inom finansvärldens olika områden. Toppmoderna kontor och goda förutsättningar för att bygga en framgångsrik och stimulerande karriär för de anställda

Kapitalmarknaden
Stor kompetens och erfarenhet inom kapitalmarknaden. Ett starkt kontaktnät inom kapitalmarknaden i främst Sverige men även i övriga norden och Europa. Bred erfarenhet från ett stort antal transaktioner i finansmarknadens alla discipliner

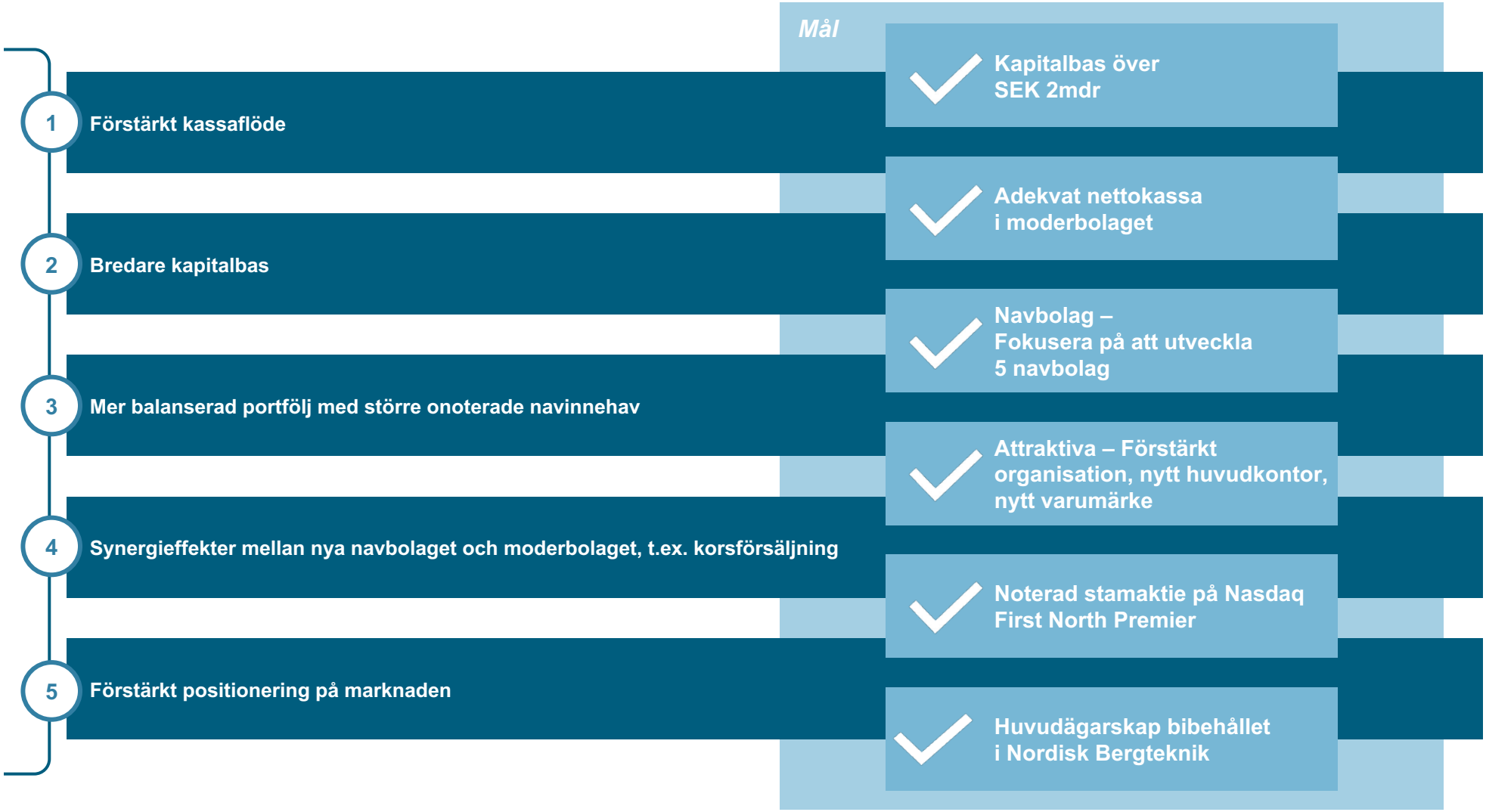
Organisationen
En effektiv organisation med balanserad overhead i förhållande till balansomslutning med nödvändiga funktioner för att verka i en noterad miljö. Breddad kompetens där kompetensen från JOOL införlivas i Pegrocos verksamheter

Victor Örn
VD, Pegroco Invest

Tom Olander
Koncernchef, JOOL-gruppen

*Transaktionen säkerställer **kunnande** och **erfarenhet** att verka i en **noterad miljö***

Sammantaget är ambitionen med Transaktionen att Pegroco får en förbättrad lönsamhet och accelererad tillväxt för att möjliggöra en notering av Pegrocos stamaktie på Nasdaq First North Premier



BILAGA A - RISKFAKTORER

*Vid bedömning av Pegroco Invest AB ("**Bolaget**") och dess portföljsinnehav ("**Innehaven**") framtida utveckling är det av vikt att beakta de riskfaktorer som är förknippade med Bolaget och dess aktie. Dessa innefattar risker hänförliga till Bolagets verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till aktien och Transaktionen. De riskfaktorer som bedöms vara av väsentlig betydelse för Pegrocos framtida utveckling beskrivs nedan. Nedan redogörelse är baserad på information som är tillgänglig per dagen för extra bolagsstämma den 4 april 2023.*

RISKER RELATERADE TILL JOOL

BEGRÄNSAD DUE DILIGENCE (LEGAL, SKATT OCH FINANSIELL)

Den legala granskning som har genomförts inför Transaktionen har varit begränsad och endast avsett sådan dokumentation som avser vissa grundläggande aspekter av JOOL. Den legala granskningen har varit översiktlig och endast baserats på det material som har tillhandahållits av JOOL, varav visst material endast har tillhandahållits i preliminär version. Vidare har den legala granskningen varit föremål för begränsningar avseende tid. Följaktligen kan det föreligga väsentliga risker i JOOL som inte har omfattats av den legala granskningen och som därför inte har identifierats. Om sådana risker aktualiseras skulle det kunna medföra väsentlig negativ inverkan på Pegrocos verksamhet, resultat och finansiell ställning.

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

FÖRVÄRVSSRELATERADE RISKER

Genomförandet av ett förvärv och integreringen av en verksamhet kan leda till oförutsedda operationella svårigheter och kostnader. Varje transaktion Bolaget lyckas identifiera och genomföra involverar ett antal risker som är både operationella och företagsspecifika, exempelvis kan Bolaget upptäcka att köpeskillingen för ett förvärv överstiger dess värde, att det finns dolda förpliktelser i förvärvsobjektet, eller att kostnaderna för förvärvet överstiger tidigare uppskattningar. En företagsbesiktning (så kallad due diligence) som Bolaget genomför kan vara bristfälligt genomförd och därför misslyckas med att identifiera samtliga relevanta risker. Potentiella tillkommande risker inkluderar att förvärven i alltför hög utsträckning tar ledningens tid och resurser i anspråk, vilket i sin tur leder till minskad tid och resurser för driften av den löpande verksamheten i Bolaget, en integrationsprocess som är mer tids- och kostnadskrävande än beräknat, eller förlust av kunder eller anställda. Dessutom kan Bolaget misslyckas med att realisera förutsedda synergier eller uppnå sina mål med förvärven. Förvärv kan således misslyckas, reducera Bolagets kassa och kan i övrigt komma att inverka väsentligt negativt på Bolagets verksamhet, exempelvis genom att i oproportionerlig utsträckning ta ledningens tid i anspråk. Enligt Bolagets bedömning är sannolikheten för att risken realiseras låg men för det fall Bolaget misslyckas med ett större förvärv kan det få en betydande effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

BOLAGET OCH INNEHAVEN ÄR BEROENDE AV ATT REKRYTERA OCH BEHÅLLA VIKTIGA MEDARBETARE

Bolagets och Innehavens verksamhet är i hög grad beroende av styrelsens och de ledande befattningshavarna kunskap, erfarenhet och engagemang. Bolaget är vidare beroende av att kunna rekrytera kvalificerade medarbetare. En viktig del i bolagsutvecklingen i samband med förvärv är, vid behov, att nyrekrytera för att ersätta tidigare ägare av relevant Innehav, då dessa tidigare ägare i många fall varit involverade i en stor del av verksamheten, eller att behålla tidigare nyckelpersoner efter ett förvärv genom olika incitamentsprogram. Det finns en risk att dessa nyrekryteringar misslyckas eller uteblir eller att man inte lyckas knyta nyckelpersoner till Bolaget eller Innehaven efter förvärvet. Det är viktigt att Bolaget och Innehaven har förmåga att attrahera och behålla personal med nödvändig kompetens och erfarenhet.

Det finns en risk att Bolaget och Innehaven inte kommer kunna behålla vissa av de ledande befattningshavarna eller att Bolaget inte kommer att kunna rekrytera ny kvalificerad personal med nödvändig kompetens och erfarenhet i framtiden. Bolagets förmåga att rekrytera och behålla sin personal är beroende av ett antal faktorer, inklusive rekryteringsförfaranden hos konkurrenter, löne- och ersättningsförmåner och arbetsplatsens placering. Förlust av ledande befattningshavare, i kombination med ett misslyckande att attrahera personal kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets löpande verksamhet, vilket i förlängningen kan få en betydande effekt på Bolagets verksamhet och nettoomsättning negativt.

RISKER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIELL UTVECKLING AVSEENDE INNEHAVENS VERKSAMHET

Bolaget har investerat väsentliga belopp i utveckling av produkter och tjänster. Om bolagens produkter/tjänster inte efterfrågas eller annars saknar konkurrenskraft eller om de utvecklingsinvesteringar som gjorts inte visar sig ha de funktioner som avsetts kan det uppstå behov av nedskrivningar samt ytterligare utvecklingskostnader. Detta kan få en negativ inverkan på Bolagets och Innehavens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Om Innehaven inte utvecklas enligt plan finns det en risk för att nuvärdet av det framtida kassaflödet är lägre än det bokförda värdet, vilket skulle kunna föranleda ett behov av nedskrivning. En sådan situation kan också uppstå vid en väsentlig ökning av den tillämpliga diskonteringsräntan. Sådana risker kan få väsentliga negativa konsekvenser på Bolagets resultat och finansiella ställning.

RISKFAKTORER

RISKER RELATERADE TILL VÄRDERING AV INNEHAV

Pegroco har gjort och avser att göra investeringar i onoterade bolag. Den potentiella värdeökning för sådana investeringar är ofta stor men innebär samtidigt en risk, varför det inte finns någon garanti för ekonomisk framgång och avkastning, vilket i sin tur bland annat är beroende av hur skickliga Bolagets investeringsansvariga, ledningsgrupp och styrelse är på att genomföra värdeskapande förbättringar i Innehaven.

Avkastning på investerat kapital är också till stor del beroende av värderingen vid investerings- respektive eventuella avyttringspunkter och Bolagets förmåga att genomföra investeringar och eventuella avyttringar till villkor som är fördelaktiga för Bolaget. Detta kan i sin tur bero på såväl faktorer inom Bolagets kontroll (till exempel förmågan att organisera investeringar och avyttringar) som faktorer utom Bolagets kontroll (till exempel allmänt makroekonomiskt klimat och potentiella förvärvares finansieringskostnader). Pegroco är i vissa fall en av flera delägare i sina innehav, varför Pegrocos möjlighet till avyttring av sådana innehav kan vara begränsade genom överlåtelsebegränsningar i tillämplig bolagsordning och/eller aktieägaravtal. Om Bolaget inte lyckas genomföra investeringar och avyttringar till fördelaktiga villkor kan det få till följd att avkastningen blir sämre än förväntat. Om Bolaget inte lyckas genomföra investeringar och avyttringar till fördelaktiga villkor kan det få väsentligt negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

KONKURRENSRELATERADE RISKER

Pegroco verkar inom branscher med betydande konkurrens från i huvudsak [nationella] aktörer. Konkurrenssituationen är bland annat beroende av förmågan att möta befintliga och framtida marknadsbehov. För att förbli konkurrenskraftiga måste de olika portföljinnehaven fortsätta lansera nya produkter och tjänster samt öka och/eller förbättra funktionaliteten och egenskaperna hos existerande produkter och tjänster. Det finns en risk för att portföljinnehaven inte framgångsrikt kommer att utveckla och/eller leverera nya konkurrenskraftiga varor och tjänster eller att kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar och/eller prissänkningar behöver genomföras för att anpassa verksamheten till konkurrenssituationen. Vissa branscher, marknadssegment och investeringsobjekt kan vara attraktiva för många investerare vilket kan leda till hög konkurrens och därmed lägre avkastning. De kostnader som är förenade med att följa med i produkt- och teknologiutvecklingen kan vara väsentliga och påverkas av faktorer som helt eller delvis ligger utanför Bolagets kontroll och som inte går att förutsäga. Det innebär att nivån och tidpunkten för framtida rörelsekostnader och kapitalbehov för att följa med i produkt- och teknologiutvecklingen kan avvika väsentligt från nuvarande uppskattningar. En ökad konkurrens från befintliga eller nya aktörer och/eller en försämrad förmåga hos portföljinnehaven att möta efterfrågan på deras varor och tjänster och/eller förlust av ett eller flera väsentliga kundavtal, skulle kunna medföra en [väsentlig] negativ inverkan på respektive Innehavs verksamhet, finansiella ställning och resultat, vilket kan få [väsentligt] negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Pegrocobolagen är verksamma inom olika verksamheter på olika marknader, bland annat inom, indstustriugnar, bergteknik och konsultverksamhet. Konkurrenter kan vara bättre på att exploatera sådana marknadsförutsättningar och anpassa sina affärsmodeller till förändringar i marknadsförutsättningarna. Förändringar i marknadsförutsättningar kan därför få väsentligt negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

OMVÄRLDSRELATERADE RISKER

Covid-19 pandemin samt påföljande effekter av nedstängda länder, arbetsplatser och flygplatser påverkar även Pegroco och dess portföljinnehav. Pegrocos portföljinnehav är aktiva inom all typ av import av varor, frakt samt förflyttning av personal och arbetsfordon och berörs på olika sätt av krisen. Omfattningen av pandemin är i nuläget väsentligt förbättrad och begränsad till följd av vaccinering i de flesta länder, men beslutsvägar kan fortfarande vara längre och mer avvaktande och i flera branscher råder komponentbrist, vilket kan skapa en osäkerhet och fördröjning kring nya transaktioner samt nya avtal och order i portföljinnehaven. Bolaget bedömer att pandemins effekter på Bolagets verksamhet är [små]//[stora]. Det föreligger fortfarande en osäkerhet kring förnyade utbrott av covid-19 vilket återigen kan få en negativ påverkan på den generella efterfrågan av Pegrocos och portföljinnehaven produkter och tjänster samt ytterligare förstärka den osäkerhet som råder på marknaden.

Rysslands invasion av Ukraina har haft stor påverkan på världsekonomin och ökat riskbilden i den globala ekonomin. Pegrocos Innehav är verksamma i många branscher och står inför olika situationer. Pegrocos portföljinnehaven påverkas indirekt av situationen genom ökade kostnader på drivmedel och andra insatsvaror samt längre leveranstider.

OPERATIONELL RISK

All operationell verksamhet i Bolaget och portföljbolagen är förenad med risken att åsamkas förluster på grund av bristfälliga rutiner, att oegentligheter och/eller andra interna eller externa händelser förorsakar störningar eller skada i verksamheten. Brister i den operationella säkerheten skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning väsentligt negativt.

RISKFAKTORER

LEGALA RISKER

TVISTER

Bolaget och Innehaven kan komma att bli inblandade i tvister eller föremål för krav. Sådana tvister eller krav kan exempelvis avse förvärv eller avyttringar av bolag eller verksamheter, eller ligga inom ramen för den löpande verksamheten. Enligt Bolagets bedömning är sannolikheten för att risken realiseras [låg]//[medel]//[hög] men för det fall Bolaget blir inblandade i rättsliga förfaranden kan det få en betydande effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning mot bakgrund av att sådana förfaranden kan vara tidskrävande och medföra kostnader.

KONKURRENSRÄTTSLIGA FRÅGOR

I den utsträckning Bolaget [och Innehaven] agerar i strid med tillämpliga konkurrensbestämmelser kan det leda till avgifter och andra sanktioner för inblandade parter, exempelvis i det fall ett Innehav i något sammanhang anses ha en dominerande ställning och missbrukar densamma eller anses ha ingått ett olovligt konkurrensbegränsande samarbete. I samband med förvärv och eventuella avyttringar genomför Bolaget själv, tillsammans med motparter och respektive parters rådgivare, konkurrensrättsliga, och andra ägarförändringsrelaterade, analyser och anmälningar till de konkurrensmyndigheter, och andramyndigheter, som bedöms relevanta.

SKATTE- OCH MOMSRELATERADE RISKER

Innehaven bedriver i huvudsak sin verksamhet i Sverige men vissa Dotterbolag har även verksamhet i andra länder. Koncernen påverkas därför av tillämpliga skatteregler i Sverige och i andra länder vilka inkluderar bolagsskatt, fastighetsskatt, mervärdesskatt, regler rörande skattefri avyttring av aktier, övriga statliga och kommunala pålagor samt ränteavdrag och bidrag. Koncernens skattesituation påverkas också av huruvida transaktioner mellan bolag inom Koncernen anses vara marknadsmässigt prissatta. Innehaven är från tid till annat föremål för skatte-, moms- eller tullrelaterade granskningar eller revisioner. Vanligen pågår sådan granskning eller revision standardmässigt, vid varje tillfälle, för något eller några av Innehaven. I vissa fall kan dessa granskningar pågå under en utdragen tidsperiod och generellt innebär detta att eventuella skatte- eller tullhöjningar inte kan uteslutas före det att ärendena har avslutats. De berörda skattemyndigheterna kan göra bedömningar och fatta beslut som avviker från Pegrocos förståelse eller tolkning av de ovan nämnda lagarna, avtalen och reglerna. Detta samt ovan nämnda granskningar och revisioner kan resultera i att ytterligare skatter ska betalas av något bolag i Koncernen. Detta kan få väsentligt negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

REGULATORISKA RISKER

RISKER RELATERADE TILL TILLSTÅND OCH LICENSER

Innehaven verksamheter är föremål för allmänna politiska och samhällsrelaterade risker i de länder som verksamheten bedrivs och till vilka Innehavens produkter och tjänster säljs, bland annat bestående i potentiella statliga interventioner och regleringar, potentiell inflation och deflation samt potentiell begränsning av tillgången till utländsk valuta. Exempelvis finns det Innehav som bedriver verksamhet som kräver tillstånd och/eller där regleringen är omfattande. Skulle någon av de ovan beskrivna riskerna realiseras skulle det kunna få väsentligt negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

FINANSIELLA RISKER

MAKROEKONOMISKA FAKTORER

Pegroco och Innehaven är verksamma inom en rad olika branscher. Pegroco är beroende av att de produkter och tjänster som produceras och erbjuds av Innehaven är framgångsrika och efterfrågade, vilket i sin tur beror på faktorer som funktionalitet, pris samt den allmänna efterfrågan på marknaden. Värdet på Bolagets innehav kan i vissa fall vara starkt beroende av makroekonomiska faktorer och utvecklingen på de marknader som Innehaven är verksamma i. Makroekonomisk utveckling, vilket står utanför Bolagets kontroll, riskerar att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Marknadskonkurrens, risker relaterade till teknologiförändringar och risker relaterade till marknadsförutsättningar är exempel på makroekonomiska risker Bolaget och dess Innehav är exponerade mot.

FINANSIERINGSRISK

Bolaget kan i framtiden komma att vara beroende av eventuell ytterligare finansiering för att exempelvis utveckla och komplettera innehaven av Portföljbolag. I den mån Bolaget skaffar ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kommer Bolagets aktieägare att drabbas av utspädning om sådana nyemissioner sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Eventuell lånefinansiering medför att Bolagets skulder ökar, vilket i sig påverkar Bolagets soliditet.

RISKFAKTORER

KREDITRISK

Bolaget är i sin finansiella verksamhet exponerad för viss kreditrisk i samband med placering av överskottslikviditet på bankkonton och utgivande av intern- och konvertibellån till Innehaven. Det finns en risk för att utlånat kapital inte kommer betalas tillbaka. Det finns även en risk att utställda konvertibellån inte kommer att konverteras till en kurs som är lönsam för Bolaget samtidigt som relevant Innehav inte har möjlighet att återbetala konvertibellån. Pegroco har även ingått borgensåtaganden till förmån för vissa Innehaven och om dessa inte har möjlighet att återbetala upptagen finansiering till relevant kreditgivare kommer kreditgivaren kräva att Bolaget infriar Innehaven huvudförpliktelse. Om sådant infriande sker finns vidare en risk att relevant Innehaven inte har möjlighet att ersätta Pegroco för dess betalning av huvudförpliktelsen. Den kommersiella exponeringen består främst av kreditrisken i Innehavens kundfordringar och utgörs av risken att kunderna inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden. Om kreditrisker realiseras kan detta få väsentligt negativa konsekvenser.

LIKVIDITETSRISK

Bolagets värde är vidare beroende av att ha tillräcklig likviditet för att uppfylla sina betalningsåtaganden (primärt nya investeringar och ytterligare investeringar i Portföljbolagen, räntekostnader, lönekostnader och utdelning) och hur Bolaget förvaltar de kapital som inte är uppbundet i investeringarna i Portföljbolagen, så kallad likviditetsförvaltning.

RÄNTERISK

Bolaget är utsatt för ränterisk, det vill säga att förändringar i räntenivåer påverkar Bolagets finansiella resultat och kassaflöde, främst genom långfristig upplåning. Räntebindningen är beroende av den finanspolicy som fastställs i Bolaget och Portföljbolagen. Om räntenivåerna stiger i de länder där Pegroco och dess Portföljbolag har lån eller placeringar kan detta få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan leda till förändring i verkliga värden och förändringar i kassaflöden.

VALUTARISK

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

RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA OCH TRANSAKTIONEN

AKTIENS MARKNADSPRIS OCH BEGRÄNSAD LIKVIDITET

Aktiekursen för nyligen listade aktier kan vara särskilt volatil under en period efter listningen och det föreligger en risk för att marknaden inte kommer att vara aktiv och likvid, eller att en aktiv och likvid marknad inte består. Efter listningen kan skillnaden mellan köp- och säljpriset väsentligt variera från tid till annan, vilket gör det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid en viss tidpunkt och till önskat pris. Det kan ha en negativ påverkan på aktiernas likviditet och kan resultera i låg handelsvolym. Likviditeten i värdepapperen kan negativt påverka den kurs till vilken en investerare i Bolagets aktie kan avyttra aktierna. Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEÄGARE MED BETYDANDE INFLYTANDE

Bolaget har cirka 220 stamaktieägare. Den största aktieägaren är per 28 mars 2023 Kattson i Sverige AB med ett innehav motsvarande cirka 11 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Om Transaktionen blir fulltecknad kommer Kattson i Sveirge AB (Håkan Johansson) att äga cirka 5,7 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter Transaktionen. JOOL Invest AB kommer efter Transaktionen att äga cirka 41,5 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. JOOL partners AB kommer efter Transaktionen att äga cirka 7,3 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Det innebär att Bolagets största aktieägare fortsättningsvis kommer att ha ett betydande inflytande över Bolaget och de flesta ärenden som är föremål för beslut vid bolagsstämma. Sådana ärenden inkluderar exempelvis val av styrelse, emission av ytterligare aktier och aktierelaterade värdepapper som kan medföra utspädning för befintliga aktieägare samt beslut om eventuell vinstutdelning eller försäljning av samtliga eller en väsentlig del av Bolagets tillgångar. Det finns därmed en risk att andra aktieägares möjlighet att utöva inflytande i Bolaget genom deras rösträtt kan vara begränsad eller att de inte kommer att kunna utöva något inflytande alls. Det finns en risk att Bolagets största aktieägares intressen kan skilja sig från eller stå i strid med övriga aktieägares intressen och att Bolagets största aktieägare utövar sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intressen. Det finns en risk att konflikter uppstår mellan aktieägare med anledning av skilda intressen, vilket kan leda till negativ utveckling av Bolagets verksamhet på grund av restriktivitet och fördröjda beslut samt att minoritetskyddsregler aktualiseras, vilket kan medföra ökade kostnader för Bolaget. Vidare finns en risk att aktiekursen kan påverkas negativt om investerare ser nackdelar med att äga aktier i företag med stark ägarkoncentration.

RISKFAKTORER

RISKER RELATERADE TILL FRAMTIDA NYEMISSIONER

I syfte att exempelvis anskaffa kapital eller möjliggöra företagsförvärv kan Bolaget i framtiden komma att emittera ytterligare aktier eller andra aktierelaterade värdepapper. Det finns en risk att ytterligare finansiering under godtagbara villkor inte kommer att finnas tillgängligt för Bolaget när det väl behövs eller att det inte kommer att finnas tillgängligt alls. Om Bolaget beslutar att ta in ytterligare kapital, till exempel genom en nyemission, finns det en risk att det proportionella ägandet och röstandel samt vinst per aktie för Bolagets aktieägare minskar. Dessutom kan sådana nyemissioner påverka marknadspriset på Bolagets aktier negativt.]

DET FINNS EN RISK ATT FRAMTIDA UTDELNINGAR FRÅN BOLAGET KAN VARIERA ELLER UTEBLI

Investerare som deltar i Transaktionen kommer att vara berättigade till eventuell framtida utdelning som beslutas efter Transaktionens genomförande. Storleken på eventuella framtida utdelningar, om några, är bland annat beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, efterlevnad av lånevillkor, legala och finansiella restriktioner. [Under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Bolagsbeskrivningen har inte Stamaktien genererat någon utdelning]. Bolaget kan framgent komma att sakna tillräckliga utdelningsbara medel och det finns risk att Bolagets aktieägare beslutar sig för att inte lämna utdelning i framtiden.