

# INFORMATIONSMEMORANDUM

NYEMISSION OKTOBER 2012

---



## CENTRE COURT

investerar i och utvecklar tillväxtbolag  
"HANDLINGSKRAFTIGT KAPITAL"

### VÅR VISION



"Centrecourt ska vara känt som ett nyskapande och entreprenörsorienterat kunskapsföretag med en unik förmåga att finna, och tillsammans med entreprenörer, utveckla framgångsrika tillväxtföretag"

Sturegatan 46, 114 36 Stockholm  
[www.centrecourt.se](http://www.centrecourt.se)

*Observera att detta informationsmemorandum ej är ett prospekt enligt lagen om handel med finansiella instrument (LHF) och dokumentet är inte registrerat hos Finansinspektionen. Memorandumet har upprättats med stöd av undantag från prospektskyldigheten enligt 2 kap 4 § LHF. Prognoser i detta dokument speglar hur Centrecourt AB:s verksamhet kan utvecklas under förutsättning att gjorda antaganden uppfylls. Varje investerare måste själv bilda sig en uppfattning om Bolagets möjligheter och risker. Fullständig ekonomisk information om Bolaget samt bolagsordning finns på Bolagets webbsida [www.centrecourt.se](http://www.centrecourt.se).*

## INNEHÅLSFÖRTECKNING

Avsnitt	Beskrivning	Sida
1	Bakgrund	3
2	Inbjudan till teckning av aktier	3
2.1	Erbjudandet	3
2.2	Erbjudandet i sammandrag	4
3	Motiv för emissionen	5
4	Villkor och anvisningar för erbjudandet	5
4.1	Företrädesrätt till teckning	5
4.2	Teckningsrätter	5
4.3	Teckningskurs	5
4.4	Avstämningsdag	5
4.5	Teckningstid	5
4.6	Handel med teckningsrätter	6
4.7	Utdelning	6
4.8	Offentliggörandet av utfallet i emissionen	6
4.9	Detaljerade villkor och anvisningar	6
5	Vision och mission	6
6	Affärsidé	6
7	Strategi	6
8	Marknadsförutsättningar	7
9	Unika koncept och försprång	7
10	Affärsmodell och verksamhetsområden	7
11	Övergripande mål	8
12	Sammanställning av befintliga innehav	8
12.1	Bropelaren Invest AB	9
12.2	Inner Sweden Holding AB	9
12.3	Centrecourt & Partners AB	9
13	Presentation av Bropelaren Invest AB	9
13.1	Värdering av Bropelaren Invest AB	9
13.2	Sammanfattning av Bropelaren Invest AB's affärsmodell	10
13.3	Aktiva insatser - handlingskraft	12
13.4	Management team, Advisory Board och Executive Pool	12
13.5	Tillgång till intressanta bolag	12
13.6	Vision och mål	13
13.7	Löpande utbetalning av vinstmedel	13
13.8	Portföljbolag	13
14	Emissionskapitalets användning	15
15	Ekonomisk utveckling	15
16	Organisation	15
16.1	Styrelse och revisor	15
16.2	Operativ ledning	16
17	Ägarstruktur	16
18	Aktiekapitalets utveckling	17
19	Skattefrågor – Sammandrag	18
20	Riskfaktorer	18

# CENTRECOURT AB (Publ) INFORMATIONSMEMORANDUM

## NYEMISSION OKTOBER 2012

### 1. BAKGRUND

Centrecourt AB arbetar för att skapa värden för entreprenörer, investerare och Centrecourt AB's aktieägare genom aktivt arbete med verksamhetsutveckling och kapitalförsörjning i innovativa tillväxtföretag. Centrecourt har från starten 1995 till 2009 varit positionerat som ett entreprenörsdrivet, innovativt riskkapitalbolag med fokus på sådd och start-up skeden. Ofta tar start-up skedet dock lång tid och många svårigheter dyker upp på vägen. Omfattande resurser i form av personella insatser och kapital krävs för att få tidiga bolag att komma igång och växa, med följd att investerare ofta får vänta lång tid på eventuell värdetillväxt, och möjlighet att realisera förvärven.

Under 2010 ändrade Centrecourt inriktningen från start-up bolag till lite mer mogna företag med en omsättning på 5- 50 MSEK, nu med målsättningen att kunna erbjuda bolagets investerare större möjlighet till bättre och snabbare avkastning.

Via det delägda "fondbolaget", Bropelaren Invest AB, där Centrecourt AB nu äger 25,8 % har hittills tre investeringar skett sedan 2011 fram till augusti i år. Via Bropelaren Invest AB görs direktinvesteringar i väl utvalda företag som förväntas ge delägarna i genomsnitt en god avkastning under 3-5 år, i en portfölj där riskerna ligger spridda på flera bolag. En nyligen genomförd substansvärdering i Bropelaren Invest AB, visar på att värdetillväxten i genomsnitt varit 45 % sedan investeringarna genomfördes. Beräkningarna baseras på de värderingar som investerare i ett senare skede har gått in på.

Centrecourt AB har även sedan tidigare innehav i bolag som är under utveckling, bl.a. Inner Sweden Holding AB och Hemverket AB via Centrecourt och Partners AB. Förutom avkastningen på investerat kapital i sina intressebolag och övriga innehav, tillförs Centrecourt AB intäkter genom de konsultinsatser som management teamet genomför och genom arvoden från kapitalanskaffningar.

### 2. INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

#### 2.1 Erbjudandet

Aktieägarna i Centrecourt AB (publ), nedan kallat bolaget, inbjuds härmed att med företrädesrätt teckna aktier i bolaget i enlighet med villkoren i föreliggande informationsmemorandum ("Erbjudandet").

Styrelsen beslutade den 19 september att, förutsatt godkännande från extra bolagsstämman den 23 oktober 2012, samt att den extra bolagsstämman fattar beslut om att ändra kapitalgränserna i bolagsordningen, att öka bolagets aktiekapital med högst 1 928 267,70 kr genom nyemission av högst 19 282 677 aktier. Vid full täckning tillförs bolaget 2,7 MSEK.

Styrelsen bedömer att de större aktieägarna kommer att stödja beslutet vid bolagsstämman. Rätt att teckna Aktier skall tillkomma bolagets aktieägare per avstämningsdagen den 26 september 2012, för tre per avstämningsdagen innehavda aktier i bolaget ges rätt att teckna en ny aktie. Emissionen riktas även till en krets utanför aktieägarna, vilka kan erbjudas aktier i bolaget om befintliga aktieägare inte fullt ut utnyttjar sitt företräde.

## 2.2 Erbjudandet i sammandrag

Aktie	Centrecourt AB (publ) org.nr. 556546-8864
Företrädesrätt	För tre (3) innehavda aktier ges rätt att teckna en (1) ny aktie
Teckningskurs	0,14 kr per aktie
Avstämningsdag	26 september 2012
Teckningsrätter	Varje aktie berättigar till en (1) teckningsrätt. Det krävs tre (3) teckningsrätter för att teckna en (1) aktie. Ingen handel med teckningsrätter kommer att ske.
Antal aktier före nyemission	57 848 032 aktier
Antal nyemitterade aktier	Högst 19 282 677 aktier
Antal aktier efter nyemission	Högst 77 130 709 aktier
Emissionsbelopp	Vid full teckning tillförs bolaget 2 699 574,78 kr.
Bolagsvärde före nyemission	8,1 MSEK
Teckningstid	28 september – 31 oktober 2012. Styrelsen har rätt att förlänga. Anmälan till teckning sker på särskild teckningssedel.
Likviddag	Betalning för tecknade aktier sker genom samtidig betalning, eller vid teckning utan företräde senast på betal datum som framgår av separat utsänd avräkningsnota.
Likvidkonto	SHB konto 6124 – 760 304 742
Teckning utan företrädesrätt	För det fall att inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätt i) <u>först</u> till dem som var aktieägare på avstämningsdagen och ii) <u>därefter</u> till övriga som anmält intresse av att teckna aktier utan teckningsrätt. Emissionen kan avslutas även om den inte blir fulltecknad.
Överteckning	Vid överteckning skall tilldelning enligt i) ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en ägde per avstämningsdagen och eventuell tilldelning enligt ii) ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en anmält intresse av att teckna.
Kvittning av fordran och utdelning	Teckning kan även ske genom kvittning av fordran. Vid full teckning tillförs bolaget 2 699 574,78 kr.  De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Euroclear Sweden AB.

Enligt årsredovisningen 2011 uppgår det egna kapitalet till 4,7 MSEK. Vid en substansvärdering nyligen i Bropelaren Invest AB, har värderingen av innehavet ökat med 45 %. Därmed synes det finnas ett värde på ca 1,4 MSEK som överstiger det bokförda värdet. Därutöver finns även skattemässiga underskottsavdrag på över 40 MSEK.

Vid värderingen av bolaget bör även beaktas värdet av bolagets nya affärsinriktning och unika kunskaper och erfarenheter från hur man aktivt medverkar i tidiga bolags utveckling till lönsamma och välrenommerade bolag. Styrelsen gör också bedömningen att värdet av befintliga innehav, utöver Bropelaren Invest AB, vid en senare avyttring väsentligt kan överstiga de nu aktuella bokförda värdena.

### **3. MOTIV FÖR EMISSIONEN**

Skälet till nyemissionen är i huvudsak att ge bolaget möjlighet att delta i kommande emissioner i det delägda bolaget Bropelarens Invest AB, för att där vidareutveckla befintliga investeringar och möjliggöra nya offensiva investeringar. Ytterligare investeringar i övriga innehav kan också bli aktuella. Vissa kostnader avseende försäljning/marknadsföring är också planerade.

### **4. VILLKOR OCH ANVISNINGAR FÖR ERBJUDANDET**

#### **4.1 Företrädesrätt till teckning**

Den som på avstämningsdagen den 26 september 2012 är aktieägare i Centrecourt AB (publ) äger företrädesrätt att teckna aktier Bolaget.

#### **4.2 Teckningsrätter**

Aktieägare i Centrecourt AB (publ) erhåller för varje innehavd aktie en (1) teckningsrätt. Det krävs tre (3) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie.

#### **4.3 Teckningskurs**

Teckningskursen är fastställd till 0,14 kr per ny aktie. Courtage utgår ej.

#### **4.4 Avstämningsdag**

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för rätt till deltagande i emissionen är den 26 september 2012.

#### **4.5 Teckningstid**

Teckning av aktie kan ske under tiden från och med den 28 september 2012 till och med den 31 oktober 2012. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde och bokas bort från aktieägarnas VP-konton utan avisering från Euroclear Sweden AB. *Bolagets styrelse förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden, om förlängning beslutas kommer detta att meddelas genom ett pressmeddelande på bolagets hemsida [www.centrecourt.se](http://www.centrecourt.se) senast den 4 november 2012.*

## 4.6 Handel med teckningsrätter

Ingen organiserad handel i teckningsrätter kommer att förekomma.

## 4.7 Utdelning

Alla aktier har lika rätt till utdelning. De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Euroclear Sweden AB.

## 4.8 Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats 31 oktober 2012 eller efter senare datum vid förlängning, kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom meddelande på Bolagets hemsida.

## 4.9 Detaljerade villkor och anvisningar

För detaljerade "Villkor och anvisningar" kring den praktiska hanteringen av erbjudandet, hänvisas till Aqurat Fondkommission, Box 3297, 103 65 Stockholm. Tfn. 08-544 987 55. Fax 08-544 987 59. Mail: [info@aqurat.se](mailto:info@aqurat.se). Hemsida: [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se). Vidare information angående emissionen och Centrecourts verksamhet besvaras av Thomas Flinck, tel 070 516 53 33, [thomas.flinck@centrecourt.se](mailto:thomas.flinck@centrecourt.se) och Mats Jakobsson, tel 070 528 20 12, [mats.jakobsson@centrecourt.se](mailto:mats.jakobsson@centrecourt.se).

## 5. VISION & MISSION

Visionen är att inom fem år vara det "venture capital bolag" i Sverige som genom en innovativ affärsmodell brutit ny mark och skapat väsentlig tillväxt och värdeökning i ett antal så kallade take-off bolag och samtidigt visat en egen stark tillväxt och hög lönsamhet.

Missionen är att Centrecourt skapar värden för entreprenörer, investerare, anställda, övriga intressenter och Centrecourts aktieägare genom aktivt arbete med verksamhetsutveckling och kapitalförsörjning i tillväxtföretag.

## 6. AFFÄRSIDÉ

Centrecourt investerar i och arbetar med företag i expansionsfasen där företagen uppfyller Centrecourts kriterier på tillväxtpotential. I uppdragen genererar Centrecourt intäkter genom kvalificerade konsultinsatser, kapitalanskaffning och direktinvesteringar. Se vidare under avsnittet Bropelaren Invest AB.

## 7. STRATEGI

För att nå visionen och uppsatta mål används följande strategi:

- Tydliga överenskommelser och gemensamma mål för det management team som har startat nysatsningen
- Bropelaren Invest AB tar nästa steg
- Nätverket kring Centrecourt byggs ut och vårdas omsorgsfullt

- Ett antal ytterligare "kanaler" öppnas för att få ett ytterligare starkt tillflöde av intressanta tillväxtföretag
- Ett högt tempo hålls för att tidigt genomföra investeringar och engagemang, via Bropelaren Invest, i nya tillväxtföretag
- En långsiktig kommunikationsplan utarbetas och följs noga

Upplägget, via Centrecourts deläggande i Bropelaren Invest och med kvalificerade konsultinsatser från Centrecourt i de direktinvesteringar som Bropelaren Invest gör, förväntas skapa en snabb värdetillväxt i Centrecourt AB.

## 8. MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

I Sverige startas årligen ett stort antal företag som bygger på nya innovationer och/eller nya affärsidéer eller vidareutveckling av tidigare innovationer och affärsidéer.

Omfattande resurser i form av personella insatser och kapital satsas i dessa företag för att få de att komma igång och växa. Ofta tar start-up skedet lång tid och många svårigheter dyker upp på vägen. Ett fåtal av företagen växer snabbt och stabilt.

Centrecourts team har löpande kontakter med revisionsbyråer, rekonstruktionsaktörer, finansbolag mm, och har fått tydliga indikationer på att marknaden efterfrågar den typ av tjänst som nu har byggts upp i bolaget. Teamet har också varit för sig ett omfattande nätverk av företag, där Centrecourts unika kompetens och tjänster leder till uppdrag.

Centrecourt har som en följd av ovanstående nu kontrakterat nya uppdrag som är under genomförande.

## 9. UNIKA KONCEPT OCH FÖRSPRÅNG

Centrecourts team bedömer att bolagets nya koncept är unikt:

- Bolaget har hittat en nisch som ligger mellan de riskkapitalbolag som går in i sådd/start-up-företag, och mer konventionella investerare (stora riskkapitalbolag, Investmentbolag etc.) som letar efter större och mer etablerade företag
- Konceptet med att både kunna investera egen kompetens och kapital är också unikt. Bolaget tillförs denna väg dels konsultintäkter/kassaflöde och dels objekt för Bropelaren Invest AB
- Själva processen och arbetsmetoden för att sålla fram, välja och utveckla de företag Centrecourt går in i baseras på bolagets långa erfarenhet och vässade koncept. Detta, tillsammans med ovan beskrivna punkter, ger bolaget försprång på marknaden

## 10. AFFÄRSMODELL OCH VERKSAMHETSOMRÅDEN

Centrecourts nya affärsmodell bygger på:

- **Management Fee:** Management av externa investerares kapital som investeras i tidiga tillväxtföretag. Investerarnas kapital placeras i en "fond", Bropelaren Invest AB. För arbetet med att finna lämpliga företag, utvärdera, förhandla, avtala, aktivt följa, och realisera innehav erhåller Centrecourt en årlig "management fee" ur "fonden".

- **Avkastning på investeringar:** Ett deläggande i Bropelaren Invest AB skall ge avkastning på samma villkor som externa investerare i Bropelaren Invest AB
- **Konsultarvoden:** Från de företag som Centrecourt och Bropelaren Invest AB engagerar sig i. De företag som Centrecourt och Bropelaren Invest AB väljer att engagera sig i behöver Centrecourts insatser. Då blir konsultarvoden en kontrakterad och säker del av Centrecourts intäkter.
- **Arvoden för kapitalanskaffning:** Arvoden i samband med kapitalanskaffningar från andra än Bropelaren Invest AB, kan även tillkomma från de bolag som Centrecourt engagerar sig i.

## 11. ÖVERGRIPANDE MÅL

Centrecourt skall om 3 år:

- Visa en vinstmarginal > 25 % på arvodesintäkter
- Förvalta minst 100 MSEK
- Ha startat Bropelaren Invest AB, "fond 2"
- Ha gjort realisationsvinster i minst fyra av innehaven
- Vara noterat på "större" auktoriserad marknadsplats. Idag listad på Alternativa Aktiemarknaden, [www.alternativa.se](http://www.alternativa.se)

Centrecourt skall 2013:

- Visa en vinst om minst 10 % på den del som rör arvoden
- Skall under året ha säkerställt nivå 2 i Bropelaren Invest AB
- Skall genom Bropelaren Invest AB ha gjort minst fem investeringar och konsultarrangemang

## 12. SAMMANSTÄLLNING AV BEFINTLIGA INNEHAV

Nedan specificeras Centrecourts innehav av portföljbolag. Flera av dessa bolag var vid investeringstillfället "start-up"-bolag, och har idag nått "take-off" nivån. Värderingsprincipen som Centrecourt AB följer, innebär att ett innehav aldrig i bokföringen kan värderas högre än sitt anskaffningsvärde.

Andelar i bolag	Antal aktier	Kapitalandel	Anskaffningsvärde KSEK
Bropelaren Invest AB	50 000	25,8 %	1 650
Inner Sweden Holding AB	240 992	28,54 %	10 715
Newfour AB*	75	0,75 %	750
Prolight Diagnostics AB	78 511	0,52 %	35
Centrecourt & Partners AB**	967	34,10 %	669
Shelton Petroleum AB (fd NGM Holding AB)	400		3
Direkt2Internet AB	800		9
<b>Anskaffningsvärde</b>			<b>13 831</b>
<b>Avsättning värderegleringsreserv</b>			<b>-8 398</b>
<b>Bokfört värde</b>			<b>5 433</b>

<b>* Newfour AB har ägande i</b>	<b>**Centrecourt &amp; Partners AB har ägande i:</b>
CellaVision AB, 74 046 aktier	Hemverket AB, ägarandel 9,08 %
Prolight Diagnostics AB, 1 059 560 aktier	Musitag AB, ägarandel 10,65 %



### 12.1 Bropelaren Invest AB

Bropelaren Invest AB investerar i företag med stark tillväxtpotential. Affärsmodellen bygger på en kombination av kapital som investeras och aktiva insatser, som genom konkret handling leder till positiva förbättringar på kort och längre sikt i de aktuella företagen.

Se närmare presentation av Bropelaren Invest AB nedan.

### 12.2 Inner Sweden Holding AB

Inner Sweden AB som är ett helägt dotterbolag till Inner Sweden Holding AB har under året fortsatt att koncentrera insatserna på företagsmarknaden. Samtidigt har företaget återupptagit arbetet med den affärsmodell som skall användas för en satsning mot privatmarknaden som planeras under 2013. Se [www.inner.se](http://www.inner.se).



### 12.3 Centrecourt & Partners AB

Verksamheten i **Hemverket AB** har tillförts ytterligare ägarkapital och satsningen på att nå en stark position inom marknaden för bostadsmäkleri har fortsatt. Hemverket AB är nu en etablerad aktör inom bostadsmäkleribranschen och bedöms kunna nå en stark position. Nya samarbeten med strategiska partners har inletts under året. Se [www.hemverket.se](http://www.hemverket.se).



**Musitag AB** har fortsatt den nya satsningen på Företags TV. Se [www.foretagstv.se](http://www.foretagstv.se).

## 13. PRESENTATION AV BROPELAREN INVEST AB

Centrecourt har bildat Bropelaren Invest AB som bjuder in olika typer av investerare att satsa kapital i denna "fond". Bropelaren Invest AB investerar i två typer av företag (se nedan). Bropelaren har idag investerat i tre bolag och i augusti startade en företrädesemission på högst 3 MSEK, för att möjliggöra utveckling av befintliga investeringar och nyförvärv. Se närmare presentation av de tre investeringarna nedan.

De tre största ägarna i Bropelaren Invest AB och deras procentuella ägarandel är Centrecourt AB 25,8 %, Actinvest AB 25,8 % samt Trading House Scandinavia AB 16,4 %. Övriga 32 % ägs av 14 personer/bolag.

Bropelaren Invest AB har gjort två spännande investeringar under 2011, Indevex AB och Internet Retail Holding AB (IRH), och ytterligare ett, Enovation AB, fram till september 2012. Under tiden har arbetet pågått med stor energi att hitta fler möjligheter för våra investerare och delägare. Över 100 bolag har hittills processats genom Bropelaren Invest AB's utvärderingsmetod. Vissa av dessa har gått vidare till en fördjupad analys. Utöver de tre redan gjorda investeringarna, pågår analyser i några företag.

### 13.1 Värdering av Bropelaren Invest AB

Vi starten av Bropelaren Invest AB i oktober 2010 tillförde Centrecourt AB till Bropelaren Invest AB sin affärsprocess bestående av rättigheter och upparbetade insatser, bl.a. affärsidé, affärsmodell, metodik, verktyg, rätt till inflödet av nya investeringsobjekt samt ett kontrakterat Management team. Värderingen av dessa insatser värderades till 2,4 MSEK.

Dessutom tillfördes bolaget nya likvida medel i form av ovillkorat aktieägartillskott på 4 MSEK, där Actinvest AB stod för 2,5 MSEK samt Centrecourt AB för 1,5 MSEK. Den nyemission som avslutades under våren 2011 tillförde bolaget ytterligare 6,0 MSEK. Den totala värderingen av Bropelaren Invest AB före första investeringen våren 2011 uppgick därmed till 12,4 MSEK.

Fram t.o.m. juni 2012 hade investeringar skett i två bolag, Indevex AB och Internet Retail Holding AB, med totalt 8,5 MSEK. En uppskattning av substansvärdet i dessa bolag gjordes under maj 2012. Denna baserades på de nivåer som nya investerare i dessa bolag betalat, efter det att Bropelaren Invest AB gjort sina förvärv. Den sammantagna värderingen visade då på en värdeökning i Bropelaren Invest AB's innehav på 5,5 MSEK eller 45 % och ett bolagsvärde i Bropelaren Invest AB på totalt ca 18 MSEK. Under augusti 2012 har ytterligare en investering på hittills 0,9 MSEK gjorts i Enovation AB. Möjlighet till ytterligare investering finns i detta bolag på 1,1 MSEK samt genom optioner på ytterligare 2,0 MSEK. Den totala investeringen uppgår i så fall till 4.0 MSEK, vilket motsvarar en ägarandel på 28,6 %.

## **13.2 Sammanfattning av Bropelaren Invest AB's affärsmodell**

### **13.2.1 Bakgrund**

I Sverige har de senaste årtiondena startats ett stort antal företag. En väsentlig del av dessa företag växer inte på ett önskat sätt trots att de egentligen har de grundläggande förutsättningarna att göra det.

Initiativet bakom Bropelaren Invest bygger på att det finns goda möjligheter att investera i denna typ av företag till gynnsamma värderingar och att de företag som väljs ut har en stark potential till värdetillväxt samtidigt som risknivån är relativt låg. Initiativtagare till Bropelaren Invest är Centrecourt AB.

### **13.2.2 Affärsidé**

Affärsidén i Bropelaren Invest är att skapa värden för sina aktieägare, entreprenörer, övriga investerare och övriga intressenter genom aktivt arbete med verksamhets- utveckling och kapitalförsörjning i tillväxtföretag.

### **13.2.3 Affärsmodell - Handlingskraftigt kapital!**

Affärsmodellen bygger på en kombination av kapital som investeras och aktiva insatser som genom konkret handling leder till positiva förbättringar på kort och längre sikt i de aktuella företagen. Dessa förbättringar, t.ex. i form av starkt ökad försäljning, bättre marginaler, lägre kostnader, leder också till snabb och hållbar värdetillväxt.

### **13.2.4 Investeringsstrategi**

Bropelaren Invest kommer att bygga upp ett antal investeringar på 3-5 MSEK vardera i 5-10 noterade bolag med följande profil:

### **13.2.5 Profil Investeringsobjekt**

- Har passerat uppstartsfasen
- Genererar intäkter i storleksordningen 5-50 MSEK
- Har en frisk affärsidé/teknologi
- Har en låg värdering då potentialen inte har kunnat exploateras

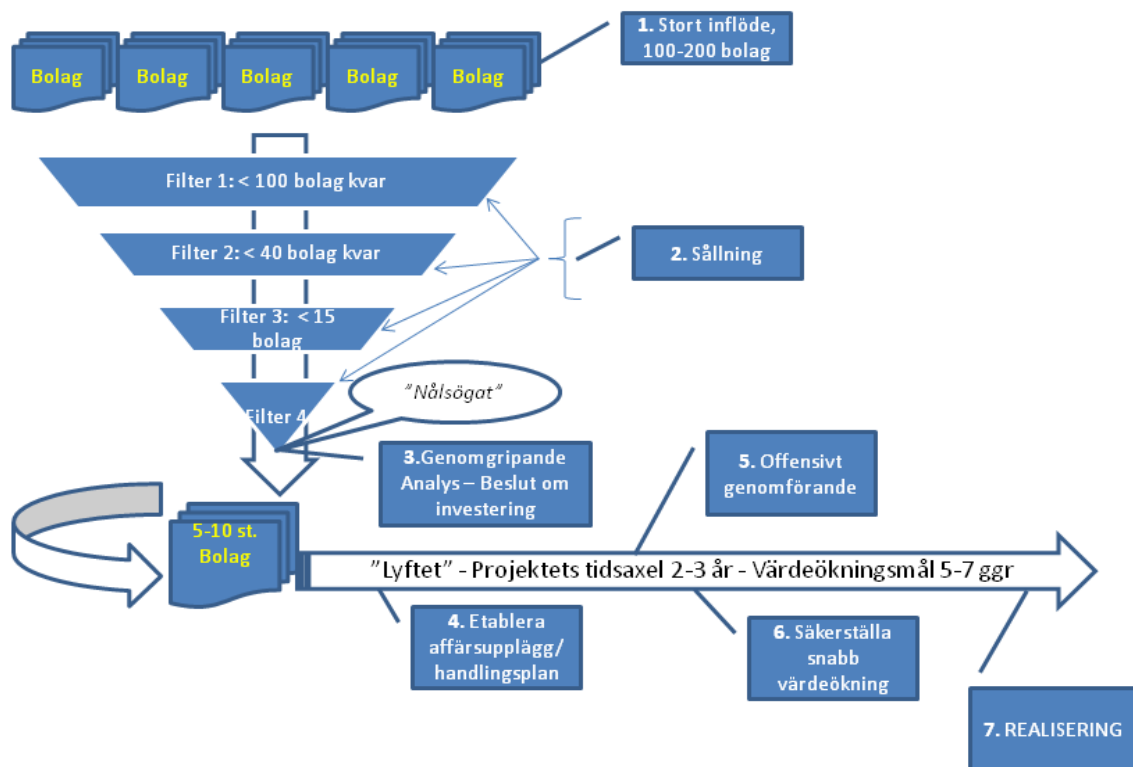
- Bedöms kunna nå en värdetillväxt om 5-7 gånger inom 2-3 år
- Redan vid investeringstillfället skall tänkbara köpare vara identifierade. I vissa fall kan även notering på börs vara ett möjligt realiseringsalternativ.

Bropelaren Invest har identifierat två intressanta kategorier av dessa typer av företag, "Take-off bolag" och "Renoverings- bolag".

Med **Take-off bolag** menas företag som inte växer i önskad takt beroende på att företaget inte är tillräckligt marknadsorienterat (ofta teknikstyrkt)/ är svagt finansierat/har oklara ägarförhållanden etc. Ett Take-off bolag kan också vara ett företag som växer snabbt men där ägare/ledning har identifierat att företaget behöver tillskott av kompetens och kapital för att kunna ta nästa stora steg.

Med **Renoveringsbolag** menas bolag som har hamnat i problem som likviditetskris, ägartvister etc. och kanske befinner sig i eller är nära en rekonstruktion.

## Schematiskt flöde: *Värdeutvecklingsmodellen*



### Väl utvecklade verktyg och metodik

Med hjälp av sitt Management team har Bropelaren Invest tillgång till viktiga verktyg och modeller i samband med en investering och utveckling av det aktuella företaget:

- 1. Inflöde** – via olika kanaler t ex Almi, revisionsbyråer, advokater, tillförs ett stort antal potentiella investeringsobjekt.
- 2. Sällning** – att snabbt sålla bort de bolag som inte har tillräckligt stark affärsidé eller tillväxtpotential. Fokus är att sålla fram hållbara affärsidéer med "oupptäckt" potential och möjlig realisering inom 2-3 år.
- 3. Analys** - av affärsidé, affärsmodell, potential och ledning.
- 4. Affärsupplägg och handlingsplan** - skapa förtroende och samsyn med ägare och ledning.
- 5. Genomförande** - av "lyftet" genom handfasta insatser enligt en strukturerad modell.
- 6. Värdeutveckling** - säkerställa att värdeutveckling sker enligt plan.
- 7. Realisering** – att från början arbeta utifrån en plan som med hög sannolikhet leder till en försäljning eller notering av innehavet.

*Se vidare den schematiska beskrivningen av flödet i figuren ovan.*

### 13.3 Aktiva insatser - handlingskraft!

För att säkerställa möjligheterna till snabb och hållbar tillväxt i de företag som Bropelaren Invest AB investerar i görs överenskommelser med befintliga ägare/ledning om att Bropelarens Management team skall engageras för ett tydligt projekt med syfte att "lyfta" företaget. Ofta ingår i projektet att någon i Bropelarens nätverk också engageras till exempel i ett styrelseuppdrag.

### 13.4 Management team, Advisory Board och Executive Pool

Bropelarens Management team består av fyra personer med lång erfarenhet och kunskap om utveckling av tidiga företag. Personernas olika kompetensprofiler kompletterar varandra väl. Medlemmarna i teamet är anställda eller kontraktsengagerade i Centrecourt AB.

Bropelaren Invest AB bygger nu upp ett nätverk av personer som kan vara resurser på olika sätt i samband med investeringarnas utveckling d.v.s. Advisory Board och en s.k. Executive Pool.

### 13.5 Tillgång till intressanta bolag

En viktig faktor för framgång är stor tillgång till intressanta bolag att investera i. Centrecourt har genom sin tidigare verksamhet, ett visst automatiskt flöde av förslag och har sedan tidigare upparbetat samarbete med bl.a. Almi, Industrifonden, Saminvest och flera banker. Management-teamet får genom sitt nätverk

tillgång till många kontakter med personer och organisationer som kan förmedla intressanta bolag. Exempel på sådana kontakter är revisorer och jurister som arbetar med rekonstruktioner.

### 13.6 Vision och mål

Visionen för Bropelaren Invest är att inom tre år, genom en innovativ affärsmodell, ha brutit ny mark och skapat väsentlig tillväxt och värdeökning i ett antal bolag inom de två olika kategorierna som beskrivits ovan.

Målet är att inom fem år skapa en värdeökning i Bropelaren överstigande 5-7 gånger investerat kapital.

### 13.7 Löpande utbetalning av vinstmedel

De vinstmedel som efterhand skapas när innehav realiserats, delas ut i så stor utsträckning som möjligt med hänsyn till vad balansräkningen och Aktiebolagslagen tillåter. Utdelningen till aktieägarna sker så snart årsstämma har hållits.

Den värdeökning som efterhand kan skapas i Bropelaren Invest AB's egen aktie kan eventuellt realiserats genom försäljning av aktier, då avsikten finns att etablera en viss handel i aktien.

Bropelaren Invest AB betalar ett årligt löpande förvaltningsarvode till managementbolaget Centrecourt AB samt vissa löpande driftskostnader.

Avsikten är att Bropelaren Invest AB kommer att avslutas senast efter fem år genom likvidation eller försäljning. Viss förlängning av avvecklingstiden kan bli möjligt. Om det då finns innehav som ej är realiserade kommer dessa innehavda aktier delas ut till aktieägarna.

### 13.8 Portföljbolag

Under året har ett stort antal potentiella investeringsobjekt analyserats och utvärderats, varav investeringar har skett i följande bolag:

#### 13.8.1 Indevex AB

Indevex är ett bio-tech företag baserat på ett patenterat naturligt näringspreparat. Bolaget har licensintäkter från produkter som framgångsrikt lanserats internationellt i ett stort antal länder. Konsumentprodukter säljs under Reztart-namnet till Sveriges större detaljhandelskedjor (7-Eleven, Pressbyrån m fl) via licensavtal med distributör i Sverige. En annan egen produkt under ett eget varumärke, Inzone Vitality, har introducerats inom ett antal sjukhus.

**INDEVEX**<sup>®</sup>  
BIOTECH



Ett nytt licensavtal har under våren 2012 tecknats med Apoteket AB avseende näringsprodukter med lansering under 2012. Förberedelser är klara för ytterligare lanseringar, även internationellt.

Bolaget förväntas få en snabb tillväxt från förväntad omsättning under 2012 på ca 10 MSEK till ca 65 MSEK under 2014 och då med god lönsamhet. En notering på börs eller ett uppköp av större industriell aktör torde kunna möta Bropelaren Invests avkastningskrav. Se [www.indevex.se](http://www.indevex.se).

Bropelaren Invest AB's ägarandel uppgår f.n. till 7,4 %. Övriga större aktieägare är bl. a. Almi Invest AB och tyska Symrise AG. Dessutom finns optioner på köp av ytterligare aktier och teckningsoptioner. I det fall dessa optioner utnyttjas kommer Bropelaren Invest AB då att inneha 11 % ägarandel.

### **13.8.2 FFN Internet Retail Holding AB** **IRH**

Under våren 2011 förvärvades 32,4 % av aktierna i e-handelsbolaget Design Shops Scandinavia AB vars verksamhet omfattar handel med inredningsprodukter från framförallt kända danska varumärken såsom Georg Jensen, Eva Solo m.fl. I december 2011 förvärvade Bropelaren Invest AB resterande aktier i bolaget varefter dessa överläts till FFN Retail Holding AB i utbyte mot aktier i köparens bolag. Se [www.IRH.se](http://www.IRH.se).

FFN Internet Retail Holding AB förvärvar e-handelsbolag i tidig expansionsfas och allokerar egna resurser i form av personal, e-handelsplattformar, marknadsföringsinsatser t ex TV reklam och logistiklösningar. Bropelaren Invest AB's aktieinnehav i detta bolag uppgår för näravande till ca 8,5 %, en minskning från 12,8 % på grund av utspädningseffekter av gjorda nyemissioner i bolaget under våren 2012. Behov av ytterligare kapital kommer att finnas. Planer finns på att ta in ytterligare 18 MSEK på värdering 54 MSEK. Bland de större ägarna återfinns bl a Karl-Johan Persson (H&M) och Bengt Braun.

Omsättningen under 2012 förväntas bli 50-70 MSEK beroende på om man lyckas förvärva ytterligare något bolag under året. Under 2014 förväntas omsättningen uppgå till minst 100 MSEK med god lönsamhet.

### **13.8.3 Enovation AB**



Under augusti 2012 gjordes en nyinvestering i Enovation AB, som har utvecklat ett delvis unikt system för ärendehantering med mobila applikationer lämpade för en mängd olika verksamhetsområden t.ex. servicetekniker, transportörer och hemtjänst. Inom dessa och andra marknadssegment förväntas ske omfattande strukturförändringar ske från oflexibla och dyra handdatorer till moderna lättinstallerade och kostnadseffektiva mobilapplikationer. Se [www.enovation.se](http://www.enovation.se).

Bolaget förväntas i år omsätta närmare MSEK 4 med nollresultat. Hittills har kapitalinsatsen varit MSEK 0,9, vilket givit en ägarandel på ca 11 %. Det finns även en möjlighet att i år investera ytterligare 1,1 MSEK. Ägarandelen kommer då att uppgå till totalt ca 21 %. Dessutom finns möjlighet att erhålla teckningsoptioner utan kostnad. Ägarandelen kan då komma att öka till ca 28 %.

Bolaget är attraktivt värderat med liten risk, då bl.a. teknikrisken passerats, samt bedöms kunna uppfylla Bropelarens investeringskriterier, att inom 2-3 år nå en avkastning på investerat kapital, troligtvis via en industriell exit.

### **13.8.4 Pågående analyser i nya bolag**

Över 100 bolag har hittills processats genom Bropelaren Invest AB's utvärderingsmetod. Vissa av dessa har gått vidare till en fördjupad analys. Utöver de tre redan gjorda investeringarna, pågår analyser i några företag.

## 14. EMISSIONSKAPITALET ANVÄNDNING

Det kapital som nu tillförs genom förestående emission, skall användas för att möjliggöra investeringar i Bropelaren Invest AB för att försvara ägarandelar samt skapa resurser i Centrecourt, som bland annat innebär marknadsföring av Centrecourts tjänster.

## 15. EKONOMISK UTVECKLING

Nyckeltal	2011	2010	2009	2008
Intäkter, KSEK	3 322	1 316	1 131	770
Rörelseresultat före fin. netto & nedskrivning	193	-216	-992	-1 630
Resultat efter finansiella poster, KSEK (***)	53	- 549	-3 066	-9 272
Eget kapital, KSEK	4 693	3 640	1996	5062
Balansomslutning, KSEK	7 162	7 063	4 444	5 727
Soliditet (%) (*)	65,5	51,5	44,9	88,4

(\*) Justerat eget kapital i procent av balansomslutningen.

(\*\*) Estimatet är översiktligt beräknat och har inte granskats av revisor.

(\*\*\*) De negativa resultaten 2008 och 2009 innehåller väsentliga nedskrivningar av tidigare innehav.

Bokslutet för perioden januari-juni 2012 visar på intäkter 1,5 (2,4) MSEK och nettoresultat -0,3 (+0,4) MSEK. Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år. Intäkterna särskilt avseende kapitalanskaffningar kan variera betydligt under året. Orsaken till de 0,9 MSEK högre intäkterna 2011, beror på ett större engångsarvode avseende kapitalanskaffning.

För övrig ekonomisk information hänvisas till bolagets årsredovisning för 2011 som finns att hämta på bolagets hemsida [www.centrecourt.se](http://www.centrecourt.se). Vid värderingen av bolaget bör även bolagets latent övervärden i skattemässiga underskottsavdrag, know-how samt potentiell värdeökning i innehaven beaktas. Se även ovan under rubriken "Inbjudan att teckna aktier".

## 16. ORGANISATION

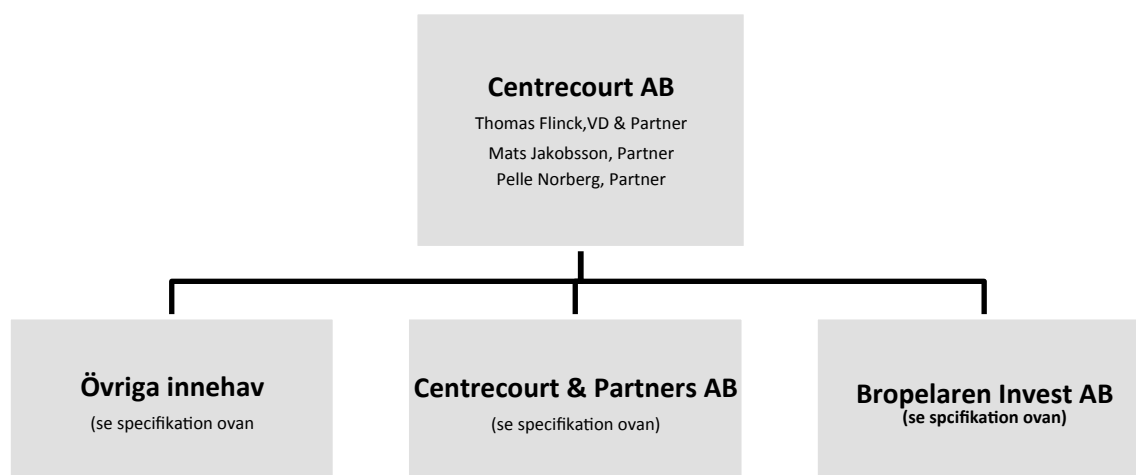
### 16.1 Styrelse och revisor

**Sven Monthan:** Ordförande. Ekonom. Har tidigare varit verksam inom bank och finans, bl.a. som chef för Östgötabankens fond- och notariatverksamhet, VD Maxator AB, Adepten Fondförvaltning AB samt Carnegie/Sveabankens aktiefond.

**Thomas Flinck:** Se nedan, **Mats Jakobsson:** Se nedan.

**Mikael Fredstrand:** Auktoriserad revisor och partner hos Mazars SET Revisionsbyrå AB i Stockholm. Han har arbetat som revisor i 20 år med ägarledda och noterade företag, vilket även innefattat omfattande kontakter med advokater, banker och finansbolag.

## 16.2 Operativ ledning



**Thomas Flinck, VD & Partner:** Civilekonom. Entreprenör som har startat och drivit ett antal företag. Grundare av Centrecourt. Tidigare bakgrund inom Ericsson och AGA och ett antal VD uppdrag. Har idag styrelseuppdrag i noterade och onoterade bolag såsom BioGaia AB, Hemverket AB och Indevex AB.

**Mats Jakobsson, Partner:** Civilekonom. har lång erfarenhet som revisor, ekonomiansvarig och konsult inom olika branscher och storlek av företag t ex SAS, KPMG och Micronic. Ekonomidirektör inom Dell Computer Norden, medverkade under nio år från starten 1990 i att bygga verksamheten till ett miljardföretag. Arbetade därefter som koncerncontroller och vice VD i ett medelstort svenskt börsnoterat dataföretag. Senaste åren verksam i eget bolag som företagskonsult.

**Pelle Norberg, Partner:** Ekonomi och juridikstudier i Lund och Linköping samt på EMI. 20 års erfarenhet från olika ledande positioner såsom VD, Marknads-/ och Försäljningschef i stora internationella bolag, i små och medelstora bolag samt som entreprenör i egna bolag. 8 års erfarenhet som managementkonsult inom Kreab Gavin Anderson.

## 17. ÄGARSTRUKTUR

Större aktieägare inför förestående emission, framgår av nedanstående tabell.

Aktieägare	Antal aktier	Andel
Thomas Flinck	11 497 507	19,9%
Wallenskog Placering D&M	5 800 000	10,0%
Corebuilder AB / Mats Jakobsson	3 250 000	5,6%
Magnus Sederholm inkl Origo	3 000 000	5,2%
Tandläk G Törnros	3 000 000	5,2%
Hans Harvig	2 844 433	4,9%
UtvecklingsPartner AB /B Ahrenfelt	3 792 450	6,6%
Per Norberg	2 000 000	3,5%



Jan Dutina	2 000 000	3,5%
Well Off AB	1 940 000	3,4%
Marknadsanpassning S-E Ahlstedt AB	1 397 833	2,4%
Svante Carlsson Invest AB	1 100 000	1,9%
GOIT	1 000 000	1,7%
SEB, Luxemburg	860 000	1,5%
Investment AB Spiltan	702 081	1,2%
Peter Sjögren advokat AB	600 000	1,0%
Nelly Strömberg	600 000	1,0%
Capmate AB	594 458	1,0%
Thomas Gahn	639 715	1,1%
Övriga	11 229 555	19,4%
<b>Totalt</b>	<b>57 848 032</b>	<b>100 %</b>

## 18. AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Aktiekapitalets utveckling före och efter kommande nyemission beskrivs i nedanstående tabell:

Tidpunkt	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktie	Förändring aktiekapital, kr	Totalt aktie- kapital, kr
Okt-97	Bildande	1.000	1.000	100.000	100.000
Apr-98	Apportemission	1.000	2.000	100.000	200.000
Apr-98	Split	198.000	200.000	-	200.000
Juli-98	Nyemission	50.000	250.000	50.000	250.000
Okt-98	Fondemission	4.750.000	5.000.000	4.750.000	5.000.000
Jan-99	Nyemission	500.000	5.500.000	500.000	5.500.000
Feb-99	Nyemission	60.000	5.560.000	60.000	5.560.000
Juni-00	Nyemission	1.250.000	6.810.000	1.250.000	6.810.000
Okt-00	Nyemission	1.500.000	8.310.000	1.500.000	8.310.000
Feb-03	Nyemission	7.481.585	15.791.585	7.481.585	15.791.585
Dec-03	Nyemission	3.000.000	18.791.585	3.000.000	18.791.585
Maj-04	Minskning	-	18.791.585	-16.912.426,50	1.879.158,50

Dec-05	Nyemission	3.000.000	21.791.585	300.000	2.179.158,50
Nov-10	Nyemission	20.065.008	41.856.593	2.006.500,80	4.185.659,30
Jan-11	Nyemission	6.000.000	47.856.593	600.000	4.785.659,30
Maj-11	Nyemission	9.991.439	57.848.032	999.143,90	5.784.803,20
Sep-12	Förestående Nyemission (*)	Högst 19.282.677	Högst 77.130.709	Högst 1.928.267,70	Högst 7.713.070,90
Mars -13	Förestående Inlösen tecknings- optioner(**)	Högst 4.444.444	Högst 81.575.153	Högst 444.444.40	Högst 8.157.515,30

(\*) Under förutsättning att förestående emission fulltecknas.

(\*\*) Utgivandet av teckningsoptionerna beslutades vid årsstämman 2010. Teckning skedde fullt ut under juni 2010. Teckningskursen (priset) för optionerna var 0,7 öre. Teckningskursen för aktierna (lösenpriset) är 0,20 kr. Lösen kan ske under första kvartalet 2013.

## 19. SKATTEFRÅGOR – SAMMANDRAG

För aktiebolag är kapitalvinster på så kallade näringsbetingade andelar skattefria och kapitalförluster på sådana andelar ej avdragsgilla. Onoterade aktier anses alltid som näringsbetingade för aktiebolag om innehavet utgör en kapitaltillgång. Då Centrecourt AB enbart kommer att äga onoterade aktier, innebär detta att en kapitalvinst vid försäljning av aktier som Centrecourt AB äger inte är skattepliktig och att en kapitalförlust inte är avdragsgill. Detsamma gäller för det aktiebolag som äger aktier i Centrecourt AB, eftersom bolagets aktie är onoterad kapitaltillgång. För fysiska personer är en utdelning på onoterade aktier endast skattepliktig till fem sjättedelar. Den skattepliktiga delen av utdelningen beskattas med 30 % statlig inkomstskatt, d v s den totala skatten blir 25 %. För aktiebolag gäller att utdelning från aktieinnehavet i Centrecourt AB utgör näringsbetingade andelar och är därför skattefria.

Den investerare som känner behov av ytterligare information kring hur en investering påverkar den egna skattesituationen, rekommenderas kontakta sakkunnig rådgivare.

## 20. RISKFAKTORER

Bolagets verksamhet är liksom allt företagande förenad med risk. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. För att skapa en så fullständig bild som möjligt av Bolagets riskexponering bör denna förteckning över riskfaktorer samt övrig information i detta memorandum vägas samman med en allmän omvärldsbedömning.

Ett antal faktorer utanför Bolagets kontroll påverkar dess resultat och finansiella ställning liksom ett flertal faktorer vars effekter Bolaget kan påverka genom sitt agerande. Nedanstående riskfaktorer bedöms vara de som kan komma att få störst inverkan på Bolagets framtida utveckling. Förteckningen över tänkbara riskfaktorer gör ej anspråk på fullständighet, ej heller är riskerna rangordnade efter grad av betydelse.

**Investeringar i tidiga faser:** Bolaget avser att investera i bolag vilka befinner sig i relativt tidiga utvecklingsfaser. Sådana investeringar är förknippade med relativt hög risk. Riskerna består bl.a. i att intäktsflödena förvisso kommit igång till viss del och att det konstaterats ett marknadsbehov, men

osäkerhet finns kring kapitalbehov till dess kassaflödet täcker verksamhetens behov av rörelsekapital. Dessutom finns risker avseende marknads- och konjunkturrisiker samt osäkerhet kring marknads acceptans för de produkter eller tjänster kring vilka portföljbolagen bygger sina verksamheter.

**Juridisk risk:** Bolaget kommer normalt att genomföra juridisk, kommersiell och/eller finansiell "due diligence" före investeringar i underliggande portföljbolag. Vid genomförande av sådan "due diligence" är man i stor grad beroende av information som inhämtas från en tredje part. Sådan information kan vara ofullständig, missvisande eller felaktig. Detta innebär en risk för förlust. För att minska denna risk kommer Bolaget normalt att ingå investeringsavtal, aktieägaravtal och andra avtal som reglerar villkoren för investeringarna

**Svårigheter vid värdering:** Vid värdering av onoterade mindre bolag föreligger ofta svårigheter att uppskatta korrekt värde. Bl.a. kan enskilda händelser få stora konsekvenser i samband med åsättandet av upp skattade marknadsvärden.

**Avyttringsrisik:** En betydande del av Bolagets värdeuppbyggnad består i avyttringar av portföljbolag. Efterfrågan på denna typ av investeringsobjekt varierar med generella eller branschspecifika konjunkturcykler. Det kan inte således garanteras att portföljinnehav kan avyttras till acceptabla villkor, vilket kan medföra försämringar av värdena hos Bolagets olika tillgångar.

**Kapitalbehov:** Utvecklingen hos portföljbolagens verksamheter kan variera avsevärt, och kapitalbehoven är svåröversägbare. Flera portföljbolag kan komma att behöva kapitaltillskott. Det är inte säkert att tillräckligt kapital kan tillskjutas Bolaget till tillfredsställande villkor när sådana behov uppstår. Detta gäller såväl möjligheterna att erhålla nytt eget kapital genom nyemissioner, som möjligheter till lånefinansiering.

**Bankfinansiering:** Bolaget kan komma att söka delfinansiering av vissa förvärv genom banklån. Detta medför risker för uppsägning, villkorsändringar samt exponering för räntefluktuationer.

**Skatterisker:** Beskattningsreglerna för vinster från, och avyttring av, små bolag är komplicerade. Förändringar av skattereglerna kring investeringsverksamheten kan påverka Bolagets möjligheter att utveckla värdet i portföljen, liksom dess möjligheter till utdelning.

**Valutarisker vid investeringar utom Sverige:** Det kan inte uteslutas att intressanta investeringsmöjligheter uppstår avseende utländska bolag. Sker sådana investeringar tillkommer svåröversedda risker förknippade med valutakursernas fluktuationer. Exempelvis kan en positiv utveckling av den svenska kronans värde gentemot det lands valuta i vilket det utländska portföljbolaget har sin verksamhet medföra att portföljbolagets vinstmedel blir mindre värda, samtidigt som eventuella tilläggsinvesteringar blir billigare.

**Beroende av nyckelpersoner:** Bolagets organisation består av ett mindre antal medarbetare med tillräckliga kunskaper om förvärv, utveckling, förvaltning och avyttring av verksamheter, och är således mycket beroende av nyckelpersoner. Det kan inte uteslutas att brist på personer med nödvändig kompetens kan påverka Bolagets möjligheter till värdetillväxt negativt.

---

*Styrelsen för Centrecourt AB försäkrar att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i detta erbjudande överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting av väsentlig betydelse, som skulle kunna påverka den bild av bolaget, som lämnas i erbjudandet, är utelämnat.*

*Stockholm i september 2012*

*Styrelsen*