

Pegroco Invest AB

---

# Årsredovisning 2017



VD har ordet:

## Fortsatt tillväxt i vår portfölj

Vi kan summera 2017 som ett framgångsrikt och aktivt år för Pegroco Invest AB ("Pegroco"). Vi har bland annat genomfört fem lyckade förvärv samt en börsnotering. Vi genomförde också många strukturella förändringar från att stärka upp portföljbolagen med nya ledamöter, nya kunder och förstärkta kunderbjudanden.

**V**i fokuserar på en fortsatt starkt tillväxt i våra portföljbolag och att samtidigt förbättra resultatmarginalerna. Vi har nu en stark plattform för att växa vidare med våra portföljbolag och fortsätta utveckla Pegroco till att ta en position som det ledande investeringsbolaget i vår nisch.

2017 var första året då vi införde koncernredovisning i vår rapportering. Vår bedömning är att under 2018 kommer det avspeglas i resultatutfallet. Vi har under 2017 genomfört ett par kompletterande förvärv till bland annat vårt dotterbolag Nordisk Bergteknik, vilket inte synliggörs fullt ut i vår koncernredovisning ännu.

Pro forma 2017 uppgick koncernens omsättning till 426 Mkr med EBITDA om 33 Mkr före resultat från intressebolag. Vår bedömning är att 2018 kommer bli ett mycket starkare år med tanke på den stora orderbok vi har i ett flertal av våra dotterbolag. Vi ser att volymerna växer och att vi genererar en bättre bruttomarginal i våra affärer.

Vårt moderbolag fortsätter att visa ett starkt resultat om 66 Mkr för 2017 och med ett eget kapital om 477 Mkr per 31 december 2017. Koncernens omsättning under 2017 uppgick till 329 Mkr med ett rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag på 25 Mkr.

Under året köpte vi två mycket bra bolag inom bergteknik i Norge och ytterligare ett har förvärvats efter årsskiftet. Nordisk Bergteknik är ett av våra navbolag, det vill säga ett bolag som vi avser att bygga med strategiskt kompletterande förvärv. Bolaget har nu gått från en omsättning på ca 100 Mkr med förvärvet av Norrbottens Bergteknik för 18 månaders sedan, till att idag via förvärv och en stark organisk tillväxt omsätta närmare 400 Mkr. Vi ser här att vi kan fortsätta vår expansion mot en omsättning på över 1 miljard kronor inom ett par år.

Strömmen av propåer har under hösten ökat kraftigt, såväl sådana som skulle vara möjliga tilläggsinvesteringar till våra befintliga navbolag, som sådana som skulle bli bra nya investeringsområden. Vi fortsätter som tidigare kommunicerats att undersöka att notera vår stamaktie och i samband med detta genomföra en nyemission.

Vår portfölj har vuxit under året och den totala sammanlagda omsättning uppgår till 1 652 Mkr. Flera av våra bolag i kategorin Utköp är inne i större förändringsarbeten. Exempelvis har Nordic MRO under fjärde kvartalet fördubblat sin omsättning



jämfört med i våras. Vår turn-around av Mechanum fortsätter. Den förändring på ledningsnivån som genomfördes i slutet av sommaren har gett avsedd effekt. Kostnader har kapats och vi noterar en ny energi i bolaget. För fjärde kvartalet levererade bolaget ett positivt resultat. Men det är ännu tidigt i turn-aroundprocessen, en sådan behöver man erfarenhetsmässigt arbeta intensivt med i flera kvartal innan man är helt igenom vändningen. Vi noterar dessutom en tillväxt i bolaget för första gången på fyra år vilket är ett gott tecken för framtiden.

Inom Stockholms Spårvägar har vi drivit en ökad satsning på nya affärer. I november blev bolaget prequalificerade för den spårvägsverksamhet som startas i Odense 2021. Det innebär att bolaget är en av fyra aktörer som under 2018 får vara med och lägga anbud på en verksamhet med ett kontraktvärde på över 250 Mkr per år under en period på femton år. Odense är bara ett av flera nya och befintliga spårvägskontrakt som vi kan och skall konkurrera om, andra är Bergen, Tammerfors och Stockholm (Roslagsbanan).

RC Hiss fortsätter att leverera och går in i 2018 med den starkaste orderboken i sin historia. Vi ser också en minskad prispress från de stora internationella aktörerna.

Flexenclosure har inte uppfyllt den fakturering och resultat som vi förväntat oss vilket givetvis varit en besvikelse. Men samtidigt står nu bolaget rustad med två världsledande produkter inom prefabricerade edge datacenter samt vår nya generation X10 inom hybrid power system som är applicerbar på ett stort antal användningsområden. Orderböckerna växer inom båda områdena men framförallt inom datacenter där vi kan se att marknaden har en explosionsartad utveckling. För eCentre har Flexenclosure under hösten erhållit ett antal viktiga orders från stora datacenteraktörer i bl.a. Sydamerika och Australien. Vi har där fått ännu ett bevis på att eCentre är en globalt konkurrenskraftig produkt. Mycket positivt är vidare det strategiskt viktiga ramavtal för eCentre som bolaget skrivit med en av de världsledande datacenteraktörerna.

Vi ser fram emot 2018 med stor tillförsikt.

Thomas Brue  
Verkställande direktör

## Om Pegroco

### Verksamhet

Pegroco är ett investeringsbolag som investerar i mindre och medelstora företag företrädesvis noterade och i Sverige. Bolaget har ett tydligt fokus på långsiktigt värdeskapande.

Affärsmodellen är att generera avkastning genom att identifiera lämpliga investeringsobjekt, förvärva en minoritet eller majoritet, skapa värde genom utveckling av investeringsobjektens affärer samt att på olika sätt synliggöra de därmed skapade värdena.

Pegroco söker främst efter verksamheter och branscher där det finns ett behov av, eller möjligheter till, att genomföra större värdeskapande förändringar; affärsinriktat eller strukturellt genom konsolidering.

Pegroco är branschoberoende men eftersträvar en investeringsportfölj med balans mellan majoritetsägda, stabila och kassaflödespositiva bolag och minoritetsägda tillväxtbolag med potential för stor värdetillväxt.

Pegroco är en aktiv och långsiktig ägare utan uttalad investeringshorisont.

Pegroco fokuserar på investeringar där Bolaget kan bidra till att skapa lönsamhet och värde i företagen genom att nyttja sina medarbetares operativa, industriella och finansiella erfarenhet, samt sitt starka affärsnätverk.

Bolaget har kontor i Göteborg och Stockholm. Pegroco har under tio år genomfört över tjugo investeringar. Bolagets två senaste och viktigaste avyttringar, Scandinavian Air Ambulance i juni 2014, och Diakrit i februari 2016, genererade avkastningar på 5,3x respektive 3,5x investerat kapital.

**”Att generera avkastning för sina ägare genom att förvärva hela eller delar av företag och sedan utveckla och skapa värde genom aktivt ägande”**

### Investeringsverksamhet

Centralt i Pegrocoss investeringsstrategi är att portföljen skall balanseras mellan de två investeringskategorierna Utköp och Tillväxt.

Pegrocoss ambition är att ägarandelen av respektive innehav inom kategorin Utköp skall överstiga 50 procent. Pegrocoss affärsverksamhet utgörs av att bygga värde i innehaven genom affärsutveckling. Utvecklingsstrategier väljs från fall till fall men omfattar vanligtvis effektivisering och ofta expansion genom branschkonsoliderande strukturaffärer. I Utköpskategorin har Pegroco uttalade navinnehav, runt vilka man gör tilläggsförvärv.

Innehaven inom kategorin Tillväxt är i huvudsak avsedda att bygga värde genom kraftig tillväxt. I detta affärsområde

Per 31 december 2017 hade Pegroco  
**13 aktiva investeringar**

med en total omsättning under 2017 på

**1 652 Mkr**

och över **900** anställda

investerar Pegroco gärna i verksamheter med potential att expandera internationellt. Uppbyggda värden i dessa bolag kan sedan synliggöras eller realiseras genom en företagsförsäljning eller en publik notering av bolagets aktie.

Inom båda kategorier kan Pegroco i vissa fall investera i turn-arounds. En förutsättning är då att Pegroco under utvärderingsfasen har identifierat strategier för att lyckas med en sådan. Mechanum och Mantex är exempel i Pegrocoss portfölj.

#### SENASTE EXITS:

**Scandinavian Air Ambulance (2014)** – sålt till Babcock Int. (UK), Pegrocoss avkastning:

- 5,3x investerat kapital
- IRR ca 37 %

**Diakrit (2016)** – sålt till News Corp. Australia, Pegrocoss avkastning:

- 3,5x investerat kapital
- IRR ca 37 %

## Omsättning 2017, per investeringskategori

(totalt för innehaven)

### Utköp



1 041 Mkr

### Tillväxt



611 Mkr



MECHANUM



Stockholms Spårvägar  
Vägen och Tradition



HAGABADET



flexenclosure



mantex

enviro

Nyheter24 Gruppen



FINWIRE.COM

## Investeringskategorier

Pegroco eftersträvar att i sin investeringsportfölj ha en balans mellan investeringskategorierna Utköp och Tillväxt. Pegroco bedömer att den balansen över tid ger bästa avkastningen för Pegrocoss aktieägare. Under år 2017 omsatte portföljbolagen sammanlagt 1 652 Mkr.

### Utköp



Pegroco investerar inom Utköp framförallt i bolag med en beprövad affärsmodell, en stark marknadsposition, i sin region eller i sitt segment, samt ett över tid stabilt positivt kassaflöde. Pegrocoss ambition är att ägarandelen i dessa bolag skall vara över 50 procent. Pegroco ser gärna att förvävsobjektet genererar en väsentlig del av sina intäkter från tjänster och underhåll. Dessa intäkter har fördelen att de ofta bygger på längre kontrakt och därmed har bättre förutsägbarhet. Vidare är sådan verksamhet ofta mindre kapitalintensiv, mindre konjunkturkänslig och mindre utsatt för tekniskiften. Om underhållet är kopplat till en levererad produkt ger det dessutom intäkter över produktens hela livscykel.

En central investeringsstrategi inom Utköp är att etablera navbolag kring vilken Pegroco sedan gör tilläggsförvärv. Exempel på navbolag är Nordisk Bergteknik och Nordic Lift.

### Tillväxt



I kategorin Tillväxt finns ett flertal teknikbolag. Pegrocoss investeringar är i dessa baserade på att tekniken skall erbjuda kunden en stor ekonomisk beräkningsbar nytta, den skall ha god skalbarhet, substantiella konkurrensfördelar, samt att den gärna skall ha en inriktning på miljö, d.v.s. bolagets marknadspenetration skall främjas av en underliggande miljötrend. Tekniken skall själv då bidra till en bättre miljö.



Produktion i Vara av eCentre, tillväxtbolaget Flexenclosures världsledande produkt inom det snabbväxande segmentet prefabricerade datacenter.

Ett exempel är Alelion, vars försäljning gynnas av en övergripande trend mot elektrifiering av fordon och där bolagets energisystem bidrar till att skifta användare från dieselmotorer och bly/syra-batterier till de mer miljövänliga litiumjonbatterierna – och samtidigt möjliggör besparingar för kunden på hundratusentals kronor per truckenhet.



En borrhög från Norrbottens Bergteknik som ingår i Nordisk Bergteknik, som är exempel på ett navbolag inom kategorin Utköp, runt vilken Pegroco gör

# Pegrocros portföljbolag, översikt

Pegroco har innehav inom två investeringskategorier, Utköp och Tillväxt. Per 31 december 2017 hade Pegroco aktiva innehav i 13 bolag som under 2017 sammanlagt hade intäkter på 1 652 Mkr. Utöver dessa hade Pegroco mindre innehav i Rabbalshede Kraft AB, Symbrio AB och ECO DC (EcoDataCenter) AB.

Bolag	Verksamhetsområde	Pegrocros ägarandel, direkt och indirekt, 2017-12-31	Investerings-tidpunkt
<b>Utköp</b>			
Nordisk Bergteknik <sup>1</sup>	Entreprenad, markteknik	92,3 %	2016
Norrbottens Bergteknik <sup>2</sup>			2016
Vestfold Fjellboring <sup>2</sup>			2017
Norsk Fjellsprengning <sup>2</sup>			2017
Nordic Lift <sup>3</sup>	Fastighet & service	90,1 %	2016
Stockholms Spårvägar	Kollektivtransport	51,7 %	2015
Nordic MRO <sup>4</sup>	Flygplansunderhåll	37,5 %	2009
Mechanum	Fordonsservice	35,4 %	2016
Hagabadet	Hälsa & Friskvård	20,0 %	2013
Nordic Furnaces	Verkstadsindustri	100,0 %	2017
<b>Tillväxt</b>			
Flexenclosure <sup>5</sup>	IT-infrastruktur, hybridenergi	48,3 %	2006
Mantex	Biomassaindusti, mätteknik	31,4 %	2016
Scandinavian Enviro Systems	Återvinningssystem, processteknik	19,4 %	2016
FinWire	Media	19,9 %	2014
Alalion	Energilagringssystem	18,4 %	2006
Nyheter24-Gruppen	Media	10,0 %	2016

<sup>1</sup> Pegrocros innehav i Nordisk Bergteknik består delvis av A-aktier. I aktieägaravtal finns angivet att styrelsen i Nordisk Bergteknik, efter 2021-05-01, kan besluta om inlösen av A-aktier. Vid ett sådant beslut skulle Pegrocros ägarandel av röster minska till 64,0 procent.

<sup>2</sup> Ägs till 100 % av Nordisk Bergteknik AB.

<sup>3</sup> Ägaren till övriga 9,9 procent av bolaget innehar en option att tidigast 2020 av Pegroco förvärva ytterligare 10,1 procent av bolaget. Det finns även utställda teckningsoptioner som kan medföra att Pegrocros innehav reduceras genom utspädning. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna skulle Bolagets innehav reduceras till cirka 87,5 procent.

<sup>4</sup> Pegroco innehar konvertibler som efter konvertering ökar Pegrocros ägarandel till 43,6 procent.

<sup>5</sup> Det finns utställda warrants och optioner som vid fullt utnyttjande och full utspädning minskar Pegrocros ägarandel till 41,3 procent.

## Investeringskategori Utköp

### Nordisk Bergteknik AB

Nordisk Bergteknik AB omfattar Norrbottens Bergteknik AB och de i juni 2017 förvärvade norska bolagen Vestfold Fjellboring AS och Norsk Fjellsprengning AS. Bolagen utför bergarbeten såsom borring, sprängning, wiresågning och bergförstärkning. Tillsammans är man Nordens största oberoende aktör inom bergteknik med en marknadsledande position i norra Sverige och i stora delar av Norge. Bland de större kunderna återfinns entreprenadbolag såsom PEAB, Skanska och Veidekke, samt för Norrbottens Bergteknik gruvbolaget Mandalay Resources. De tre bolagen har totalt ca 95 anställda. Bolagets långsiktiga mål är att bli Nordens ledande oberoende bolag inom markteknik. Omsättningen under 2017, som omfattar Norrbottens Bergteknik under hela perioden samt Vestfold Fjellboring och Norsk Fjellsprengning under andra halvåret 2017, uppgick till 236,8 Mkr och EBITDA till 26,3 Mkr. Resultatet är belastat med en management fee till Pegroco på 2 Mkr. Pro forma för helåret 2017 uppgick omsättningen i koncernen till 287,7 Mkr och EBITDA till 31,7 Mkr. Per 31 december 2017 hade Nordisk Bergteknik en nettoskuld på 126,7 Mkr; varav 63,1 Mkr är förvärvskrediter.

### Nordisk Bergteknik. finansiell översikt

RESULTATRÄKNING, Tkr	2017	2016-05-01 – 2016-12-31
Nettoomsättning	287 712	129 007
EBITDA	31 703	12 756
<i>Marginal (procent)</i>	<i>11</i>	<i>9,9</i>
EBIT	11 967	9 319
<i>Marginal (procent)</i>	<i>4,2</i>	<i>7,2</i>
EBT	11 825	9 147
<i>Marginal (procent)</i>	<i>4,1</i>	<i>7,1</i>
BALANSRÄKNING, Tkr	2017-12-31	2016-12-31
Anläggningstillgångar	194 276	19 850
Varulager med mera	10 278	1 345
Kortfristiga fordringar	79 927	35 781
Kassa och bank	12 950	3 926
<b>Summa tillgångar</b>	<b>297 431</b>	<b>60 902</b>
Eget kapital	38 856	11 853
Obeskattade reserver	-	20 608
Avsättningar	20 152	-
Långfristiga skulder	159 408	6 438
Kortfristiga skulder	79 015	22 003
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>297 431</b>	<b>60 902</b>
<b>Nettoskuld</b>	<b>-126 686</b>	
varav:		
Förvärvskrediter	-63 156	
Maskinfinansiering	-62 990	
Rörelsekrediter	-13 490	

## Nordic Lift AB

Nordic Lifts verksamhet utgjordes under 2017 av RC Hisservice AB. Bolaget erbjuder heltäckande lösningar för alla typer av hissar. Bolagets tre produktområden är leverans och installation av nya hissar, modernisering av äldre, samt löpande underhåll och dygnet runt-joursservice för befintliga hissar. Kunder är såväl offentliga myndigheter som privata fastighets- och byggföretag. Företaget startades 1977 och är med ett 40-tal medarbetare en ledande aktör i Västsverige. Bolagets säte är i Varberg med filialer i Alingsås och Borås. Målbilden för bolaget är att man inom tre år har dubblat i omsättning genom att expandera i nuvarande och omgivande regioner, både genom organisk tillväxt och genom förvärv. Bolagets omsättning under 2017 uppgick till 76,9 Mkr (82,1 Mkr) och EBITDA till 3,5 Mkr (3,3 Mkr). Under 2017 har bolaget ändrat redovisningsprincip, vilket påverkat omsättningen negativt. Vidare firade under året RC Hiss sitt 40-årsjubileum, vilket påverkade resultatet med -0,5 Mkr. Per 31 december 2017 uppgick nettokassan i RC Hisservice AB till 2,9 Mkr.

### RC Hisservice, finansiell översikt

<b>RESULTATRÄKNING, Tkr</b>	<b>2017</b>	<b>2016-07-01 - 2016-12-31 (sex mån.)</b>
Nettoomsättning	76 855	39 718
EBITDA	3 452	1 746
<i>Marginal (procent)</i>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>
EBIT	3 214	1 621
<i>Marginal (procent)</i>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>
EBT	4 448	1 765
<i>Marginal (procent)</i>	<b>5,8</b>	<b>4,8</b>
<b>BALANSRÄKNING, Tkr</b>		
	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Anläggningstillgångar	296	14 016
Varulager m.m	2 146	2 122
Kortfristiga fordringar	24 028	15 735
Kassa och bank	12 882	5 246
<b>Summa tillgångar</b>	<b>39 352</b>	<b>37 119</b>
Eget kapital	18 004	14 793
Obeskattade reserver	7 240	6 930
Kortfristiga skulder	14 108	15 396
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>39 352</b>	<b>37 119</b>
<b>Nettokassa koncern (förvärvskredit 10 Mkr i Nordic Lift)</b>	<b>2 882</b>	<b>12 230</b>

## Mechanum Sverige AB

Mechanum är en auktoriserad bilverkstadskedja som utför service, reparationer och garantiarbeten på de ledande bilmärkena i Sverige, d.v.s. Volkswagen, Audi, Skoda, Saab, Opel, Volvo, Ford, BMW och Mercedes. Mechanum är därmed auktoriserat för över 65 procent av den svenska bilparken. Bolagets affärsidé är att leverera samma höga tekniska kvalitet som märkesverkstäderna men med bättre service, lägre pris och högre kundnöjdhet. Bolaget har för närvarande sju anläggningar, fem i Göteborg och två i Malmö med sammanlagt 245 medarbetare. Kundbasen är stor med över 55 000 besökare per år. Bolagets omsättning under 2017 uppgick till 319,4 Mkr (296,0 Mkr) och EBITDA till -14,0 Mkr (1,8 Mkr). Under året uppgick omstruktureringkostnaderna till cirka 13 Mkr, varav 5 Mkr utgjordes av nedskrivning av lager. Dessutom har ett kostnadsreduceringsprogram implementerats som fram till hösten 2018 i steg sänker kostnadsnivån med 15 Mkr per år. Per 31 december 2017 hade Mechanum en nettoskuld på 39,9 Mkr.

### Mechanum, finansiell översikt

<b>RESULTATRÄKNING, Tkr</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Nettoomsättning	319 417	296 045
EBITDA	-14 000	1 774
<i>Marginal (procent)</i>	<b>neg.</b>	<b>0,6</b>
EBIT	-23 886	-6 528
<i>Marginal (procent)</i>	<b>neg.</b>	<b>neg.</b>
EBT	26 155	-8 510
<i>Marginal (procent)</i>	<b>neg.</b>	<b>neg.</b>
<b>BALANSRÄKNING, Tkr</b>		
	<b>2017-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Tecknat ej inbetalt eget kapital	-	15 367
Anläggningstillgångar	68 456	54 958
Varulager med mera	16 562	20 178
Kortfristiga fordringar	33 019	33 088
<b>Kassa och bank</b>	<b>363</b>	<b>123</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>118 400</b>	<b>123 714,0</b>
Eget kapital	12 283	32 986
Avsättningar	3 938	-
Långfristiga skulder	23 000	-
Kortfristiga skulder	79 180	90 728
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>118 400</b>	<b>123 714</b>
<b>Nettoskuld</b>	<b>-39 853</b>	<b>-41 657</b>

## Nordic MRO AB

Nordic MRO skapades i april 2016 när Pegroco fusionerade sitt innehav i Priority Aero Maintenance med konkurrenten Got2technics. Bolaget erbjuder flygbolag såväl lättare dagligt flygplansunderhåll, som utförs på planet vid gaten mellan flygningar, som tungt underhåll som utförs i hangar. Genom dotterbolaget Air Hudik erbjuder bolaget även ett komplett utbud av besiktningstjänster. Bolagets huvudkontor är på Arlanda. Företagets ambition är att vara den ledande oberoende leverantören av flygplansunderhåll i Norden. Bolagets omsättning under 2017 uppgick till 100,4 Mkr (86,9 Mkr) och EBITDA till -0,1 Mkr (-2,9 Mkr). För perioden oktober-december 2017 uppgick bolagets omsättning till 25,1 Mkr och EBITDA 4,8 Mkr. Bolaget har under året haft engångskostnader på cirka 6 Mkr för uppstart av baser i bl.a. Genoa, Verona och Köpenhamn samt även för återupptagande av tungt underhåll på Arlanda. Per 31 december 2017 hade Nordic MRO en nettoskuld på 13,8 Mkr inklusive konvertibler på 10 Mkr.

### Nordic MRO, finansiell

<b>RESULTATRÄKNING, Tkr</b>	<b>2017</b>	<b>2016-05-01 - 2017-04-30</b>
Nettoomsättning	100 438	86 867
EBITDA	-105	-2 899
<i>Marginal (procent)</i>	<b>-0,1</b>	<b>-3,3</b>
EBIT	-796	-7 896
<i>Marginal (procent)</i>	<b>-0,8</b>	<b>-8,9</b>
EBT	-1 027	-8 157
<i>Marginal (procent)</i>	<b>-1</b>	<b>-9,2</b>
<b>BALANSRÄKNING, Tkr</b>		
	<b>2017-12-31</b>	<b>2017-04-30</b>
Anläggningstillgångar	18 369	8 453
Varulager med mera	7 755	6 102
Kortfristiga fordringar	22 258	15 539
Kassa och bank	1 259	1 793
<b>Summa tillgångar</b>	<b>49 642</b>	<b>31 887</b>
Eget kapital	12 233	8 619
Avsättningar	964	964
Långfristiga skulder	11 343	964
Kortfristiga skulder	25 101	2 051
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>49 642</b>	<b>20 253</b>
<b>Nettoskuld/Nettokassa</b>	<b>-13 788</b>	<b>-3 653</b>

## Stockholms Spårvägar, finansiell översikt

<b>RESULTATRÄKNING, Tkr</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Nettoomsättning	170 173	165 685
EBITDA	6 997	9 884
<i>Marginal (procent)</i>	<b>4,1</b>	<b>6</b>
EBIT	4 985	7 630
<i>Marginal (procent)</i>	<b>2,9</b>	<b>4,6</b>
EBT	5 870	7 321
<i>Marginal (procent)</i>	<b>3,4</b>	<b>4,4</b>
<b>BALANSRÄKNING, Tkr</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Anläggningstillgångar	14 707	13 424
Varulager med mera	-	50
Kortfristiga fordringar	14 662	26 651
Kassa och bank	30 147	22 631
<b>Summa tillgångar</b>	<b>59 516</b>	<b>62 756</b>
Eget kapital	35 839	33 792
Obeskattade reserver	5 620	3 950
Långfristiga skulder	220	220
Kortfristiga skulder	17 837	24 794
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>59 516</b>	<b>62 756</b>
<b>Nettokassa</b>	<b>27 147</b>	<b>19 631</b>

### AB Stockholms Spårvägar

Stockholms Spårvägar bildades 1987 av Stiftelsen Svenska Spårvägssällskapet. På uppdrag av Storstockholms Lokaltrafik ansvarar bolaget sedan 1991 för Djurgårdslinjen och sedan 2014 för spårvägslinjerna 21 och 7 med en kontraktstid på 8 + 4 år. Bolagets kunnande är applicerbart och konkurrenskraftigt inom all kollektivtrafik som sker med buss, båt, spårväg och tåg. Målbilden är att bolaget under en tidsperiod på 5-7 år skall byggas till att bli en ledande oberoende aktör på den svenska kollektivtrafikmarknaden med tyngdpunkt på spårväg. Bolagets omsättning under 2017 uppgick till 170,2 Mkr (165,7 Mkr) och EBITDA till 7,0 Mkr (9,9 Mkr). Under året har bolaget haft kostnader för affärsutveckling på 1,5 Mkr för att kunna delta i fler upphandlingar framöver. Per 31 december 2017 hade bolaget en nettokassa på 27,1 Mkr.

### Hagabadet AB

Hagabadet är en spa och träningsanläggning i premiumsegmentet. Badets kulturskyddade lokaler i Göteborg

#### Hagabadet, finansiell översikt

<b>RESULTATRÄKNING, Tkr</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Nettoomsättning	76 473	72 167
EBITDA	9 636	3 523
<i>Marginal (procent)</i>	<b>12,6</b>	<b>4,9</b>
EBIT	8 387	2 353
<i>Marginal (procent)</i>	<b>11</b>	<b>3,2</b>
EBT	8 351	-154
<i>Marginal (procent)</i>	<b>10,9</b>	<b>-0,2</b>
<b>BALANSRÄKNING, Tkr</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Anläggningstillgångar	2 776	14 963
Varulager med mera	1 042	888
Kortfristiga fordringar	16 504	5 360
Kassa och bank	9 303	7 315
<b>Summa tillgångar</b>	<b>30 513</b>	<b>28 526</b>
Eget kapital	5 838	2 850
Långfristiga skulder	667	667
Kortfristiga skulder	24 008	25 009
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>30 513</b>	<b>28 526</b>
<b>Nettokassa</b>	<b>10 880</b>	<b>5 684</b>

erbjuder ett flertal pooler, styrketräning, Göteborgs största utbud av yogakurser, samt en restaurang. Hagabadet har idag över 4 500 medlemmar med närmare 1 000 besökare per dag. Bolaget driver även en anläggning i Sannegården i Göteborg. Under våren 2018 kommer Hagabadet att inviga sin tredje anläggning på Hotel Radisson i centrala Göteborg. Bolagets ambition är att fortsätta en kontrollerad expansion inom hälsa och träningsmarknadens premiumsegment. Bolagets omsättning under 2017 uppgick till 76,5 Mkr (72,5 Mkr) och EBITDA till 9,6 Mkr (4,8 Mkr). 2017 års resultat har belastats med kostnader på 1 Mkr hänförliga till starten av Hagabadets nya anläggning på Hotel Radisson. Vidare lämnade bolaget utdelning i januari som för Pegrocos del innebar 1,3 Mkr. Per 31 december 2017 hade Hagabadet en nettokassa på 10,9 Mkr.

## Investeringskategori Tillväxt

### Alelion Energy Systems AB

Alelion utvecklar och säljer den nya generationens energi- och kostnadseffektiva och miljövänliga batterisystem baserade på litiumjonteknik. Bolagets kärnkompetens är kundanpassning och styrning av batterisystem. Marknadsfokus är på industriella fordon. Kunder är bl.a. Toyota och Jungheinrich, världens största respektive tredje största truckleverantörer. Bolagets aktie är sedan juni 2016 noterad på Nasdaq First North. Bolagets omsättning under 2017 uppgick till 137,5 Mkr (47,8 Mkr) och EBITDA till -22,9 Mkr (-14,4 Mkr). Per 31 december 2017 hade Alelion en nettokassa på 28,0 Mkr.

#### Alelion, finansiell översikt

<b>RESULTATRÄKNING, Tkr</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Nettoomsättning	137 457	47 752
EBITDA	-21 891	-14 361
<i>Marginal (procent)</i>	<b>neg.</b>	<b>neg.</b>
EBIT	-29 188	-17 181
<i>Marginal (procent)</i>	<b>neg.</b>	<b>neg.</b>
EBT	-30 694	-18 336
<i>Marginal (procent)</i>	<b>neg.</b>	<b>neg.</b>
<b>BALANSRÄKNING, Tkr</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Anläggningstillgångar	34 921	27 691
Varulager med mera	58 370	21 990
Kortfristiga fordringar	19 045	4 145
Kassa och bank	31 255	67 940
<b>Summa tillgångar</b>	<b>143 591</b>	<b>121 765</b>
Eget kapital	107 202	99 602
Avsättningar	5 399	1 389
Långfristiga skulder	2 075	3 261
Kortfristiga skulder	28 915	17 513
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>143 591</b>	<b>121 765</b>
<b>Nettokassa</b>	<b>27 994</b>	<b>64 343</b>

### Flexenclosure AB

Flexenclosure har två affärsområden, båda med världsledande produkter: eSite™ är ett system för styrning och övervakning av elförsörjning som specialutvecklats för telekom-sajter utomhus i krävande miljöer där basstationens energibehov tillhandahålls från en kombination av elnät, solceller, dieselgeneratorer och batterier. Produkten möjliggör för teleoperatörer att expandera sina nätverk i områden med dåligt eller obefintligt elnät.

### Flexenclosure, finansiell översikt

<b>Resultaträkning, Tkr</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Nettoomsättning	140 705	296 485
EBITDA	-74 612	-22 772
<i>Marginal (procent)</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>
EBIT	-79 322	-29 180
<i>Marginal (procent)</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>
EBT	-112 182	-44 110
<i>Marginal (procent)</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>
<b>BALANSRÄKNING, Tkr</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Anläggningstillgångar	78 347	55 601
Varulager m.m	22 457	14 442
Kortfristiga fordringar	161 256	205 622
Kassa och bank	2 317	785
<b>Summa tillgångar</b>	<b>264 377</b>	<b>276 450</b>
Eget kapital	31 179	33 331
Avsättningar	1 500	4 748
Långfristiga skulder	71 811	16 231
Kortfristiga skulder	159 886	222 140
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>264 377</b>	<b>276 450</b>
<b>Nettoskuld</b>	<b>-99 591</b>	<b>-62 970</b>

eCentre™ är prefabricerade modulära datahallar som möjliggör för leverantörer av moln-tjänster att snabbare etablera eller expandera sin serverkapacitet. Jämfört med att bygga en hall på plats med konventionella byggmetoder får datacenteroperatören vidare ett väsentligt snabbare idriftstagande, större förutsägbarhet av etableringskostnader, bättre skalbarhet och en högre driftssäkerhet. Marknaden för Flexenclosures produkter är under snabb tillväxt. Marknadssegmentet som eCentre är inriktat på, edge och co-location data centres, beräknas vara värt 15 miljarder USD och ha en årlig tillväxt på cirka 23 procent. Bolagets omsättning under 2017 uppgick till 140,7 Mkr (296,5 Mkr) och EBITDA till -74,6 Mkr (-22,8 Mkr). Bakom den lägre intäkten och svagare resultatutvecklingen ligger främst ökade försäljnings- och utvecklingskostnader och förskjutning i orderingång från första till andra halvåret och vidare in i 2018. Vidare lanserade bolaget den nya generationen av sitt hybridkraftsystem X10, vilket ledde till att endast testvolymerna såldes till kund under året. Två strategiförändringar påbörjades: Arbetet intensifierades med att ställa om bolagets övergripande affärsmodell från att vara projektbaserad till att bli en mer standardiserad produktaffär, och det geografiska fokuset breddades till att under året även omfatta Sydamerika och Europa. Båda dessa strategiska initiativ har varit drivna av kundkrav – såväl gamla som nya kunder. Per 31 december 2017 hade Flexenclosure en nettoskuld på 99,6 Mkr, varav 50,0 Mkr utgör utvecklingslån från EIB.

### Mantex AB

Mantex utvecklar produkter för att snabbt, precist och beröringsfritt mäta och analysera biomassa i industrin. Viktiga parametrar som mäts är fukthalt, askhalt och energiinnehåll. Den röntgenbaserade och världsunik teknologin gör med dessa mätningar det möjligt för t.ex. massabruk och biokraftverk att både öka sin effektivitet och väsentligt sänka sina kostnader. Företaget grundades 2007 och har 15 anställda. Pegroco investerade i bolaget 2016 i en turn-around-situation och har agerat för att ändra bolagets affärsstrategi från projektförsäljning

till försäljning av produkt och tjänster. Företagets mål är att etablera tekniken som en global standard för analys av biomassa i industriella applikationer. Bolagets aktie är sedan maj 2017 noterad på Nasdaq First North. Bolagets omsättning under 2017 uppgick till 3,3 Mkr (2,8 Mkr) och EBITDA till -27,3 Mkr (-2,1 Mkr). Per 31 december 2017 hade Mantex en nettokassa på 19,5 Mkr.

### Mantex, finansiell översikt

<b>RESULTATRÄKNING, Tkr</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Nettoomsättning	3 275	2 837
EBITDA	-27 310	-2 087
<i>Marginal (procent)</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>
EBIT	-28 956	-2 682
<i>Marginal (procent)</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>
EBT	-29 015	-3 384
<i>Marginal (procent)</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>
<b>BALANSRÄKNING, Tkr</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Tecknat ej inbetalt eget kapital	-	5 140
Anläggningstillgångar	9 382	8 052
Varulager m.m	894	1 135
Kortfristiga fordringar	2 482	2 848
<b>Kassa och bank</b>	<b>19 702</b>	<b>12 582</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>32 460</b>	<b>29 757</b>
Eget kapital	19 344	12 645
Långfristiga skulder	-	196
Kortfristiga skulder	13 116	16 916
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>32 460</b>	<b>29 757</b>
<b>Nettokassa</b>	<b>19 506</b>	<b>11 638</b>

Scandinavian Enviro Systems AB har en patenterad teknik för att från uttjänta däck återvinna kimrök, olja, stål och gas. Fördelen med Enviros teknik är att de utvunna materialen är av så hög kvalitet att de kan säljas till industrin för återanvändning i nya produkter. På så sätt blir återvinningen av däcken en lönsam verksamhet. Bolaget driver en egen demonstrations- och återvinningsanläggning i Åsensbruk i Dalsland och säljer nyckelfärdiga anläggningar globalt. Bolagets aktie är noterad på Nasdaq First North. Bolagets omsättning under 2017 uppgick till 0,7 Mkr (0,3 Mkr) och EBITDA till -23,8 Mkr (-26,3 Mkr). Bolagets nettoskuld uppgick till -8,7 Mkr.

### Scandinavian Enviro Systems, finansiell översikt

<b>RESULTATRÄKNING, Tkr</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Nettoomsättning	0,7	0,3
EBITDA	-23,8	-26,3
<i>Marginal (procent)</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>
EBIT	-36,2	-33,3
<i>Marginal (procent)</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>
EBT	-36,9	-34,5
<i>Marginal (procent)</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>
<b>BALANSRÄKNING, Tkr</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Anläggningstillgångar	127,6	137,7
Varulager med mera	0,3	0,2
Kortfristiga fordringar	2,9	2,8
Kassa och bank	9,5	40,3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>140,3</b>	<b>181</b>
Eget kapital	113,2	150,1
Långfristiga skulder	7	13,3
Kortfristiga skulder	20,1	17,6
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>140,3</b>	<b>181</b>
<b>Nettoskuld/Nettokassa</b>	<b>-8,7</b>	<b>18,9</b>



FinWire AB är en finansiella nyhetsbyrå med fokus sin på bevakning av de snabbväxande segmenten småbolag och sociala medier. Nyhetsflödet på Twitter och bloggar har växt explosionsartat de senaste åren och FinWire erbjuder en tjänst där bolagets redaktörer gör ett urval åt personer som arbetar i finanssektorn. Exempel på kunder är Nordea, Dagens Industri och Nordnet. Bolagets omsättning under 2017 uppgick till 8,0 Mkr (5,6 Mkr) och EBITDA till 0 Mkr (0,1 Mkr). Per 31 december 2017 hade FinWire en nettokassa på 3,4 Mkr:

**Finwire, finansiell översikt**

<b>RESULTATRÄKNING, Tkr</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Nettoomsättning	8 028	5 576
EBITDA	-96	133
<i>Marginal (procent)</i>	<i>neg.</i>	<i>2,4</i>
EBIT	-101	133
<i>Marginal (procent)</i>	<i>neg.</i>	<i>2,4</i>
EBT	-47	21
<i>Marginal (procent)</i>	<i>neg.</i>	<i>0,4</i>
<b>BALANSRÄKNING, Tkr</b>		
	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Anläggningstillgångar	44	-
Kortfristiga fordringar	979	486
Kassa och bank	3 447	3 313
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 470</b>	<b>3 824</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>1 096</b>	<b>1 143</b>
Långfristiga skulder	-	-
Kortfristiga skulder	3 374	2 681
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 470</b>	<b>3 824</b>
<b>Nettokassa</b>	<b>3 447</b>	<b>3 313</b>

24 Media Network AB grundades 2008 och driver sajterna Nyheter24, Modette, Fragbite, Blogg.se, Tyda, Hamsterpaj, Filmtipset och Dayviews. Gruppen har närmare 10 miljoner besök på sina sajter varje vecka och är Sveriges största digitala mediehus mot målgruppen 15 – 24 år. Gruppen äger dessutom Netric Sales som hjälper publicister att optimera annonsintäkter med programmatisk annonshandel, och Adwell, ett säljbolag inom databerikad annonsförsäljning. Bolagets omsättning under 2017 uppgick till 297,8 Mkr (299,7 Mkr) och EBITDA till 1,5 Mkr (2,5 Mkr). Per 31 december 2017 hade 24 Media Network en nettokassa på 4,6 Mkr:

**24 Media Network, finansiell översikt**

<b>RESULTATRÄKNING, Tkr</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Nettoomsättning	297 830	299 748
EBITDA	1 490	2 458
<i>Marginal (procent)</i>	<i>0,5</i>	<i>0,8</i>
EBIT	-1 033	-867
<i>Marginal (procent)</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>
EBT	-2 332	-1 303
<i>Marginal (procent)</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>
<b>BALANSRÄKNING, Tkr</b>		
	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Anläggningstillgångar	15 661	18 109
Kortfristiga fordringar	69 528	66 481
Kassa och bank	5 329	13 484
<b>Summa tillgångar</b>	<b>90 518</b>	<b>98 074</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>14 811</b>	<b>12 818</b>
Minoritetsintresse	465	676
Långfristiga skulder	750	6 570
Kortfristiga skulder	74 492	77 830
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>90 518</b>	<b>98 074</b>
<b>Nettokassa</b>	<b>4 579</b>	<b>6 734</b>

En av Stockholms Spårvägars spårvagnar på Djurgårdsbron



# Substansvärde Moderbolaget

## Beräkning av substansvärde per 31 december 2017

Substansvärdet är beräknat genom en separat värdering av aktierna i respektive portföljbolag. Genom att värdera aktierna i respektive portföljbolag inkluderas bolagens nettoskuld i värderingen. Nettoskulden omfattar bland annat förvärvslån till Holdingbolagen, skuldsättningen i respektive portföljbolag samt i förekommande fall lån från Pegroco. Värdet på Pegrocos andel av aktierna i respektive bolag reflekterar inte det kapital som är exponerat mot respektive portföljbolag, då Pegroco har lånat ut pengar till flera av portföljbolagen. Sådan utlåning sker på marknadsmässiga villkor och genererar ränteintäkter till Pegroco.

## Grundläggande principer

Pegroco eftersträvar att substansvärdeskursen reflekterar det långsiktiga värdet och värdeutvecklingen i portföljbolagen. Målet är att de värderingsmultiplar som används är stabila över tid. Multiplarna revideras kvartalsvis.

## Metodik

Varje portföljbolag värderas i största möjliga mån efter liknande bolag. Värderingen sker med utgångspunkt från publika marknadsvärderingar av liknande noterade bolag samt kända transaktionsmultiplar vid överlåtelse av liknande onoterade bolag. I de fall en extern transaktion med ett portföljbolags aktier skett som omfattat mer än 10 procent av aktierna kan den transaktionen användas för värdering av portföljbolaget i maximalt 24 månader. För värdering av Pegrocos noterade innehav används volymvägd genomsnittskurs under den senaste månaden före utgången av respektive kvartal.

## Val av multiplar

Val av multiplar sker med utgångspunkt från det urval av publika multiplar och transaktionsmultiplar som finns att tillgå.

## Justeringar i portföljbolagens resultat

I de fall bolagen har större engångsposter kopplade till exempelvis förvärv, etableringskostnader eller andra investeringar, som inte behövs för att upprätthålla den ordinarie affärsvolymen, ska resultat och EBITDA justeras. Justeringar pro forma ska även göras i samband med förvärv.

Bolag	Applicerad metod	Applicerade multiplar			Aktievärde Pegrocos andel (TSEK)
		EV/Sales	EV/EBITDA	WACC	
<b>Utköpsbolag</b>					
Hagabadet	Publika multiplar	0.8x - 1.0x	6.0x - 8.0x		16 503
Mechanum	Publika multiplar	0.4x - 0.6x			30 768
Nordic Furnaces	Senaste transaktion				8 100
Nordic MRO	Publika multiplar	0.5x - 0.7x			24 919
Nordisk Bergteknik	Senaste transaktion				122 880
Nordic Lift	Publika multiplar	0.4x - 0.6x	6.0x - 8.0x		37 711
Stockholms Spårvägar	Publika multiplar	0.5x - 0.7x	9.0x - 11.0x		64 609
Totalt utköpsbolag					305 490
<b>Tillväxtbolag</b>					
Alelion	Börsvärde	Volymvägd genomsnittlig aktiekurs:		6,37 kr	57 765
Finwire	Publika multiplar	1.5x - 2.5x			5 275
Flexenclosure	DCF			20%	203 620
Optioner Flexenclosure	DCF			20%	9 950
Mantex	Börsvärde	Volymvägd genomsnittlig aktiekurs:		7,34 kr	31 948
Nyheter 24	Senaste transaktion				9 000
Scandinavian Enviro Systems	Börsvärde	Volymvägd genomsnittlig aktiekurs:		2,26 kr	50 926
Totalt tillväxtbolag					368 484
<b>Totalt</b>					<b>673 974</b>
<b>Substansvärde stamaktier Pegroco</b>					
Bokfört värde eget kapital					477 123
Övervärde eget kapital					331 638
Justering preferensaktier ur eget kapital					-160 000
Substansvärde eget kapital, stamaktier					648 761
Antal stamaktier					26 892
<b>Substansvärde per stamaktie (kr)</b>					<b>24,12</b>
<i>Substansvärde per totalt antal utestående aktier (inklusive preferensaktie) (kr)</i>					<i>28,39</i>

# Förvaltningsberättelse

## Verksamhet

Pegroco Invest AB med organisationsnummer 556727-5168 är ett investeringsbolag som investerar i mindre och medelstora företag företrädesvis onoterade och i Sverige. Investeringsverksamheten kombineras med att erbjuda tjänster inom kapitalanskaffning, företagsförsäljning och affärsutveckling. Den tjänsterelaterade verksamheten marknadsförs under varumärket Pegroco Advisory. Bolaget har ett tydligt fokus på långsiktigt värdeskapande. Bolaget har kontor i Stockholm och Göteborg och har sitt säte i Stockholm.

Under verksamhetsåret investerades medel i nya förvärv samt i befintliga portföljbolag i form av aktier och räntebärande instrument. Pegroco kom därmed att utöka antalet bolag i investeringsportföljen.

### KONCERN

	2017	2016
Nettoomsättning, tkr	329 410	161 472
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	25 816	1 749
Rörelseresultat, tkr	-46 942	-36 406
Resultat efter skatt, tkr	-23 338	64 865
Soliditet, %	57,10%	70,80%
Medelantal anställda	116	86
Resultat per stamaktie, kr	-0,87	3,14
Avkastning på eget kapital, %	neg	19,60%
Eget kapital, tkr	391 881	337 305
Eget kapital per aktie, kr	13,8	15,1
Utestående antal stamaktier	26 892 008	20 667 564
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000

### MODERBOLAG

	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, tkr	12 539	6 732	4 378	7 226
Rörelseresultat, tkr	-6 287	-15 246	-8 286	-5 697
Resultat efter skatt, tkr	65 525	89 527	-978	33 371
Soliditet, %	95,60%	95,20%	98,40%	81,80%
Medelantal anställda	6	6	5	4
Resultat per stamaktie, kr	2,44	4,33	-0,05	1,7
Avkastning på eget kapital, %	15,70%	28,00%	neg	28,80%
Eget kapital, tkr	477 123	357 756	282 078	115 709
Eget kapital per aktie, kr**	16,7	14,8	12,7	5,9
Utestående antal stamaktier	26 892 008	20 667 564	20 542 564	19 578 236
Utestående antal preferensaktier*	1 600 000	1 600 000	1 600 000	-
Pågående nyemission stamaktier	-	1 944 691	-	-

\* Före pågående nyemission

\*\* Efter genomförd nyemission

## Helåret 2017

### Koncernen

- Nettoomsättningen uppgick till 329,4 Mkr (161,5 Mkr).
- Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick till 25,8 Mkr (1,7 Mkr).
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -23,3 Mkr (64,9 Mkr).
- Resultatet per aktie uppgick till -0,87 kr (3,14 kr).
- Periodens kassaflöde uppgick till -28,5 Mkr.
- Eget kapital uppgick till 391,9 Mkr per 2017-12-31.

### Moderbolaget

- Nettoomsättningen uppgick till 12,5 Mkr (6,7 Mkr).
- Rörelseresultatet uppgick till -6,3 Mkr (-15,2 Mkr).
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 65,5 Mkr (89,5 Mkr).
- Resultat per stamaktie uppgick till 2,44 kr.
- Avkastningen på eget kapital uppgick till 15,7%.
- Eget kapital uppgick till 477,1 Mkr per 2017-12-31.
- Beräknad NAV kurs 24,12 kr per stamaktie.

## Väsentliga händelser under 2017

### Riktad nyemission i Pegroco.

Den 30 juni 2017 avslutades teckningstiden i den riktade nyemission av högst 2 717 392 stamaktier som beslutades av årsstämman den 16 maj 2017. Då emissionen blev övertecknad beslutade styrelsen den 4 juli 2017, med stöd av bemyndigande av årsstämman den 16 maj 2017 om en överteckningsemission. Genom de båda emissionerna har antalet aktier i bolaget ökat med 3 828 953 stamaktier; från 24 212 255 aktier; varav 22 612 255 stamaktier och 1 600 000

### Förvärv av Norges ledande bergteknikbolag

Pegrocots dotterbolag Nordisk Bergteknik AB förvärvade i juni 2017 samtliga aktier i Vestfold Fjellborring AS inklusive Vestfolds dotterbolag Norsk Fjellsprengning AS, två ledande aktörer i Norge inom bergteknik. Vestfold Fjellborring och Norsk Fjellsprengning erbjuder ett komplett utbud av tjänster inom berg- och borrhäknik mot entreprenadmarknaden.

Projekten sträcker sig från infrastruktur, gruvor och kraftverk till traditionell byggnadsindustri. Bolagen projekterar och erbjuder sprängplaner i enlighet med alla regulatoriska krav samt håller högsta nivå vad gäller säkerhet. Bolagen besitter en unik kompetens med över 50 års bransch erfarenhet och en toppmodern maskinpark. De har därför kunnat genomföra ytterst komplicerade infrastrukturprojekt i både Norge och Sverige.

Tillsammans med Nordisk Bergtekniks befintliga svenska bergteknikrörelse, Norrbottens Bergteknik AB, blir koncernen Nordens största fristående aktör inom bergteknik, med ambition att expandera vidare i hela Norden. Vestfolds redovisning kommer att konsolideras fullt ut från och med första juli 2017.

Köpeskillingen för aktierna uppgick till 90 miljoner norska kronor. I samband med förvärvet återinvesterade säljarna 20 Mkr i Nordisk Bergteknik.

### Mantex noteras på Nasdaq First North

Mantex har genomfört en nyemission och tillfördes 48 Mkr före emissionskostnader och har noterats på Nasdaq First North. I samband med emissionen investerade Pegroco 6,2 Mkr och hade därefter en ägarandel som uppgick till 31,4 procent. Vid årets slut har Pegroco en ägarandel 31,3 procent, efter en mindre utspädning under året på grund av utnyttjande av teckningsoptioner.

### Ökat ägande i Stockholms Spårvägar

Pegroco ökade under perioden sitt ägande i AB Stockholms Spårvägar genom köp av befintliga aktier. Pegroco äger därefter 51,7 (47,8) procent av kapitalet i Stockholms Spårvägar.

### Tilläggsinvestering i Flexenclosure

Pegrocots portföljbolag Flexenclosure AB har genomfört en expansionsfinansiering om 99 Mkr i form av ett konvertibelt lån, varav 60 Mkr tillfördes kontant och 39 Mkr var omvandling av befintliga lån. Pegroco bidrog genom att delta pro rata i kontantdelen med 23,0 Mkr och genom att omvandla befintliga

lån om 36,8 Mkr till konvertibler. Pegroco konverterade senare under året det utestående konvertibla lånet till aktier motsvarande 59,8 Mkr. Därefter uppgick Pegrocots ägarandel i Flexenclosure till 48,3 procent.

### Tilläggsinvestering i Alelion

Pegroco utnyttjade samtliga sina teckningsoptioner i Alelion Energy Systems AB och tecknade därmed tillsammans 525 138 nya aktier i Alelion för sammanlagt 3,7 Mkr. Vid årsskiftet ägde Pegroco, direkt och genom dotterbolag, 18,4 procent av röster och kapital i Alelion.

### Lars Thunell ny ordförande i Flexenclosure

Lars Thunell valdes till ny styrelseordförande i Flexenclosure. Thunell har mångårig erfarenhet från ledande positioner inom internationella och svenska storföretag och har bland annat varit CEO för banken SEB och CEO för International Finance Corporation (IFC) på Världsbanken.

### Flexenclosure partneravtal för att bygga upp till 20 datacenter i Australien

Flexenclosure ingick ett strategiskt partnerskap med det australiska telekombolaget Virtutel. Avsikten är att tillsammans över en treårsperiod bygga upp till 20 datacenter i Australien med förväntat genomsnittligt ordervärde på 3 MUSD.

### Flexenclosure får utvecklingslån av Europeiska Investmentbanken om 10 MEUR

Flexenclosure erhöll ett lån på 10 MEUR av Europeiska investeringsbanken, EIB. Lånet till Flexenclosure har gjorts möjligt genom den Europeiska fonden för strategiska investeringar (Efsi) som syftar till att stimulera långsiktig ekonomisk tillväxt och konkurrenskraft inom EU. Pengarna ska användas för att stödja Flexenclosures fortsatta forskning och utveckling samt tillväxtstrategi för bolagets produkter.

### Finn Johnsson ny ordförande i Nordic MRO

Portföljbolaget Nordic MRO valde Finn Johnsson till ny styrelseordförande. Finn Johnsson har innehaft vd-uppdrag och styrelseposter inom ett antal stora svenska och internationella företag, däribland som styrelseordförande i AB Volvo.

### Konvertibelemission i Nordic MRO

Pegroco deltog i en nyemission i form av konvertibler i Nordic MRO. Genom emissionen tillfördes Nordic MRO totalt 7 Mkr varav Pegroco tecknade sig för 4 Mkr. Pegrocots ägarandel kan efter konvertering utgöra 43,6 procent.

### Undersöka notering av stamaktie

Pegrocots styrelse uppdrog åt bolagsledningen att undersöka möjligheterna att genomföra en listning av Bolagets stamaktie på lämplig marknadsplats och i anslutning till listningen genomföra en ägarspridning och kapitalanskaffning. Pegroco har anlitat Swedbank är som rådgivare.

### Bryggfinansiering Scandinavian Enviro Systems

Pegroco Invest AB har garanterat huvuddelen av den bryggfinansiering som portföljbolaget Scandinavian Enviro

Systems säkrade i december. Samtidigt har Pegroco sålt sju miljoner aktier i bolaget och i linje med sin strategi minskat sitt ägande till 19,4 procent.

## Förvärv av inkräm från Sarlin Furnaces AB

I slutet av december 2017 förvärvade Pegroco verksamheten i Sarlin Furnaces av den finska företagsgruppen Sarlin Group Oy Ab. Sarlin Furnaces är marknadsledande i Sverige inom industriugnar. Förvärvet sker i form av inkrämsaffär via en apportemission till Sarlin Group Oy Ab på 350 000 stamaktier i Pegroco Invest AB till en kurs på 23 kronor. Emissionen av aktierna har skett under januari 2018.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

### Lisa Berg Rydsbo ny styrelseledamot

Vid extra bolagsstämma den 8 januari 2018 valdes Lisa Berg Rydsbo till ny styrelseledamot i Pegroco Invest AB.

### Förvärv av bergteknikbolag i Norge

Pegroco dotterbolag Nordisk Bergteknik AB har avtalat om att förvärva Songdalen Fjellsprengring AS. Förvärvet förstärker Nordisk Bergtekniks marknadsposition i södra Norge. Songdalen Fjellsprengring AS omsatte under 2017 cirka 50 MNOK. Med förvärvet närmar sig koncernen Nordisk Bergteknik en omsättning på 400 Mkr.

### Ökat ägande i Stockholms Spårvägar

Pegroco har förvärvat 14 990 preferens- och B-aktier i AB Stockholms Spårvägar motsvarande 21,9 procent av aktiekapitalet. Efter tillträdet den 12 februari 2018 uppgår Pegrocros ägarandel i AB Stockholms Spårvägar till 73,6 procent.

### Ny utdelningspolicy för stamaktien

Pegrocros styrelse har antagit en ny utdelningspolicy för stamaktien enligt följande: Pegrocros främsta mål är att skapa hög uthållig totalavkastning till aktieägarna. Pegroco kommer att använda sig av ett antal aktieägarvänliga åtgärder för att över tid möjliggöra att aktieägarna får ta del av värdet på Pegrocros tillgångar utöver aktiemarknadens värdering av aktien genom kontantutdelning, utskiftning av portföljbolag, återköp av aktier samt inlösen av aktier

## Förändring eget kapital

### Koncernen

Tkr	jan-dec 2017
Ingående eget kapital	337 305
Periodens resultat	-23 338
Lämnad utdelning	-21 758
Nyemission	75 600
Valutajustering NOK	-114
Konsolidering koncernföretag	14 233
Avyttring dotterbolag	1 202
Koncernmässig vinst vid avyttring av intressebolag	8 751
Utgående eget kapital	391 881

## Moderbolaget

Tkr	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Ingående eget kapital	357 756	282 078
Periodens resultat	65 525	89 527
Lämnad utdelning	-21 758	-58 577
Nyemission stamaktier	75 600	-
Pågående nyemission	-	44 728
Utgående eget kapital	477 123	357 756

## Finansiella risker

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

Styrelsen och ledningen gör löpande bedömningar av de risker som kan påverka såväl värderingen av bolagets tillgångar och skulder som bolagets lönsamhet. Det bör noteras att verksamheten i Pegroco handlar om att investera i verksamheter som omfattar såväl sådana som verkar med beprövade affärsmodeller inom mogna affärsområden som sådana som kommersialiserar ny teknologi. Utvecklingen är därigenom förknippad med såväl tekniska som finansiella och regulatoriska risker.

## Framtida utveckling

Under 2018 är inriktningen att lägga grunden för en god utveckling av de befintliga investeringarna. Vidare är inriktningen att främst fortsätta öka investeringarna i kassaflödespositiva portföljbolag med ett ägande överstigande 50 procent, såväl i nya investeringsområden som i investeringar som strukturellt kompletterar nuvarande innehav.

## Likviditetsgaranti

Pegroco har anlitat Erik Penser Bankaktiebolag som likviditetsgarant för Bolagets Preferensaktie. Syftet med likviditetsgarantin är att främja en god likviditet i Preferensaktien samt minska skillnaden mellan köp- och säljkurser i den löpande handeln.

## Certified Adviser

Pegroco har utsett Erik Penser Bankaktiebolag, till Certified Adviser.

## Revisor

Auktoriserade revisorerna Stefan Bengtsson och Katarina Eklund på BDO är revisorer i Bolaget. Stefan Bengtsson har varit det sedan i maj 2007 och Katarina Eklund sedan i maj 2017. Stefan Bengtsson och Katarina Eklund är medlemmar i FAR (Föreningen auktoriserade revisorer). Varken Stefan Bengtsson, Katarina Eklund eller BDO äger några aktier i Bolaget.

## Resultatdisposition

### Förslag till disposition av bolagets vinst:

#### Till årsstämman förfogande står

balanserad förlust	-10 641 793
överkursfond	408 535 310
årets vinst	65 524 610
	<b>463 418 127</b>
Styrelsen föreslår att	
till aktieägarna utdelas	15 200 000
i ny räkning överföres	448 218 127
	<b>463 418 127</b>

### Utdelningspolicy

Styrelsen antog en ny utdelningspolicy på extra bolagsstämma den 8 januari 2018. Pegrococs främsta mål är att skapa hög uthållig totalavkastning till aktieägarna. Pegroco kommer att använda sig av ett antal aktieägarvänliga åtgärder för att över tid möjliggöra att aktieägarna får ta del av värdet på Pegrococs tillgångar utöver aktiemarknadens värdering av aktien genom kontantutdelning, utskiftning av portföljbolag, återköp av aktier samt inlösen av aktier.

Bolagsordningen ger varje preferensaktie företrädesrätt till 9,50 kr i årlig utdelning som delas ut per kvartal, två å 2,40 kr och två å 2,35 kr.

### Förslag till beslut om vinstutdelning

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 15 200 000,00 kr i utdelning till ägarna av preferensaktier, motsvarande 9,50 kr per preferensaktie, och att ingen utdelning lämnas till ägarna av stamaktier.

Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget, föreslås följande avstämningsdagar för utdelning för preferensaktier: (i) den 29 juni 2018 med beräknad utbetalningsdag den 4 juli 2018 (2,35 kronor), (ii) den 28 september 2018 med beräknad utbetalningsdag den 3 oktober 2018 (2,40 kronor), (iii) den 28 december 2018 med beräknad utbetalningsdag den 4 januari 2019 (2,35 kronor), och (iv) den 29 mars 2019 med beräknad utbetalningsdag den 3 april 2019 (2,40 kronor).

Styrelsen anser att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Yttrandet ska ses mot bakgrund av den information som framgår av årsredovisningen. Företagsledningen planerar inga väsentliga förändringar av befintlig verksamhet så som väsentliga investeringar, försäljningar eller aveckling.

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

# Finansiella rapporter

## Resultaträkning Koncernen

<i>Belopp i TSEK</i>	<i>Not</i>	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Nettoomsättning	2	324 424	161 472
Råvaror och förmodenheter		-164 600	-105 641
<b>Bruttoresultat</b>		<b>159 824</b>	<b>55 831</b>
Aktiverat arbete för egen räkning		1 648	-
Övriga rörelseintäkter	3	3 338	63
Övriga externa kostnader	4,7	-49 460	-26 634
Personalkostnader	5	-89 532	-27 511
Övriga rörelsekostnader		-1	-
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag</b>		<b>25 816</b>	<b>1 749</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6	-20 493	-5 615
Andel i intresseföretags resultat		-52 266	-32 540
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-46 942</b>	<b>-36 405</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i intresseföretag	9	-2 844	90 795
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	10	11 325	2 130
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11	9 140	12 185
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-4 181	-1 536
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-33 501</b>	<b>67 169</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-33 501</b>	<b>67 169</b>
Skatt på årets resultat	13, 14	10 163	-2 304
<b>Årets resultat</b>		<b>-23 338</b>	<b>64 865</b>
Hänförligt till			
Moderföretagets aktieägare		-23 305	64 154
Innehav utan bestämmande inflytande		-33	711

## Balansräkning Koncernen

Belopp i TSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
samt liknande rättigheter	15	1 500	-
Goodwill	16	101 874	22 138
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>103 374</b>	<b>22 138</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	17	11 483	12 000
Maskiner och andra tekniska anläggningar	18	28 860	-
Inventarier, verktyg och installationer	19	78 091	34 131
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>118 434</b>	<b>46 131</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	22	127 891	125 403
Fordringar hos intresseföretag	21	13 127	38 844
Andra långfristiga värdepappersinnehav	24	95 526	60 061
Uppskjuten skattefordran	25	11 911	-
Andel i bostadsrätt	26	1 710	1 710
Andra långfristiga fordringar	27	6 267	13 463
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>256 432</b>	<b>239 481</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>478 240</b>	<b>307 750</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager m m</i>	28		
Råvaror och förmodenheter		7 881	3 467
Färdiga varor och handelsvaror		3 466	-
<b>Summa varulager</b>		<b>11 346</b>	<b>3 467</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		74 272	32 709
Skattefordringar		845	2 043
Upparbetad men ej fakturerad intäkt		25 661	-
Övriga fordringar		6 250	19 018
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30	11 790	6 159
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>118 818</b>	<b>59 929</b>
<i>Kassa och bank</i>	42	76 818	105 293
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>206 983</b>	<b>168 689</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>685 223</b>	<b>476 438</b>



## Balansräkning Koncernen (forts)

Belopp i TSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	31	855	668
Övrigt tillskjutet kapital		435 610	333 122
Reserver		12 737	12 850
Balanserat resultat inkl årets resultat		-61 179	-10 373
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		388 023	336 267
Innehav utan bestämmande inflytande		3 858	1 038
<b>Summa eget kapital</b>		<b>391 881</b>	<b>337 305</b>
<b>Avsättningar</b>			
Uppskjuten skatteskuld		17 420	8 174
Negativ goodwill		-	359
Övriga avsättningar	32	7 329	2 000
<b>Summa avsättningar</b>		<b>24 749</b>	<b>10 533</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga skulder till kreditinstitut	34	136 147	39 858
Övriga långfristiga skulder	33	16 613	8 004
<b>Summa långfristiga skulder</b>	35	<b>152 760</b>	<b>47 862</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		24 502	19 962
Pågående arbete för annans räkning		-	3 902
Fakturerad men ej upparbetad intäkt		2 678	-
Förskott från kunder		38	2
Leverantörsskulder		41 046	14 268
Skatteskulder		1 713	235
Övriga kortfristiga skulder		26 287	31 402
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	37	19 569	10 967
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>115 834</b>	<b>80 738</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>685 223</b>	<b>476 438</b>

## Kassaflödesanalys Koncernen

Belopp i TSEK	Not	2017-01-01- 2017-12-31
Rörelseresultat efter avskrivningar		-46 942
Återläggning avskrivningar		20 493
Övriga ej likviditetspåverkande poster		57 113
Erhållen ränta & liknande resultatposter		19 374
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-4 080
Betald skatt		-3 343
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>42 614</b>
Förändring kortfristiga fordringar		-47 348
Förändring kortfristiga skulder		-11 435
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-16 169</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-9 153
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-44 609
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		400
Förvärv av aktier och andra finansiella instrument i intressebolag		-72 819
Förvärv dotterbolag		-68 686
Avyttring intressebolag		18 787
Förvärv av aktier och finansiella instrument		-44 975
Förvärvade likvida medel dotterbolag		11 759
Utdelning intressebolag		1 040
Förändring finansiella fordringar		49 293
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-158 963</b>
Minskning fordran aktieteckning		-
Nyemission		74 817
Utdelning aktieägare		-14 158
Pågående ej registrerad nyemission		-
Förändring skulder kreditinstitut		68 505
Förändring kortfristiga finansiella skulder		17 493
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>146 658</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-28 475</b>
Likvida medel vid periodens början		105 293
Likvida medel vid periodens slut		76 818

## Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i TSEK	Not	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	2	12 539	6 732
		12 539	6 732
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	4, 7	-10 778	-13 050
Personalkostnader	5	-8 049	-8 919
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6	-	-9
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-6 287</b>	<b>-15 246</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	8	31 835	3 002
Resultat från andelar i intresseföretag	9	9 975	90 466
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	10	10 014	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11	8 165	11 954
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-182	-649
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>53 519</b>	<b>89 527</b>
Koncernbidrag		95	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>53 614</b>	<b>89 527</b>
Skatt på årets resultat	13, 14	11 911	
<b>Årets resultat</b>		<b>65 525</b>	<b>89 527</b>

## Balansräkning Moderbolaget

Belopp i TSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	19	-	-
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	20	79 075	48 573
Fordringar hos koncernföretag	21	122 139	16 796
Andelar i intresseföretag	22	165 638	125 898
Fordringar hos intresseföretag	23	13 127	38 844
Andra långfristiga värdepappersinnehav	24	6 146	37 625
Uppskjuten skattefordran	25	11 911	-
Andel i bostadsrätt	26	1 710	1 710
Andra långfristiga fordringar	27	6 463	8 463
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>406 209</b>	<b>277 908</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>406 209</b>	<b>277 908</b>
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		14 168	5 648
Fordringar hos koncernföretag		19 164	-
Aktuell skattefordran		-	32
Övriga fordringar		673	433
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30	2 884	2 758
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>36 889</b>	<b>8 871</b>
<i>Kassa och bank</i>	42	<b>56 240</b>	<b>89 059</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>93 129</b>	<b>97 930</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>499 338</b>	<b>375 838</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	31	855	668
Nyemission under registrering		-	58
Uppskrivningsfond		12 850	12 850
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>13 705</b>	<b>13 577</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		408 535	333 063
Balanserad vinst eller förlust		-10 642	-78 412
Årets resultat		65 525	89 527
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>463 418</b>	<b>344 179</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>477 123</b>	<b>357 756</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga skulder till kreditinstitut	34	1 774	1 820
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 774</b>	<b>1 820</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		46	46
Leverantörsskulder		1 765	1 358
Skulder till koncernföretag		-	198
Aktuell skatteskuld		64	-
Övriga kortfristiga skulder		17 538	12 701
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	37	1 028	1 959
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	35	<b>20 441</b>	<b>16 262</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>499 338</b>	<b>375 838</b>

## Kassaflödesanalys Moderbolaget

Belopp i TSEK	Not	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Rörelseresultat efter avskrivningar		-6 287	-15 246
Återläggning avskrivningar		-	8
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-1 200	27
Erhållen ränta & liknande resultatposter		19 754	11 929
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-606	-650
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>11 660</b>	<b>-3 932</b>
Förändring kortfristiga fordringar		-47 723	44 507
Förändringar kortfristiga skulder		-2 164	1 575
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-38 227</b>	<b>42 150</b>
Förvärv aktier i dotterbolag		-34 756	-16 076
Förvärv av aktier och andra finansiella instrument i intressebolag <sup>1)</sup>		-87 622	-48 071
Avyttring dotterbolag		-	2 008
Avyttring intressebolag		43 658	101 201
Förvärv av aktier och finansiella instrument		-5 267	-6 283
Avyttring av aktier i andra bolag		50 959	-
Utdelning intressebolag		440	-
Utdelning av aktier i andra bolag		-	8
Övriga likviditetspåverkande poster		-	-536
Förändring finansiella skulder		-198	-24
Förändring finansiella fordringar		-22 419	-32 164
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-55 205</b>	<b>63</b>
Nyemission		74 817	-
Utdelning aktieägare		-14 158	-50 978
Förändring skulder kreditinstitut		5 024	-516
Förändring kortfristiga finansiella skulder		-5 070	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>60 613</b>	<b>-51 494</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-32 819</b>	<b>-9 281</b>
Likvida medel vid periodens början		89 059	98 340
Likvida medel vid periodens slut		56 240	89 059

# Noter

## Not 1. Redovisningsprinciper

Belopp i SEK om inget annat anges.

### Allmänna redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapportering redovisningsregler i RFR 1 samt 2.

Det är första räkenskapsåret bolaget tillämpar IAS/IFRS. Jämförelsetalen har räknats om enligt samma principer. Då koncernen har bildats först i år lämnas inga jämförelsesiffror på koncernnivå för kassaflödesanalysen.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Redovisningsprinciper i moderföretaget".

### Nya redovisningsstandarder

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Ingen av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan och tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Standarden är antagen av EU. Koncernen utvärderar för närvarande effekten av den nya standarden och identifierar områden som kan komma att påverkas. För närvarande kan koncernen inte uppskatta de nya reglernas kvantitativa inverkan på de finansiella rapporterna. Koncernen kommer göra en detaljerad utvärdering.

IFRS 16 "Leases" kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara

oförändrad. IFRS 16 ersätter IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. Standarden är antagen av EU. Standarden kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal. Vid balansdagen uppgår koncernens icke uppsägningsbara operationella leasingavtal till 15,1 Mkr; se not 7. Koncernen har dock ännu inte utvärderat i hur stor utsträckning dessa åtaganden kommer att redovisas som tillgång och skuld och hur detta kommer påverka koncernens resultat och klassificering av kassaflöden. Vissa åtaganden kan omfattas av undantaget för korta kontrakt och kontrakt av mindre värde och vissa åtagande kan avse arrangemang som inte ska redovisas som leasingavtal enligt IFRS 16. För mer information om bolagets leasingåtaganden, inklusive förfallostrukturen, se not 7.

IFRS 9 "Redovisning av finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell. Standarden är antagen av EU och tillämplig för räkenskapsår som påbörjas efter 1 januari 2018. För närvarande kan koncernen inte uppskatta de nya reglernas kvantitativa inverkan på de finansiella rapporterna. Koncernen kommer göra en detaljerad utvärdering.

### Koncernredovisning

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Pegroco Invest AB. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanlys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsesdagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

### Intresseföretag

Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20 % och högst 50 % av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden

innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktier i intresseföretag motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital, eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden, inklusive goodwill och negativ goodwill reducerat med eventuella internvinster. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens resultat efter skatt justerat för eventuella avskrivningar på eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden, inklusive avskrivning på goodwill/ upplösning av negativ goodwill. Erhållna utdelningar från intresseföretag minskar redovisat värde. Vinstandelar upparbetade efter förvärven av intresseföretagen som ännu inte realiserats genom utdelning, avsätts till kapitalandelsfonden.

### **Förvärv och försäljning av företag**

Vid förvärv inkluderas företagets resultat från och med då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen i koncernens resultat. Under året avyttrade företag ingår i koncernens resultaträkning med intäkter och kostnader till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

### **Transaktioner som elimineras vid konsolidering**

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från transaktioner mellan koncernbolag, elimineras i sin helhet.

### **Utländsk valuta**

#### *Transaktioner*

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i övrigt totalresultat. Värdeförändringar som beror på valutaomräkning avseende rörelserelaterade tillgångar och skulder redovisas i rörelseresultatet. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde. Valutakursförändringen redovisas sedan på samma sätt som övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden.

#### *Utländska verksamheters finansiella rapporter*

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden omräknas till svenska kronor enligt den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor enligt en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital.

### **Intäktsredovisning**

I rörelseresultatet ingår intäkter hänförliga till tjänster utförda av moderbolaget samt intäkter ifrån den operativa verksamheten i dotterbolagen. Intäkter från den operativa verksamheten består av sålda tjänster eller varor utförda av moderbolaget och dotterbolagen. Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för utförda tjänster inom koncernen. Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget.

### **Uppdragsintäkter**

För uppdrag på löpande räkning, redovisas utfört ännu ej fakturerat arbete som nettoomsättning i den period arbetet utförts.

För pågående uppdrag till fast pris redovisas, i enlighet med principen för successiv vinstavräkning, inkomsten och de utgifter som är hänförliga till uppdraget som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen.

Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. I de fall utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som kostnad.

### **Serviceavtal**

Flera av koncernens dotterbolag tecknar underhållsavtal med kunder där bolagen utför löpande tjänster som förebyggande kontroller och visst löpande underhåll. Intäkterna från dessa avtal redovisas linjärt över avtalsperioden.

### **Finansiella intäkter och kostnader**

I finansnettot redovisas bland annat utdelning, ränta, kostnader för att uppta finansiering, kontanthanteringskostnader, inlösningsavgifter för kreditkortshantering och valutakursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder. Även realisationsresultat och nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisas i finansnettot. Värdeförändringar avseende finansiella tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen, inklusive derivatinstrument som inte, på grund av säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Därutöver fördelas betalningar avseende finansiella leasing mellan räntekostnad och amortering. Räntekostnaden redovisas som finansiell kostnad.

### **Immateriella tillgångar**

#### *Goodwill*

Om det vid förvärv av en rörelse uppstår en positiv skillnad mellan anskaffningsvärde och verkligt värde på förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser utgör skillnaden goodwill. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill testas årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

### Aktiverade utvecklingskostnader

Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika produkter samt affärssystem som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten så att den kan användas;
- företagets avsikt är att färdigställa produkten och att använda eller sälja den;
- det finns förutsättningar att använda eller sälja produkten;
- det kan visas hur produkten genererar troliga framtida ekonomiska fördelar;
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja produkten finns tillgängliga; och
- de utgifter som är hänförliga till produkten under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Efter första redovisningstillfället redovisas internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningen påbörjas när tillgången kan användas. Övriga utvecklingskostnader, som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs när de uppstår.

### Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivningar samt, om tillgången har en bestämbar nyttjandeperiod, ackumulerade avskrivningar.

### Avskrivning

Avskrivning redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

Följande avskrivningstider tillämpas:	Koncern år	Moder företag år
Byggnader	20-100 år	Ej tillämpligt
Inventarier, verktyg o maskiner	3-8 år	5 år

### Materiella anläggningstillgångar

#### Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga

kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

### Fastigheter

Fastigheter som innehas i syfte att användas i den löpande verksamheten för produktionsändamål, lagringsändamål, distributionsändamål eller administrativa ändamål betraktas som rörelsefastigheter. Rörelsefastigheter skall initialt alltid värderas och bokföras till anskaffningsvärdet. Planenliga avskrivningar skall göras på byggnaderna fördelat över byggnadernas beräknade nyttjandeperiod. En utvärdering om det finns någon indikation på att rörelsefastigheter kan ha minskat i värde skall göras vid varje balansdag. Om en sådan indikation finns skall redovisningsenheten pröva nedskrivningsbehovet och vid behov göra en nedskrivning till det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet.

Förvaltningsfastigheter är fastigheter som innehas i syfte att hyras ut mot hyresersättning och/eller för att erhålla värdestegring i stället för användning i produktion eller leverans avseende varor eller tjänster eller för administrativa ändamål eller för försäljning i den löpande verksamheten. En förvaltningsfastighet skall initialt värderas till sitt anskaffningsvärde. Förvaltningsfastigheter skall vid varje balansdag värderas till verkligt värde.

### Leasade tillgångar

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. Om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Följande avskrivningstider tillämpas:	Koncern år	Moder företag år
Internt upparbetade immateriella tillgångar	5	Ej tillämpligt
Ekonomisystem	5	Ej tillämpligt

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.



### **Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar och sådana immateriella tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart.

En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För materiella och immateriella anläggningstillgångar, som tidigare har skrivits ner, görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

### **Återföring av nedskrivningar**

Nedskrivningar på goodwill återförs inte. Nedskrivningar på andra tillgångar återförs om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En nedskrivning återförs endast i den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

### **Finansiella tillgångar och skulder**

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar derivat, likvida medel, värdepapper, andra finansiella fordringar, kundfordringar, lånefordringar, leverantörsskulder och låneskulder. Initial värdering för kundfordringar och lånefordringar är verkligt värde, efterföljande värdering är upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

### **Likvida medel**

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut, kortfristiga likvida placeringar samt säljarreverser med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

### **Kundfordringar och lånefordringar**

Kundfordringar och lånefordringar är finansiella tillgångar med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknas vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar har kort återstående löptid och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

I denna kategori ingår kundfordringar, lånefordringar och övriga fordringar. Kundfordringar redovisas till det belopp, varmed de förväntas inflyta, efter avdrag för individuell bedömning av osäkra

fordringar. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

För lånefordringar och övriga fordringar gäller att om den förväntade innehavstiden överstiger ett år rubriceras fordringarna som långfristiga fordringar, i annat fall som övriga fordringar.

### **Värdepapper och finansiella fordringar**

Värdepapper och finansiella fordringar som är avsedda för långsiktigt innehav redovisas till anskaffningsvärde. Nedskrivning görs om varaktig värdenedgång konstateras. Kortsiktiga finansiella innehav redovisas till anskaffningsvärde, som i huvudsak överensstämmer med marknadsvärdet. Alla transaktioner redovisas på likviddagen.

### **Finansiella skulder/upplåning**

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

### **Varulager**

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in-först ut principen eller genom metoder som bygger på vägda genomsnitt med avdrag för skälig inkuransavsättning. Egentillverkade hel- och halvfabrikat värderas till varornas tillverkningskostnad med tillägg för skälig andel av indirekta kostnader. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade färdigställande och försäljningskostnader.

### **Eget kapital**

För specifikation av aktiekapitalets utveckling se beskrivningen under avsnittet Förändring i eget kapital i förvaltningsberättelsen i denna årsredovisning. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

### **Reserver**

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Bolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor (SEK).

### **Balanserat resultat**

inklusive årets resultat I balanserat resultat inklusive årets resultat ingår resultat i bolaget och dess koncernföretag.

### **Preferensaktier**

Preferensaktier emitterades i maj 2015 som har rätt till företräde till utdelning om 9,50 kronor per preferensaktie (med kvartalsvis utbetalning om 2,35 kronor eller 2,40 kronor per kvartal).

### **Ersättning till anställda**

Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

## **Avsättningar**

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

## **Skatt**

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i skillnaden mellan redovisat och skattemässigt värde på tillgångar och skulder. En värdering görs baserat på de skattesatser och skatteregler som har beslutats eller aviserats per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas inom de närmaste åren. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

## **Eventualförpliktelser**

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

## **Segmentredovisning**

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras primärt per affärsområde. Segment konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande direktören. Det är på affärsområdesnivå som den verkställande direktören rapporterar den finansiella utvecklingen för koncernen till styrelsen varför den interna och externa rapporteringen överensstämmer. Segmentens resultat representerar deras bidrag till koncernens resultat. Tillgångar i ett segment inkluderar alla operativa tillgångar som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar, varulager, externa kundfordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter. Skulder i ett segment inkluderar alla

operativa och räntebärande skulder som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av avsättningar, uppskjuten skatteskuld, externa leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Ofördelade tillgångar och skulder inkluderar i huvudsak bolagets tillgångar, skulder och koncernelimineringar av interna mellanhavanden.

## **Redovisningsprinciper i moderföretaget**

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendationer RFR 2 Redovisning för juridisk person samt Akutgruppens uttalanden. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

### ***Intäktsredovisning***

Utdelningar till moderbolaget intäktsförs.

### ***Anteciperad utdelning***

Eftersom moderföretaget innehar mer än hälften av rösterna för samtliga andelar i dotterföretaget redovisas utdelning när rätten att få utdelning bedöms som säker och kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

### ***Koncernbidrag och aktieägartillskott***

Koncernbidrag som erhållits/lämnats redovisas som en bokslutsdisposition i resultaträkningen. Det erhållna/lämnade koncernbidraget har påverkat företagets aktuella skatt.

Aktieägartillskott som lämnas utan att emitterade aktier eller andra egetkapital-instrument erhållits i utbyte redovisas i balansräkningen som en ökning av andelens redovisade värde.

Återbetalda aktieägartillskott redovisas i balansräkningen som en minskning av andelens redovisade värde.

Återbetalda aktieägartillskott redovisas som en minskning av eget kapital när beslut om återbetalning fattats.

### ***Andelar i koncernföretag***

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

### ***Leasing***

Finansiella leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal i moderföretaget.

## Not 2. Segmentsrapportering

### Koncern

2017	Bergteknik	Hiss- verksamhet	Konsult- verksamhet	Övrigt	Eliminering	Summa
Nettoomsättning	236 823	76 855	12 539		-1 793	324 424
Varuinköp	-126 848	-37 753	0			-164 600
<b>Bruttovinst</b>	<b>109 975</b>	<b>39 102</b>	<b>12 539</b>	<b>0</b>	<b>-1 793</b>	<b>159 824</b>
Övriga externa kostnader	-31 259	-9 204	-10 790		1 793	-49 460
Personalkostnader	-54 665	-26 819	-8 049			-89 532
Övriga rörelseintäkter	2 279	372	-21	1 996	359	4 984
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag</b>	<b>26 330</b>	<b>3 452</b>	<b>-6 320</b>	<b>1 996</b>	<b>359</b>	<b>25 816</b>
Avskrivningar	-20 255	-238	0			-20 493
Andel av resultat från intresseföretag	0	0	0		-52 266	-52 266
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6 076</b>	<b>3 214</b>	<b>-6 320</b>	<b>1 996</b>	<b>-51 907</b>	<b>-46 942</b>
Finansnetto	-3 658	666	16 433			13 441
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2 418</b>	<b>3 880</b>	<b>10 113</b>	<b>1 996</b>	<b>-51 907</b>	<b>-33 501</b>

2016	Bergteknik	Hiss- verksamhet	Konsult- verksamhet	Övrigt	Eliminering	Summa
Nettoomsättning	129 007	26 959	6 732		-1 227	161 472
Varuinköp	-88 829	-16 812	0			-105 641
<b>Bruttovinst</b>	<b>40 178</b>	<b>10 147</b>	<b>6 732</b>	<b>0</b>	<b>-1 227</b>	<b>55 831</b>
Övriga externa kostnader	-11 287	-1 894	-14 679		1 227	-26 634
Personalkostnader	-14 358	-4 234	-8 919			-27 511
<b>Övriga rörelseintäkter</b>	<b>7</b>	<b>56</b>	<b>0</b>			<b>63</b>
Rörelseresultat före avskrivningar och resu.	14 540	4 076	-16 866	0	0	1 749
Avskrivningar	-5 558	-49	-9			-5 615
<b>Andel av resultat från intresseföretag</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-32 540</b>			<b>-32 540</b>
Rörelseresultat	8 982	4 027	-49 414	0	0	-36 405
Finansnetto	-1 327	70	105 704		-872	103 574
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>7 655</b>	<b>4 096</b>	<b>56 290</b>	<b>0</b>	<b>-872</b>	<b>67 169</b>

### Belopp i TSEK

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
<i>Nettoomsättning per geografisk marknad</i>		
Sverige	254 820	160 759
Norge	69 463	185
Tanzania	-	528
Övrigt	141	-
<b>Total omsättning</b>	<b>324 424</b>	<b>161 472</b>
<i>Moderföretag</i>		
<i>Nettoomsättning per rörelsegren</i>		
Konsultverksamhet	12 539	6 732
<b>Total omsättning</b>	<b>12 539</b>	<b>6 732</b>
<i>Nettoomsättning per geografisk marknad</i>		
Sverige	12 539	6 020
Tanzania	-	528
Norge	-	185
<b>Total omsättning</b>	<b>12 539</b>	<b>6 732</b>

## Not 3. Övriga rörelseintäkter

### Belopp i TSEK

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
<b>Koncern</b>		
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	724	-
Försäkringsersättning	188	7
Övrigt	2 426	56
<b>Summa</b>	<b>3 338</b>	<b>63</b>

## Not 4. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Belopp i TSEK	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
<b>Koncern</b>		
<i>BDO Mälardalen AB</i>		
Revisionsarvode	281	131
<b>Summa</b>	<b>281</b>	<b>131</b>
<i>Revisionsfirmaet Hem Langemyhr Olsen AS</i>		
Revisionsarvode	205	214
Andra uppdrag	141	163
<b>Summa</b>	<b>346</b>	<b>377</b>
<i>Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB</i>		
Revisionsarvode	288	93
Andra uppdrag	460	29
<b>Summa</b>	<b>748</b>	<b>121</b>
<b>Moderföretag</b>		
<i>BDO Mälardalen AB</i>		
Revisionsarvode	273	92
<b>Summa</b>	<b>273</b>	<b>92</b>

## Not 5. Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

### Medelantalet anställda

	2017-01-01- 2017-12-31	Varav män	2016-01-01- 2016-12-31	Varav män
<b>Moderföretag</b>				
Sverige	7	6	6	5
<b>Totalt moderföretaget</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
<b>Dotterföretag</b>				
Sverige	83	78	74	69
Norge	55	51		
<b>Totalt dotterföretag</b>	<b>138</b>	<b>129</b>	<b>74</b>	<b>69</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>145</b>	<b>135</b>	<b>80</b>	<b>74</b>

### Redovisning av könsfördelning bland ledande befattningshavare

	2017-12-31 Andel kvinnor i %	2016-12-31 Andel kvinnor i %
<b>Moderföretag</b>		
Styrelsen	0	0
Övriga ledande befattningshavare	0	0
<b>Koncern</b>		
Styrelsen	0	0
Övriga ledande befattningshavare	0	0

## Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader

Belopp i TSEK	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
<b>Moderföretag</b>		
Styrelse och VD	3 224	4 806
Övriga anställda	1 560	1 059
Summa	4 784	5 865
Sociala kostnader (varav pensionskostnader) 1)	1 826	2 075
	1 089	681
<b>Dotterföretag</b>		
Styrelse och VD	2 667	578
Övriga anställda	69 871	8 877
Summa	72 538	9 455
Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	22 842	3 842
	4 135	719
<b>Koncern</b>		
Styrelse och VD	5 891	5 384
Övriga anställda	71 431	9 936
Summa	77 322	15 321
Sociala kostnader (varav pensionskostnader) 2)	24 669	5 918
	5 224	1 400
<b>Moderföretag</b>		<b>2017</b>

1) Av moderföretagets pensionskostnader avser 846 077 (fg år 466 079) företagets ledning avseende 3 (3) personer. Företagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0 (fg år 0).

2) Av koncernens pensionskostnader avser 846 077 (fg år 466 079) företagets ledning avseende 3 (3) personer. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0 (fg år 0).

### Ledande befattningshavares ersättningar

Ett publikt aktiebolag ska, för var och en av styrelseledamöterna (utom arbetstagarrepresentanter) och för den verkställande direktören, lämna uppgifter om räkenskapsårets löner och andra ersättningar samt om sammanlagda beloppet av kostnader och förpliktelser som avser pensioner eller liknande förmåner, se 5 kap. 20 och 22 §§ ÅRL.

Moderföretag Belopp i TSEK	Grundlön, styrelsearvoden	2017 Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad
Thomas Brue	1 235	14	72	180
Peter Sandberg	840	9	42	135
Per Grunewald	1 149	-	94	531
Lisa Berg Rydsbo	-	-	-	-
Håkan Johansson	150	-	-	-
Göran Persson	300	-	-	-
Pär Östberg	150	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>3 824</b>	<b>23</b>	<b>207</b>	<b>846</b>

### Aktierelaterade incitamentprogram

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

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

Årsstämman i Pegroco Invest AB (publ) den 16 maj 2017 beslutade att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för anställda genom emission, utan vederlag, av högst 600 000 teckningsoptioner och godkännande dels av överlåtelse av sådana teckningsoptioner, dels av styrelseledamöterna Per Grunewalds och Peter Sandbergs deltagande i programmet. Samtliga teckningsoptioner har tecknats och tilldelats det helägda dotterbolaget Airglow AB, numera namnändrat till Pegroco Holding AB.

Varje teckningsoption ger rätt att under perioden 18 maj–30 december 2020 teckna en ny stamaktie i bolaget mot kontant betalning enligt en teckningskurs om 23 kronor. Teckningskursen och det antal aktier som varje option ger rätt att teckna kan bli föremål för sedvanlig justering i händelse av bl.a. split, sammanläggning och företrädesemission.

Totalt 600 000 teckningsoptioner har tecknats och tilldelats bolagets helägda dotterbolag Airglow AB (numera Pegroco Holding AB, som har rätt och skyldighet att vid ett eller flera tillfällen överlåta optionerna till anställda i bolaget, varvid verkställande direktören inte får erbjudas fler än 150 000 optioner, annan ledande befattningshavare inte får erbjudas fler än 100 000 optioner och annan nyckelperson inte får erbjudas fler än 50 000 optioner.

Överlåtelse ska ske mot kontant ersättning motsvarande optionens marknadsvärde vid överlåtelsestidpunkten, beräknat genom en oberoende värdering med tillämpning av Black & Scholes-modellen. Förvärv av teckningsoption ska förutsätta att den anställda är fast anställd och inte sagt upp sig eller blivit uppsagd. Under hösten 2017 har 570 000 optioner överlåtits till marknadsvärde (24 öre beräknat enligt Black & Scholes-modellen). Per 2017-12-31 har inga av ovan nämnda teckningsoptioner utnyttjats.

## Not 6. Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
<b>Koncern</b>		
<i>Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgång</i>		
Byggnader och mark	-140	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-4 101	-
Inventarier, verktyg och installationer	-16 251	-5 615
<b>Summa</b>	<b>-20 493</b>	<b>-5 615</b>
<b>Moderföretag</b>		
<i>Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgång</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	-	-9
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>

## Not 7. Operationell leasing – leasetagare

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
<b>Koncern</b>		
<i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal</i>		
Totala leasingkostnader	17 396	7 199
Leasingintäkter avseende objekt som vidareuthyrts uppgår till	1 288	1 274
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	6 690	3 900
Mellan ett och fem år	8 370	3 890
Senare än fem år	-	-
<b>Summa</b>	<b>15 060</b>	<b>7 790</b>
<b>Moderföretag</b>		
<i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal</i>		
Totala leasingkostnader	2 403	2 213
Leasingintäkter avseende objekt som vidareuthyrts uppgår till	1 097	1 274
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	2 116	1 868
Mellan ett och fem år	4 324	2 388
Senare än fem år	-	-
<b>Summa</b>	<b>6 440</b>	<b>4 257</b>

## Not 8. Resultat från andelar i koncernföretag

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Utdelning	38 090	999
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	-	2 003
Nedskrivningar	-6 255	-
<b>Summa</b>	<b>31 835</b>	<b>3 002</b>

## Not 9. Resultat från andelar i intresseföretag

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
<b>Koncern</b>		
Utdelning	440	329
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	-	91 966
Nedskrivningar	-3 284	-1 500
<b>Summa</b>	<b>-2 844</b>	<b>90 795</b>
<b>Moderföretag</b>		
Utdelning	440	-
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	9 825	91 966
Nedskrivningar	-289	-1 500
<b>Summa</b>	<b>9 975</b>	<b>90 466</b>

## Not 10. Resultat från värdepapper och fordringar

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
<b>Koncern</b>		
Resultat avyttring	11 325	2 130
<b>Summa</b>	<b>11 325</b>	<b>2 130</b>
<b>Moderföretag</b>		
Resultat avyttring	10 014	-
<b>Summa</b>	<b>10 014</b>	<b>-</b>

## Not 11. Ränteintäkter och liknande resultatposter

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
<b>Koncern</b>		
Intäkt personaloption	137	-
Realisationsresultat	-39	101
Nedskrivningar	-3 546	-3 387
Återföring av nedskrivningar	-	3 414
Ränteintäkter, övriga	12 589	12 056
<b>Summa</b>	<b>9 140</b>	<b>12 185</b>
<b>Moderföretag</b>		
Realisationsresultat	-283	101
Nedskrivningar	-3 546	-3 387
Återföring av nedskrivningar	-	3 414
Ränteintäkter, övriga	11 993	11 825
<b>Summa</b>	<b>8 165</b>	<b>11 954</b>

## Not 12. Räntekostnader och liknande resultatposter

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
<b>Koncern</b>		
Räntekostnader, övriga	-4 181	-1 536
<b>Summa</b>	<b>-4 181</b>	<b>-1 536</b>
<b>Moderföretag</b>		
Räntekostnader, övriga	-182	-649
<b>Summa</b>	<b>-182</b>	<b>-649</b>

## Not 13. Skatt på årets resultat

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
<b>Koncern</b>		
Aktuell skatt	1 386	2 010
Uppskjuten skatt	-11 549	294
<b>Summa</b>	<b>-10 163</b>	<b>2 304</b>
<b>Moderföretag</b>		
Uppskjuten skatt	-11 911	-
<b>Summa</b>	<b>-11 911</b>	<b>-</b>

## Not 14. Avstämning effektiv skatt

<i>Belopp i TSEK</i>		2017-12-31		2016-12-31	
Koncernen	Procent	Belopp	Procent	Belopp	
Redovisat resultat före skatt		-33 501		67 169	
Skatt beräknad enligt gällande skattesats	22%	7 370		-14 777	
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader - permanenta		-1 451		-7 486	
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader - temporära		-14 003		-1 075	
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter - permanenta		7 271		21 646	
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter - temporära		650		33	
Skatt hänförlig till permanent skillnad mellan koncern och moderföretagets avskrivning av immateriella anläggningstillgångar		396		186	
Skatt på resultat i förvärvat bolag		-1 658		508	
Aktivering av tidigare ej uppbokad uppskjuten skattefordran		12 137		145	
Effekt av utländsk skattesats		-43		-	
Skattepliktig schablonintäkt på periodiseringsfond		-17		-15	
Ej aktiverad uppskjuten skattefordran		-489		-1 468	
<b>Redovisad skattekostnad</b>		<b>10 163</b>		<b>-2 304</b>	

<i>Belopp i TSEK</i>		2017-12-31		2016-12-31	
Moderföretaget	Procent	Belopp	Procent	Belopp	
Redovisat resultat före skatt		53 614		89 527	
Skatt beräknad enligt gällande skattesats	22%	-11 795		-19 696	
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader - permanenta		-100		-93	
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader - temporära		-844		-1 075	
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter - permanenta		12 841		21 644	
Aktivering av tidigare ej uppbokad uppskjuten skattefordran		11 808		-	
Ej aktiverad uppskjuten skattefordran		-		-781	
<b>Redovisad skattekostnad</b>		<b>11 911</b>		<b>-</b>	

## Not 15. Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden:</b>		
-Förvärv av dotterföretag	1 500	-
Vid årets slut	1 500	-
Akkumulerade avskrivningar:	-	-
Redovisat värde vid årets slut	1 500	-



## Not 16. Goodwill

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	22 138	395
-Nyanskaffningar	333	
-Förvärv av dotterföretag	79 403	21 743
Vid årets slut	101 874	22 138
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
Vid årets slut	-	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>101 874</b>	<b>22 138</b>

## Not 17. Byggnader och mark

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	12 000	-
-Förvärv av dotterföretag	-	12 000
-Justerat anskaffningsvärde	-279	-
Vid årets slut	11 721	12 000
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
-Vid årets början	-	-
-Årets avskrivningar	-238	-
Vid årets slut	-238	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>11 483</b>	<b>12 000</b>
<b>Koncernen</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>	<b>6 777</b>	<b>6 639</b>
Akkumulerade uppskrivningar	4 706	5 361
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>11 483</b>	<b>12 000</b>

Koncernen har en förvaltningsfastighet, fastighet Ässjan 2 i Varberg, i vilken dotterföretaget Nordic Lift AB bedriver sin verksamhet. Fastigheten ägdes tidigare av Nordic Lift AB, men i december 2017 såldes fastigheten ut till separat bolag. Ingen hyra eller driftskostnader har utgått i fastighetsbolaget under 2017. Nordic Lift AB kommer även fortsättningsvis bedriva sin verksamhet i fastigheten och från och med 1 januari 2018 betala en årshyra på 700 000 kronor samt stå för drift och underhåll av fastigheten.

## Not 18. Maskiner och andra tekniska anläggningar

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Rörelseförvärv	43 657	-
-Vid årets slut	43 657	-
<i>Akkumulerade avskrivningar:</i>		
-Rörelseförvärv	-10 695	-
-Årets avskrivning	-4 101	-
-Vid årets slut	-14 797	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>28 860</b>	<b>-</b>

## Not 19. Inventarier, verktyg och installationer

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden:</b>		
-Vid årets början	66 893	199
-Nyanskaffningar	30 500	8 560
-Rörelseförvärv	44 830	58 259
-Avyttringar och utrangeringar	-4 042	-125
-Vid årets slut	138 181	66 893
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan:</b>		
-Vid årets början	-32 762	-191
-Rörelseförvärv	-14 682	-24 199
-Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	3 606	88
-Årets avskrivning	-16 251	-8 461
-Vid årets slut	-60 090	-32 762
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>78 091</b>	<b>34 131</b>
<i>Inventarier som innehas under finansiella leasingavtal ingår med följande belopp</i>		
Anskaffningsvärde	30 306	14 899
Ackumulerade avskrivningar	-15 533	-4 299
	<b>14 773</b>	<b>10 600</b>

Under övriga kort- respektive långfristiga skulder i koncernen har beaktats framtida betalningar avseende finansiell leasing.

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>Moderföretag</b>		
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden:</b>		
-Vid årets början	199	199
-Vid årets slut	199	199
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan:</b>		
-Vid årets början	-199	-191
-Årets avskrivning	-	-9
-Vid årets slut	-199	-199
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 20. Andelar i koncernföretag

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden:</b>		
<b>-Vid årets början</b>	<b>48 573</b>	<b>18 224</b>
-Förvärv	23 351	36 585
-Avyttring	-1 382	-
-Omklassificeringar	8 532	-6 235
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>79 075</b>	<b>48 573</b>

### Spec av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag

<i>Belopp i TSEK</i>			2017-12-31	2016-12-31
<i>Dotterföretag / Org nr / Säte</i>	<i>Antal andelar</i>	<i>i %</i>	<i>Redovisat värde</i>	<i>Redovisat värde</i>
Aero Holding Göteborg AB, 556649-3481, Göteborg	1 000	100,0	-	-
Airglow AB, 556736-1125, Göteborg	1 000	100,0	100	100
Clean Invest Scandinavia AB, 556727-0870	1 000	100,0	100	1 482
Pegroco Transportation Holding AB, 559005-4382, Göteborg	100	100,0	3 540	3 540
Nordic Lift AB, 559074-2507, Göteborg	45 050	90,1	12 833	45
Pegroco Venture AB, 559092-2117, Göteborg	1 000	100,0	42 246	42 153
Nordisk Bergteknik AB, 559059-2506, Göteborg	94 000	92,3	3 264	1 254
AB Flexen Intressenter, 559003-4244, Göteborg	457 052	100,0	8 532	-
Fastighet Ä2V AB, 559127-5481, Göteborg	45 050	90,1	360	-
Nordic Fumances AB, 559140-6334, Västerås	50 000	100,0	8 100	-
<b>Summa innehav av dotterföretag</b>			<b>79 075</b>	<b>48 573</b>

## Not 21. Fordringar hos koncernföretag

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>Moderföretag</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	16 796	15 894
-Tillkommande fordringar	106 891	5 237
-Reglerade fordringar	-1 548	
-Omklassificeringar	-	-4 335
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>122 139</b>	<b>16 796</b>

## Not 22. Andelar i intresseföretag

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	125 403	42 510
-Inköp	94 950	117 687
-Försäljning	-55 798	-2 253
-Årets andel i intresseföretagens resultat	-52 266	-32 540
-Omklassificeringar	18 596	-
-Årets nedskrivning	-2 994	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>127 891</b>	<b>125 403</b>
<b>Moderföretag</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	125 898	39 549
-Inköp	69 078	87 374
-Försäljning	-17 002	-1 025
-Omklassificeringar	-12 335	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>165 638</b>	<b>125 898</b>

### Specifikation av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i intresseföretag

<i>Per 2017-12-31</i>		<i>Kapitalandelens</i>	<i>Redov värde hos</i>
<i>Intresseföretag / org nr, säte</i>	<i>Antal andelar</i>	<i>värde i koncernen</i>	<i>moderföretaget</i>
<b>Direkt ägda</b>			
Flexenclosure AB (publ)	14 344 109	79 587	139 984
Hagabadet Holding AB	1 200	2 523	600
ABD Automotive Business Development AB	685	373	373
Invincible Security Sweden AB	16 800	-8	12
PWL Invest AB	429	1 742	1 742
Bergteknik Norm Holding AB	3 920	4 906	4 920
Nordic MRO Holding AB	112 501	5 872	7 638
Mechanum Sverige AB	31 442	2 933	10 369
<b>Summa</b>		<b>97 928</b>	<b>165 638</b>
<b>Indirekt ägda</b>			
AB Stockholms Spårvägar	35 320	13 182	-
Mantex AB (publ)	4 350 594	16 781	-
Flexenclosure AB (publ)	923 594	-	-
<b>Summa</b>		<b>29 963</b>	<b>-</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>		<b>127 891</b>	<b>165 638</b>

## Not 23. Fordringar hos intresseföretag

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	38 844	15 281
-Tillkommande fordringar	12 846	19 228
-Reglerade fordringar	-34 750	
-Omklassificeringar	-3 813	4 335
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>13 127</b>	<b>38 844</b>
<b>Moderföretag</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	38 844	15 281
-Tillkommande fordringar	12 846	19 228
-Reglerade fordringar	-34 750	
-Omklassificeringar	-3 813	4 335
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>13 127</b>	<b>38 844</b>

## Not 24. Andra långfristiga värdepappersinnehav

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	60 061	37 577
-Tillkommande tillgångar	98 723	29 893
-Avgående tillgångar	-61 247	-7 409
-Årets nedskrivning	-2 011	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>95 526</b>	<b>60 061</b>
<b>Moderföretag</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	37 625	37 577
-Tillkommande tillgångar	5 149	6 283
-Avgående tillgångar	-36 628	-6 235
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>6 146</b>	<b>37 625</b>

<i>Specifikation av värdepapper</i>	2017-12-31		2016-12-31	
	Redovisat värde	Marknadsvärde	Redovisat värde	Marknadsvärde
<b>Koncern</b>				
Noterade andelar	95 526	133 439	60 061	105 543
<b>Summa</b>	<b>95 526</b>	<b>133 439</b>	<b>60 061</b>	<b>105 543</b>
<b>Moderföretag</b>				
Noterade andelar	6 146	6 146	37 625	83 107
<b>Summa</b>	<b>6 146</b>	<b>6 146</b>	<b>37 625</b>	<b>83 107</b>

## Not 25. Uppskjuten skatt

<i>Belopp i TSEK</i>	Uppskjuten	Uppskjuten	
Koncernen	skattefordran	skatteskuld	Netto
Väsentliga temporära skillnader			
Skattemässigt underskottsavdrag	11 911	-	11 911
<b>Uppskjuten skattefordran/skuld (netto)</b>	<b>11 911</b>	<b>-</b>	<b>11 911</b>

  

<i>Belopp i TSEK</i>	Uppskjuten	Uppskjuten	
Moderföretaget	skattefordran	skatteskuld	Netto
Väsentliga temporära skillnader			
Skattemässigt underskottsavdrag	11 911	-	11 911
<b>Uppskjuten skattefordran/skuld (netto)</b>	<b>11 911</b>	<b>-</b>	<b>11 911</b>

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

Av de skattemässiga underskotten på 54 138 777 kronor hänför sig 53 673 382 kronor från tidigare år. Tidigare år har Pegroco inte aktiverat någon uppskjuten skattefordran baserat på de skattemässiga underskotten, då Bolaget inte ansett att det har varit sannolikt att dessa underskott ska kunna användas inom en överskådlig framtid. 2017 har Pegroco ändrat sin bedömning och bokat upp uppskjuten skattefordran med 11 910 531 kronor, baserat på hela det skattemässiga underskottet. Den ändrade bedömningen är en följd av att Pegroco numera har koncernbidragsrättighet till andra bolag som normalt sett har ett positivt skattemässigt resultat.

## Not 26. Andel i bostadsrätt

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	1 710	1 710
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 710</b>	<b>1 710</b>
<b>Moderföretag</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	1 710	1 710
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 710</b>	<b>1 710</b>

## Not 27. Andra långfristiga fordringar

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	13 463	11 188
-Tillkommande fordringar	28	5 000
-Reglerade fordringar	-7 000	-2 725
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>6 490</b>	<b>13 463</b>
<b>Moderföretag</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	8 463	11 188
-Reglerade fordringar	-2 000	-2 725
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>6 463</b>	<b>8 463</b>

## Not 28. Varulager m m

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
Råvaror och förmödenheter	7 881	3 467
Färdiga varor och handelsvaror	3 466	-
<b>Totalt</b>	<b>11 346</b>	<b>3 467</b>

## Not 29. Upparbetad men ej fakturerad intäkt

Belopp i TSEK	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
Nedlagda kostnader	56 454	-
Successiv vinstavräkning	19 932	-
<b>Summa upparbetad intäkt</b>	<b>76 387</b>	-
Förskotts fakturering	-50 726	-
<b>Upparbetad men ej fakturerad intäkt</b>	<b>25 661</b>	-

## Not 30. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i TSEK	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
Förutbetald hyra	941	674
Förutbetalda leasingavgifter	1 315	678
Förutbetald försäkring	2 625	-
Förutbetald ränta	644	1 650
Övriga poster	6 265	3 158
<b>Totalt</b>	<b>11 790</b>	<b>6 159</b>
<b>Moderföretag</b>		
Förutbetald hyra		414
Förutbetalda leasingavgifter	615	165
Förutbetald ränta	1 697	2 110
Övriga poster	572	69
<b>Totalt</b>	<b>2 884</b>	<b>2 758</b>

## Not 31. Aktien

	2017-12-31	2016-12-31
<b>Stamaktier</b>		
Antal aktier	26 892 008	20 667 564
Kvotvärde, SEK	0,03	0,03
<b>Preferensaktier</b>		
antal aktier	1 600 000	1 600 000
kvotvärde, SEK	0,03	0,03

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

Per 2017-12-31 uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 854 760,24 kronor fördelat på 28 492 008 aktier varav 26 892 008 stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 3 öre. Samtliga aktier är fullt betalda och denominerade i kronor. Aktierna har utgivits enligt aktiebolagslagen (2005:551) och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag.

### Rösträtt

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

### Rätt till vinstutdelning och rätt till överskott vid bolagets upplösning

Preferensaktierna har viss företrädesrätt framför stamaktierna till vinstutdelning och viss företrädesrätt framför stamaktierna att vid Bolagets upplösning erhålla ett belopp ur Bolagets tillgångar.

### Inlösen av preferensaktier

Inlösen av preferensaktier kan ske på Bolagets initiativ efter beslut av styrelsen. För en detaljerad beskrivning av förutsättningarna och villkoren för sådan inlösen, se Pegrococs bolagsordning som återfinns på Bolagets hemsida [www.pegrocoinvest.com](http://www.pegrocoinvest.com).

### Företrädesrätt vid emissioner

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

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

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

Vad som sagts ovan innebär inte någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt eller, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av ett nytt slag. För en fullständig beskrivning av den företrädesrätt som tillkommer innehavare av stamaktier respektive preferensaktier vid emissioner, inkl. fondemissioner, se Pegrococs bolagsordning som återfinns på Bolagets hemsida [www.pegrocoinvest.com](http://www.pegrocoinvest.com).

## Bemyndiganden

Vid årsstämma i Pegroco den 16 maj 2017 bemyndigades styrelsen att, att under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av högst 2 000 000 stamaktier. Emission ska kunna ske mot kontant betalning och/eller genom betalning med apportegendom eller genom kvittning. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att bolaget ska kunna emittera aktier att användas som likvid i samband med avtal om företagsförvärv, alternativt skaffa kapital till sådana förvärv. Emissionslikviden får, vid varje enskilt avtal om företagsförvärv, högst motsvara bolagets kapitalinsats vid förvärvet.

Den 29 december 2017 förvärvade Pegroco verksamheten i Sarlin Furnaces av den finska företagsgruppen Sarlin Group Oy Ab. Förvärvet gjordes i form av inkrämsaffär via en apportemission till Sarlin Group Oy Ab på 350 000 stamaktier i Pegroco Invest AB till en kurs på 23 kronor.

Båda apportemissionen registrerades under februari 2018 hos Bolagsverket.

## Not 32. Övriga avsättningar

Belopp i TSEK	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
Garantiåtaganden	2 000	2 000
Leasingskuld	5 329	-
	<b>7 329</b>	<b>2 000</b>

## Not 33. Övriga långfristiga skulder

Belopp i TSEK	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
Skuld option	51	51
Skuld till aktieägare	16 562	7 953
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>16 613</b>	<b>8 004</b>

## Not 34. Övriga skulder till kreditinstitut

Belopp i TSEK	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	105 055	39 858
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	31 092	-
<b>Totalt</b>	<b>136 147</b>	<b>39 858</b>
<b>Moderföretag</b>		
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	1 774	1 820
<b>Totalt</b>	<b>1 774</b>	<b>1 820</b>

## Not 35. Skulder – förfallotider

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
Förfallopunkt, inom 1 år från balansdagen	1 15 834	80 738
Förfallotidpunkt, 2-5 år från balansdagen	103 568	30 227
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	49 192	17 636
<b>Totalt</b>	<b>268 593</b>	<b>128 600</b>
<b>Moderföretag</b>		
Förfallopunkt, inom 1 år från balansdagen	20 441	16 262
Förfallotidpunkt, 2-5 år från balansdagen	184	184
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	1 589	1 635
<b>Totalt</b>	<b>22 214</b>	<b>18 082</b>

## Not 36. Checkräkningskredit

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncernen</b>		
Beviljad kreditlimit	30 000	15 000
Outnyttjad del	-16 509	-15 000
<b>Utnyttjat kreditbelopp</b>	<b>13 491</b>	<b>-</b>
<b>Moderföretaget</b>		
Beviljad kreditlimit	10 000	5 000
Outnyttjad del	-10 000	-5 000
<b>Utnyttjat kreditbelopp</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 37. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncernen</b>		
Upplupna lönekostnader	13 993	7 869
Upplupna leverantörskostnader	-	778
Upplupen ränta	125	45
Övriga poster	5 451	2 275
<b>Totalt</b>	<b>19 569</b>	<b>10 967</b>
<b>Moderföretaget</b>		
Upplupna lönekostnader	-	1 521
Övriga poster	1 028	439
<b>Totalt</b>	<b>1 028</b>	<b>1 959</b>

## Not 38. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser – koncernen

### Ställda säkerheter

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<i>För egna skulder och avsättningar</i>		
Företagsinteckningar	60 567	17 000
Tillgångar med äganderättsförbehåll	67 542	12 904
Aktier	166 911	55 500
Fordringar	31 417	-
Värdepappersdepå	32 651	31 942
Fastighetsinteckning	6 500	2 800
Andel i bostadsrätt	1 710	1 710
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>367 298</b>	<b>121 856</b>



## Eventualförpliktelser

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>För koncernföretag, intresseföretag</b>		
Borgensåtagande		
Flexenclosure AB (publ)	25 000	-
Norrbottnens Bergteknik AB	20 000	15 000
Mantex AB (publ)	7 000	-
Mechanum Sverige AB	5 283	-
Scandinavian Enviro Systems	4 500	-
<b>Summa eventualförpliktelser</b>	<b>61 783</b>	<b>15 000</b>

## Not 39. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser – moderföretaget

### Ställda säkerheter

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>För egna skulder och avsättningar</b>		
Andel i bostadsrätt	1 710	1 710
Värdepappersdepå	32 651	31 942
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>34 361</b>	<b>33 652</b>

### Eventualförpliktelser

<i>Belopp i TSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
<b>För koncernföretag, intresseföretag</b>		
Borgensåtagande		-
Flexenclosure AB (publ)	25 000	-
Mantex AB (publ)	7 000	-
Mechanum Sverige AB	5 283	-
Scandinavian Enviro Systems	4 500	-
<b>Summa eventualförpliktelser</b>	<b>41 783</b>	-

## Not 40. Transaktioner med närstående

Nedan presenteras transaktioner med närstående, varav samtliga skett på marknadsmässiga villkor såvida inte annat anges.

Bolaget har lämnat lån till Intressebolaget Bergteknik Norr Holding om sammanlagt 6 740 000 kronor som löper med fast ränta om tre procent och förfaller till betalning den 7 juni 2022.

Bolaget bistår löpande Portföljbolag i affärsutvecklings- och analysresurser. Pegroco debiterar i regel Portföljbolaget ett konsultarvode som avspeglar den arbetsinsats som utförts. Under 2017 har Pegroco debiterat Nordisk Bergteknik 1,79 Mkr (1,23 Mkr föregående år) i management fee för utförda tjänster.

De norska bolagen inom Nordisk Bergteknik har ett tätt samarbete och fakturering för entreprenadarbete mellan bolagen uppgick till 1,95 Mkr under perioden som bolagen ingick i Pegrocokoncernen. Vidare hade de en fakturering mellan bolagen för administrativa tjänster och lokalyra på 1,02 Mkr under samma period.

## Not 41. Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Vid extra bolagsstämma den 8 januari 2018 valdes Lisa Berg Rydsbo till ny styrelseledamot i Pegroco Invest AB.

Pegroco dotterbolag Nordisk Bergteknik AB har avtalat om att förvärva Songdalen Fjellsprenging AS. Förvärvet förstärker Nordisk Bergtekniiks marknadsposition i södra Norge. Songdalen Fjellsprenging omsatte under 2017 cirka 50 MNOK. Med förvärvet närmar sig koncernen Nordisk Bergteknik en omsättning på 400 Mkr.

Pegroco har förvärvat 14 990 preferens- och B-aktier i AB Stockholms Spårvägar motsvarande 21,9 procent av aktiekapitalet. Efter tillträdet den 12 februari 2018 uppgår Pegrococs ägarandel i AB Stockholms Spårvägar till 73,6 procent. Pegrococs styrelse har antagit en ny utdelningspolicy för stamaktien enligt följande:

Pegrocros främsta mål är att skapa hög uthållig totalavkastning till aktieägarna. Pegroco kommer att använda sig av ett antal aktieägarvänliga åtgärder för att över tid möjliggöra att aktieägarna får ta del av värdet på Pegrocros tillgångar utöver aktiemarknadens värdering av aktien genom kontantutdelning, utskiftning av portföljbolag, återköp av aktier samt inlösen av aktier

Belopp i TSEK	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncern</b>		
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Kassa och bank	26 647	28 155
Kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel	50 172	77 138
<b>Totalt</b>	<b>76 818</b>	<b>105 293</b>

## Not 42. Likvida medel

Ovanstående poster har klassificerats som likvida medel med utgångspunkten att:

- De har en obetydlig risk för värdefluktuationer.
- De kan lätt omvandlas till kassamedel.
- De har en löptid om högst 3 månader från anskaffningstidpunkten.

Belopp i TSEK	2017-12-31	2016-12-31
<b>Moderföretag</b>		
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Kassa och bank	6 068	17 652
Kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel	50 172	71 407
<b>Totalt</b>	<b>56 240</b>	<b>89 059</b>

## Not 43. Koncernuppgifter

### Inköp och försäljning inom koncernen

Av koncernens totala inköp och försäljning mätt i kronor avser xx % av inköpen och yy % av försäljningen andra företag inom hela den företagsgrupp som koncernen tillhör.

Av moderföretagets totala inköp och försäljning mätt i kronor avser 0 % av inköpen och 14 % av försäljningen andra företag inom hela den företagsgrupp som företaget tillhör.

## Not 44. Nyckeltalsdefinitioner

Nyckeltal	Definition	Motivering
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från Intressebolag	Rörelseresultatet före avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar och resultat från Intressebolag.	Nyckeltalet syftar till att visa underliggande lönsamhet i Bolaget före påverkan av avskrivningar samt resultat från Intressebolag.
Rörelseresultat	Rörelseresultat efter avskrivningar och resultat från Intressebolag.	Nyckeltalet syftar till att visa lönsamhet i Bolaget efter påverkan av avskrivningar och resultat från andelar i Intressebolag.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutning.	Soliditet är relevant för investerare och andra intressenter som vill bedöma Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på lång sikt.
Substansvärde per Stamaktie	Bolagets bokförda värde på eget kapital samt av Bolaget bedömt övervärde av tillgångarna i förhållande till antalet utestående Stamaktier.	Ett investeringsbolag som aktivt arbetar med värdebyggande har ett övervärde på innehaven i förhållande till det bokförda värdet. Detta nyckeltal är relevant för att investerare ska kunna skapa sig en uppfattning om vad Bolaget bedömer är marknadsvärdet på Bolagets innehav.
Genomsnittligt eget kapital	Summan av ingående eget kapital för perioden och utgående eget kapital för perioden dividerat med två.	Genomsnittligt eget kapital syftar till att visa det genomsnittliga egna kapitalet som Bolaget haft över perioden.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital för perioden.	Nyckeltalet är relevant för att visa aktieägarnas avkastning på den del av kapitalet som härrör från aktieägarna.
Eget kapital per aktie	Eget kapital vid periodens utgång i förhållande till antalet totalt utestående aktier, Stamaktier och Preferensaktier, vid periodens utgång.	Nyckeltalet är relevant för att investerare ska kunna skapa sig en uppfattning om hur kapitalstrukturen i Bolaget ser ut per aktie.
Utestående antal Stamaktier	Antalet utestående Stamaktier vid periodens utgång.	Nyckeltalet syftar till att visa antalet emitterade Stamaktier vid periodens utgång.
Utestående antal Preferensaktier	Antalet utestående Preferensaktier vid periodens utgång.	Nyckeltalet syftar till att visa antalet emitterade Preferensaktier vid periodens utgång.

## Not 45. Viktiga uppskattningar och bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisningssed måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar redovisade intäcks- och kostnadsposter respektive tillgångs- och skuldposter samt övriga upplysningar. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Faktiskt utfall kan skilja sig från gjorda bedömningar. De områden där uppskattningar och antaganden skulle kunna innebära betydande risk för justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under kommande räkenskapsår är främst följande:

### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernledningen prövar regelbundet om nedskrivningsbehov föreligger för goodwill enligt de redovisningsprinciper som beskrivs under "Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar". Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. De antaganden och bedömningar som görs gällande förväntade kassaflöden och diskonteringsränta i form av vägd genomsnittlig kapitalkostnad samt känslighetsanalys finns beskrivna i not 11. Prognoser för framtida kassaflöden baseras på bästa möjliga bedömningar av framtida intäkter och rörelsekostnader.

### Värdering av förvävsrelaterade skulder

Vid rörelseförvärv är normalt del av köpeskillingen sammankopplade med det förvärvade bolagets finansiella resultat under en tidsperiod efter tillträdet. Det bokförda värdet på skulderna till säljarna i form av villkorade köpeskillingar kommer att påverkas både positivt och negativt till följd av bedömningar av respektive bolags finansiella resultat under återstående tid av villkorsperioden.

### Redovisning av uppskjutna skattefordringar

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

### Bedömning av osäkra fordringar

Kundfordringar värderas till det kassaflöde som förväntas inflyta till företaget. Därmed görs en detaljerad och objektiv.

## Not 46. Rörelseförvärv

2017	Vestfold Fjellsprengring AS	Sarlin Furnaces Inkråm
Immateriella anläggningstillgångar	8 193	1 500
Materiella anläggningstillgångar	54 587	1 583
Övriga anläggningstillgångar	73	-
Varulager	2 221	1 323
Kortfristiga fordringar	81 890	5 193
Likvida medel	6 268	2 300
Långfristiga skulder	-41 065	-
Kortfristiga skulder	-74 428	-1 853
Uppskjuten skatteskuld	-9 292	-
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>28 447</b>	<b>10 046</b>
Koncerngoodwill	71 417	-1 996
Förvävskostnader	-7 077	-
<b>Summa anskaffningskostnad</b>	<b>92 786</b>	<b>8 050</b>
<b>Överförd ersättning</b>		
Likvida medel	71 883	-
Säljarrevers	20 538	8 050
Villkorad köpeskilling	-	-
<b>Totalt överförd ersättning</b>	<b>92 421</b>	<b>8 050</b>
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>		
Förvärvade likvida medel	6 268	2 300
Överförd ersättning	-71 883	-
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>-65 615</b>	<b>2 300</b>

2016	Norrbottnens Bergteknik AB	RC Hisservice AB
Immateriella anläggningstillgångar	-	-
Materiella anläggningstillgångar	18 718	12 488
Övriga anläggningstillgångar	-	8 157
Varulager	863	17 966
Kortfristiga fordringar	28 600	9 526
Likvida medel	5 079	2 860
Långfristiga skulder	-4 802	-
Kortfristiga skulder	-18 568	-27 703
Uppskjuten skatteskuld	-5 160	-2 720
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>24 730</b>	<b>20 575</b>
Koncerngoodwill	9 770	11 973
Förvärvskostnader	-	-
<b>Summa anskaffningskostnad</b>	<b>34 500</b>	<b>32 548</b>
<b>Överförd ersättning</b>		
Likvida medel	34 500	28 548
Säljarrevers	-	2 000
Villkorad köpeskilling	-	2 000
<b>Totalt överförd ersättning</b>	<b>34 500</b>	<b>32 548</b>
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>		
Förvärvade likvida medel	5 079	2 860
Överförd ersättning	-34 500	-28 548
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>-29 421</b>	<b>-25 687</b>

## Underskrifter

Göteborg 2 mars 2018

**Göran Persson**

Ordförande

**Per Grunewald**

**Håkan Johansson**

**Peter Sandberg**

**Lisa Berg Rydsbo**

**Thomas Brue**

Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2 mars 2018

**Stefan Bengtsson**

Auktoriserad revisor

**Katarina Eklund**

Auktoriserad revisor

## REVISIONSBERÄTTELSE

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

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Pegroco Invest AB (publ) för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 11-44 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU. Styrelsen ansvarar även för den interna kontroll som den bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Den upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om beslut har fattats om att avveckla verksamheten.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de

ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

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

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens förvaltning för Pegroco Invest AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorers ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

### Revisorers ansvar

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionsd i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut,

beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Gothenburg den

Stefan Bengtsson

Katarina Eklund