

2019

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

Pegroco Invest AB

Bokslutskommuniké 2019

Denna bokslutskommuniké är upprättad i enlighet med IAS/IFRS

Perioden januari-december 2019 (Koncern)

- Nettoomsättningen uppgick till 1 091 Mkr (704,8 Mkr)
- Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick till 76,1 Mkr (54,0 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -292,0 Mkr (-86,5 Mkr)
- Resultatet per stamaktie uppgick till -7,05 kr (-2,09 kr)
- Periodens kassaflöde uppgick till 27,0 Mkr (201,1 Mkr)

Perioden januari-december 2019 (Moderbolag)

- Nettoomsättningen uppgick till 6,2 Mkr (5,1 Mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till -29,1 Mkr (-12,1 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -249,6 Mkr (-1,4 Mkr)
- Resultatet per stamaktie uppgick till -6,02 kr (-0,03 kr)
- Periodens kassaflöde uppgick till -146,5 Mkr (129,5 Mkr)

Koncern

| | okt-dec 2019 | okt-dec 2018 | jan-dec 2019 | jan-dec 2018 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettoomsättning, tkr | 319 493 | 226 402 | 1 090 958 | 704 816 |
| Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag, tkr | 28 133 | 12 607 | 76 077 | 54 004 |
| Rörelseresultat, tkr | 3 853 | -51 974 | -251 789 | -69 899 |
| Resultat efter skatt, tkr | -1 489 | -79 162 | -292 019 | -86 512 |
| Soliditet, % | 15 % | 55 % | 15 % | 55 % |
| Medelantal anställda | 422 | 223 | 349 | 243 |
| Resultat per stamaktie, kr | -0,04 | -1,91 | -7,05 | -2,09 |
| Avkastning på eget kapital, % | neg | neg | neg | neg |
| Eget kapital, tkr | 223 126 | 581 581 | 223 126 | 581 581 |
| Eget kapital per aktie, kr | 5,19 | 13,52 | 5,19 | 13,52 |
| Utestående antal stamaktier | 41 423 408 | 41 423 408 | 41 423 408 | 41 423 408 |
| Utestående antal preferensaktier | 1 600 000 | 1 600 000 | 1 600 000 | 1 600 000 |

Moderbolag

| | okt-dec 2019 | okt-dec 2018 | jan-dec 2019 | jan-dec 2018 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettoomsättning, tkr | 1 040 | 2 694 | 6 236 | 5 080 |
| Rörelseresultat, tkr | -4 341 | -4 517 | -29 114 | -12 112 |
| Resultat efter skatt, tkr | 5 749 | -8 414 | -249 562 | -1 424 |
| Soliditet, % | 66 % | 98 % | 66 % | 98 % |
| Medelantal anställda | 6 | 6 | 7 | 7 |
| Resultat per stamaktie, kr | 0,14 | -0,20 | -6,02 | -0,03 |
| Avkastning på eget kapital, % | neg | neg | neg | neg |
| Eget kapital, tkr | 371 638 | 883 724 | 371 638 | 883 724 |
| Eget kapital per aktie, kr | 8,64 | 20,54 | 8,64 | 20,54 |
| Utestående antal stamaktier | 41 423 408 | 41 423 408 | 41 423 408 | 41 423 408 |
| Utestående antal preferensaktier | 1 600 000 | 1 600 000 | 1 600 000 | 1 600 000 |

Väsentliga händelser under perioden

Flexenclosure AB avbryter pågående rekonstruktion

Styrelsen för Pegrococos portföljbolag Flexenclosure meddelade den 18 oktober att man hade lämnat in en konkursansökan vid Stockholms tingsrätt. Det innebär att Flexenclosures rekonstruktion som hade pågått sedan den 26 april i år avbröts.

Pegroco var största ägare i Flexenclosure med 48 procent av aktierna och hade under flera år och rekonstruktionstiden stöttat företaget med likvida medel. Vid en ackordsförhandling tidigare under hösten röstade en majoritet av fordringsägarna för en ackordsuppgörelse men en av fordringsägarna, och tillika tidigare nyckelkund till Flexenclosure, framställde ett mycket stort krav på bolaget och röstade därmed nej till ett ackord. Detta innebär att ackordet inte gick att genomföra.

Nordisk Bergteknik köper samtliga aktier i Bohus Bergsprängning AB

Bohus är en ledande aktör i Sverige som erbjuder helhetslösningar. Bohus är specialister i ovanjordssprängning och utför alla typer av bergsprängningsuppdrag. Kunderna finns inom branscherna mark- och anläggning samt infrastruktur. Bohus grundades 1990, har huvudkontoret i Hedekas och verksamheten omsätter totalt cirka 120 miljoner kronor med ett EBITDA överstigande 29 miljoner kronor på årsbasis.

Nordisk Bergteknik emitterar framgångsrikt säkerställda företagsobligationer om 100 Mkr

Nordisk Bergteknik har emitterat säkerställda företagsobligationer om 100 Mkr inom bolagets befintliga obligationsram om 600 Mkr (ISIN: SE0012729234) med slutligt förfall i juni 2023. Total utestående volym efter emissionen uppgår till 400 Mkr.

Pegroco säljer innehavet i portföljbolaget Rabbalshede Kraft

Ägandet i Rabbalshede Kraft AB tillkom i december 2016 vid förvärv av investmentbolaget KL Ventures II AB. Rabbalshede Kraft AB har avyttrats till en attraktiv prispremie om 40% mot marknadskursen. Pegrococos vinst vid affären uppgår till över 1 Mkr med en likvid om 9,1 Mkr.

Pegroco avtalar med Hagabadet om inlösen av Pegrococos aktier

Under de senaste sex åren har antalet medlemmar fyrfaldigats, antalet anläggningar expanderats till tre och omsättningen dubblats till ca 100 Mkr. Denna expansion har i huvudsak finansierats med internt genererade medel och under lönsamhet. Samtidigt har en förlustfylld verksamhet väntats till ett rörelseresultat väl överstigande 10 Mkr. Internräntan på affären visar en avkastning om 68,3% per år.

Pegroco säljer innehavet i portföljbolaget EcoDataCenter

EcoDataCenter tillkom i augusti 2017 när Pegroco tecknade aktier i för 3 Mkr. Under 2018 avyttrades 10 % av innehavet och nu är resterande aktier sålda. Pegrococos vinst vid affären uppgår till ca 4,5 Mkr totalt. Internräntan på affären visar en avkastning om 67,4% per år.

Händelser efter periodens utgång

Pegroco förvärvar eSite Power Systems i samband med långfristig uppgörelse kring finansiering av lämnade garantistöd till tidigare portföljbolaget Flexenclosure

Pegroco har ingått ett långsiktigt avtal med kreditgivarna rörande finansiering av de borgenskrav som uppkom i samband med att Pegroco under 2017/2018 som huvudägare i Flexenclosure, gav garantistöd för kundrelaterade bankgarantier efter att bolaget erhållit betydande orders från världens ledande datadriftoperatör. De berörda parterna är Nordea, Collector, Aros Kapital och EKN – Exportkreditnämnden. Som tidigare angivits i halvårsrapporten per den 30 juni 2019 beräknades borgensansvaret maximalt uppgå till 104 Mkr vilket ligger i fas med dagens uppgörelse.

Pegroco har som en del av uppgörelsen, övertagit eSite Power Systems, som tidigare var en av två affärsenheter i Flexenclosure. Övertagandet omfattar alla materiella tillgångar inklusive dess patent, dotterbolag i och utanför Sverige, kundbas med ca 3.500 tidigare levererade operativa enheter och annan kringutrustning samtidigt som bolaget lyckats behålla samtlig nyckelpersonal. Pegrococos investering utgörs främst av kvittning av prioriterade fordringar på konkursboet. Pegroco och eSite Power Systems har även lyckats knyta till sig Skaraborg Invest, Julia och Venova, som investerare och partners. Pegrococos ägande efter de nu pågående emissionerna beräknas att utgöra ungefär 75 % med en post-money värdering av 27 Mkr av eSite Power Systems.



VD har ordet

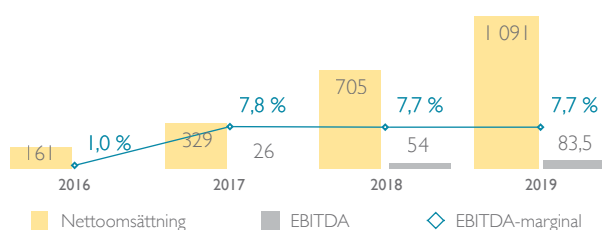
Under fjärde kvartalet har vi fortsatt med de förändringar av Pegroco som jag beskrev i förra kvartalets VD-ord. Målet är att skapa ett mer fokuserat och lönsamt Pegroco.

Våra huvudinnehav, de båda koncernerna Nordisk Bergteknik och Nordic Lift, har haft ännu ett kvartal där bolagen utvecklas i rätt riktning. I Bergteknik gjorde vi i december ett strategiskt förvärv när Bohus Bergsprängning blev en del av koncernen. Med förvärvet taktar Bergteknik en omsättning på ca 1 miljard kronor. Den organiska tillväxten för Bergteknik och Lift under 2019 jämfört med 2018 var 5 procent respektive 22 procent, vilket visar den inneboende konkurrenskraften i dessa organisationer. Det skapar goda förutsättningar för att kunna bygga vidare samt utveckla och exploatera möjligheter i närliggande branscher.

Den 18 oktober lämnade Flexenclosure in konkursansökan vilket markerade en slutpunkt för ett mycket tufft år för Pegroco. Pegroco har jobbat hårt under många år och varit en uthållig och ansvarstagande ägare, men problemen som uppstod i samband med att Flexenclosure började leverera till sin hittills största kund, som vi tidigare rapporterat, gjorde att bolaget tyvärr inte gick att rädda. Nu lägger vi detta bakom oss och ser framåt.

I mitten på februari kunde vi meddela att en uppgörelse med bankerna var klar om de borgensåtaganden som Pegroco gjorde för bankgarantier som bankerna utfärdade för Flexenclosure under 2018. Uppgörelsen innebär att beloppen omvandlas till lån. Skulderna finns

Utveckling Pegroco, koncern, 2016-2019, Mkr



alltså kvar i vår balansräkning men uppgörelsen är viktig eftersom vi med detta har en osäkerhet mindre och kan nu lägga mer resurser på att utveckla vår verksamhet. I det kortare tidsperspektivet är vårt fokus på att återupprätta en stark finansiell position för Pegroco. Vi behöver stärka vår balansräkning. Vi åstadkommer det genom avyttringar av verksamheter som inte bedöms passa in i vår strategi och bolagsportfölj. Samtidigt som vi utvärderar våra alternativ för att göra ytterligare kapitalanskaffningar. Uppgörelsen med bankerna rörande garantin begränsar inte Pegrococ möjligheter till fortsatt utdelning på preferensaktien, men i syfte att bibehålla en tillfredställande likviditet föreslår Pegrococ styrelse halverad utdelning mot föregående år. Genom de aktiviteter som initierats kan Pegroco fortsätta stödja portföljbolagen och återskapa värden samt återgå till den enligt bolagsordningen föreskrivna utdelningen på preferensaktien.



Mer fokuserad portfölj

En övergripande portföljstrategi för oss är att bygga värde genom att etablera navbolag. I dessa görs förvärv, dels tilläggsförvärv för att konsolidera en fragmenterad marknad och dels kompletterande förvärv i syfte att bygga ett mer konkurrenskraftigt produkt- och tjänsteerbjudande. Som vi tidigare beskrivit så är Pegrococ investeringsfokus därför på att göra tilläggsförvärv till våra befintliga navbolag, som Nordisk Bergteknik och Nordic Lift, och på att addera nya potentiella navbolag som kan tas in i Pegrocokoncernen.

Det finns ett flertal innehav i vår nuvarande portfölj som passar mindre bra in i denna mall så även bortsett från vårt nuvarande kapitalbehov så är avyttringar av dessa en del av vår strategi. Renodlingen kommer ske metodiskt och över tid, när vi får rätt betalt. En första sådan exit gjordes i december när vi sålde vår andel i Hagabadet, som var ett mindre innehav i vår portfölj men som blev en investering med bra avkastning, närmare bestämt en IRR på 68,3%.

Periodens resultat

Pegrocokoncernens nettoomsättning för 2019 blev 1 091 Mkr, jämfört med 704,8 Mkr för 2018, en tillväxt på 54,8 procent. Ökningen kommer i huvudsak från Nordisk Bergteknik men även från Nordic Lift och från att vi 2019 konsoliderar in Nordic MRO i Pegroco. Pegrocokoncernens rörelseresultat för perioden, före avskrivningar och resultat från intressebolag, blev 76,1 Mkr, jämfört med 54,0 Mkr för 2018.

Långsiktighet ger resultat

Vårt arbete har som utgångspunkt att långsiktighet ger resultat. Vi investerar kapital från vår egen balansräkning och kan därför äga bolag så länge vi upplever att vi är den bästa ägaren. Långsiktighet är kännetecknande för Pegrococ ägande och är en av Pegrococ styrkor. Vi preciserar vår strategi och försöker hela tiden förbättra våra arbetsmetoder. Pegrococ vision och mål är oförändrade, och ambitionen att notera Pegrococ stamaktie kvarstår.

Victor Öm

Verkställande Direktör

Om Pegroco

Pegroco investerar i mindre och medelstora företag och har ett tydligt fokus på långsiktigt värdeskapande. Investeringarna är branschberoende och innehavsportföljen diversifieras över flera verksamhetsområden. Detta bedöms ge bästa avkastningen över tid för Pegrocos aktieägare.

Pegroco är ett investeringsbolag som investerar i mindre och medelstora företag, företrädesvis onoterade och i Sverige. Under 2019 omsatte bolagen som utgör Pegrocos huvudsakliga innehav (se bild till höger) 1 789 Mkr jämfört med 1 333 Mkr 2018, en ökning med 34,2 procent. Antal anställda i bolagen överstiger 900. Utöver dessa huvudsakliga innehav omfattar portföljen ett antal övriga innehav. Pegroco har sex medarbetare och sitt huvudkontor i Göteborg.

Bygga värde

Pegrocos affärsmodell 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 realisera eller synliggöra de därmed skapade värdena.

Långsiktiga ägare

Pegroco är en aktiv och långsiktig ägare utan uttalad investeringshorisont. Pegrocos bedömning är att det är en stor affärsstrategisk fördel att Pegrocos investeringar inte ingår i tidsbegränsade fondstrukturer, både i investerings- och avyttringsförhandlingar och i affärsutvecklingsarbete.

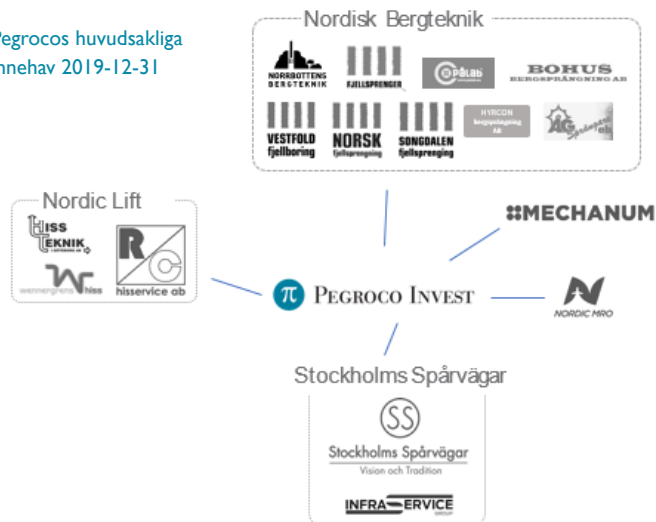
Strukturaffärer

Centralt i Pegrocos affärsverksamhet är att bygga värde i innehaven genom affärsutveckling. Utvecklingsstrategier väljs från fall till fall men omfattar vanligtvis effektivisering och fokusering, utveckling av eftermarknad, samt ofta expansion genom branschkonsoliderande strukturaffärer. Pegroco är aktiva ägare och bidrar till att skapa lönsamhet och värde i investeringsobjekten genom att nyttja sina



En borrhög från ett av Nordisk Bergtekniks dotterbolag. Nordisk Bergteknik är exempel på ett av Pegrocos navbolag runt vilken Pegroco gör tilläggsförvärv.

Pegrocos huvudsakliga innehav 2019-12-31



medarbetares operativa, industriella och finansiella erfarenhet, samt sitt starka affärsnätverk.

Rimliga ingångsvärden

Grundläggande för att framgångsrikt bygga värde är att investeringen görs på en rimlig värderingsnivå. Pegrocos erfarenhet visar att det stora utbudet av objekt i bolagssegmentet mindre och medelstora bolag i kombination med en mindre konkurrens om förvärven, resulterar i lägre förvärvsmultiplar, vilket även möjliggör en multiplexpansion vid en eventuell avyttring av bolagen efter genomförd expansion. 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.

Mindre och medelstora bolag

Pegroco investerar primärt i bolag med svensk bas, som arbetar inom B2B, och är storleksmässigt i segmentet mindre och medelstora bolag. Pegroco investerar framförallt i bolag med en beprövad affärsmodell, en stark marknadsposition, i sin region eller i sitt segment, samt ett över tid stabilt positivt kassaflöde. Pegrocos ambition är att Pegrocos ägarandel skall komma att överstiga 50 procent.

Navbolag

En övergripande portföljstrategi för att bygga värde i portföljen är att etablera navbolag. I dessa görs förvärv, dels tilläggsförvärv för att konsolidera en fragmenterad marknad och dels kompletterande förvärv i syfte att bygga ett mer konkurrenskraftigt produkt- och tjänsteerbjudande. Pegroco söker därför främst efter verksamheter och branscher där det finns ett behov av, eller möjligheter till, att genomföra större värdeskapande förändringar, affärsinriktat, eller strukturellt genom konsolidering. Exempel på navbolag i Pegrocos portfölj är Nordisk Bergteknik inom sektorn berg- och markteknik och Nordic Lift inom affärsområdet hissteknik. Ett viktigt

investeringskriterium för Pegroco är att det finns en entreprenöriell kultur och en affärsinriktad ledning i bolaget. Pegrococ erfarenhet är att en framgångsrik affärsutveckling bäst byggs på en sådan kultur och att ett affärsutvecklande partnerskap då kan skapas med bolagens ledningar.

Produkt- och tjänstebolag

De innehav i portföljen som är produktbolag är i huvudsak avsedda för att bygga värde genom tillväxt. Uppbyggda värden i dessa bolag kan sedan synliggöras eller realiseras genom en företagsförsäljning eller en publik notering av bolagets aktie. I produktbolag utgör teknikkunskaper en central del av bolagens konkurrenskraft. Pegrococ investeringar i dessa är baserade på att produkterna skall ha långsiktigt hållbara konkurrensfördelar.

I tjänstebolagen utgörs konkurrenskraften av bolagens kunskaper att organisera utförandet av tjänsterna på ett kostnadseffektivt sätt, samt att uppnå högsta möjliga kapacitetsutnyttjande, både vad gäller personal och, t.ex. i bolag som Nordisk Bergteknik, av kapitalkrävande utrustning. Pegrococ kunskaper kring finansiering utgör härvidlag en viktig konkurrensfördel.

Service och underhåll

Pegroco ser gärna att förvävsobjektet genererar en väsentlig del av sina intäkter från service och underhåll. Dessa intäkter har fördelen att de ofta bygger på längre kontrakt och därmed har bättre förutsägbarhet. Vidare är en sådan intäktskategori ofta mindre konjunkturkänslig. Om underhållet är kopplat till en levererad produkt finns potentialen till att affärsmodellen kan omfatta intäkter över

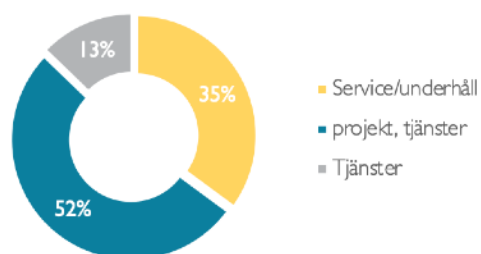
produktens hela livscykel, vilket är fallet med innehav såsom Nordic Lift.

Konsolidering

Pegroco konsoliderar för närvarande fyra portföljbolag, navbolagen Nordisk Bergteknik och Nordic Lift, samt bolagen Nordic MRO och Nordic Furnaces. Pegrococ ambition är att på sikt konsolidera fler av portföljbolagen in i Pegrococoncernen.

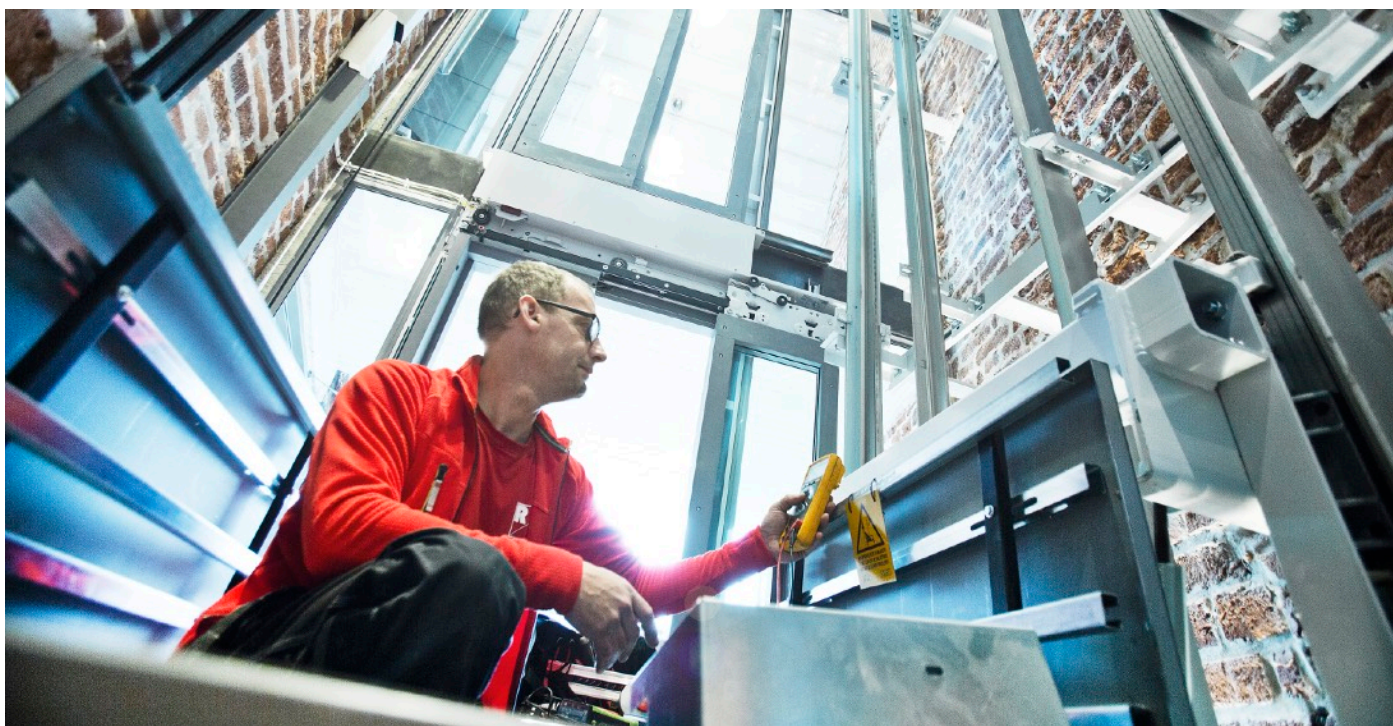
Diversifiering

En annan övergripande portföljstrategi är diversifiering. Pegroco bygger därför navbolag inom olika sektorer, med olika marknadskaraktistik, vilket syftar till att reducera Pegrococ exponering mot enskilda marknader och att därmed göra portföljen mindre konjunkturkänslig (se diagram nedan).



Pegrococ huvudsakliga innehav: andel av sammanlagd omsättning per verksamhetsinriktning, 2019

Pegrococ portföljbolag Nordic Lift, som levererar hissar och hisservice, är ett exempel på bolag som genererar en väsentlig andel av sina intäkter från eftermarknaden i form av löpande serviceavtal och försäljning av underhåll och reservdelar.



Pegrococos innehav, översikt

| Bolag ¹ | Verksamhetsområde | Huvudsakliga kundkategorier | Huvudsaklig affärsmodell | Pegrococos ägarandel, direkt och indirekt, 2019-12-31 | Investeringsår |
|--|----------------------|-----------------------------|--|---|----------------|
| Nordisk Bergteknik ² | Berg-, markteknik | Entreprenadbolag | Projekt; underhåll & långsiktiga tjänstekontrakt | 90,4 % | |
| Norrbottens Bergteknik | | | | | 2016 |
| Vestfold Fjellboring | | | | | 2017 |
| Norsk Fjellsprengning | | | | | 2017 |
| Songdalen Fjellsprengning | | | | | 2018 |
| Fjellsprenger | | | | | 2018 |
| Pålab | | | | | 2019 |
| Hyrcon | | | | | 2019 |
| Bergförstärkningsgruppen | | | | | 2019 |
| Bohus Bergsprängning | | | | | 2019 |
| Nordic Lift ³ | Hissteknik | Fastighets-, byggbolag | Projekt, underhåll | 90,1 % | |
| RC Hisservice | | | | | 2016 |
| Hissteknik i Göteborg | | | | | 2018 |
| Wennergrens Hiss | | | | | 2019 |
| Stockholms Spårvägar ⁴ | Kollektivtransport | Konsument/kommun | Tjänster | 76,6 % | 2015 |
| Infraservice Group Scand. ⁵ | Infrastruktur; räls | Trafikverket | Projekt, underhåll | | 2018 |
| Nordic MRO | Flygplansunderhåll | Flygbolag | Underhåll | 61,0 % | 2009 |
| Mechanum | Fordonsservice | Konsument, | Underhåll | 35,4 % | 2016 |
| Mantex | Mätteknik | Biomassaindustri | Produkt | 33,5 % | 2016 |
| Alelion | Energilagringssystem | Industrifordon | Produkt | 18,5 % | 2006 |
| Nordic Furnaces | Ugnsteknik | Verkstadsindustri | Projekt, underhåll | 90,1 % | 2017 |
| Hagabadet | Hälsa & friskvård | Konsument | Tjänster | 20,0 % | 2013 |

¹ Utöver dessa har Pegroco innehav i Nowa Kommunikation AB (ägarandel 15%), Scandinavian Enviro Systems AB (7,8%), 24Media Network AB (9%) och Symbrio AB.

² Pegrococos innehav 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 Pegrococos ägarandel av rätter minska till 68 procent.

³ Det finns köpoptioner utställda till säljarna av RC Hisservice och Hissteknik. Vid full utnyttjande skulle Pegrococos ägarandel minska till cirka 70 procent.

⁴ Pegroco har röstsvaga aktier i Stockholms Spårvägar och röstandelen uppgår till 40,8%. Därmed betraktas bolaget inte som ett dotterföretag, utan som ett intresseföretag.

⁵ Ägs till 51 procent av AB Stockholms Spårvägar.

⁶ Överenskommelse har ingåtts rörande inlösen av Pegrococos aktier under 2020.

Nordisk Bergteknik AB

Nordisk Bergteknik är Pegrococos navbolag inom nischerna bergteknik och grundläggning och omfattar Norrbottens Bergteknik AB, Vestfold Fjellboring AS, Norsk Fjellsprengning AS, Songdalen Fjellsprengning AS, Fjellsprenger AS, Pålab AB, Hyrcon AB, Bergförstärkningsgruppen AB, samt det i december förvärvade Bohus Bergsprängning AB. Koncernen erbjuder bergarbeten såsom bormning och sprängning och, efter förvärvet av Pålab, även grundläggning såsom pålning och spontning. De stora infrastrukturprojekten i både Norge och Sverige utgör bolagets huvudmarknad och gör att det inom överskådlig tid finns en stabil underliggande marknadstillväxt. Koncernen är Nordens största oberoende aktör inom markteknik och är en viktig underleverantör för större entreprenadbolag såsom PEAB, Skanska och Veidekke. Markteknikmarknaden är fragmenterad och erbjuder möjligheter både att konsolidera vidare inom befintliga nischer och att expandera in i andra marktekniknischer.

Kommentarer periodens resultat

Bolagets förbättring av omsättning, resultat, och EBITDA-marginal för 2019 jämfört med 2018 är i huvudsak hänförlig till förvärvet av Pålab i februari 2019. I juni 2019 emitterade Nordisk Bergteknik företagsobligationer om 300 Mkr. Jämförelseförstörande poster belastar tredje kvartalets resultat med -5,7 Mkr. Likviden har använts till återbetalning av förvärvslån, investeringar i maskinparken och fortsatta tillägsförvärv.



| Resultaträkning (Tkr) | Q1-Q4 2019 | Q1-Q4 2018 |
|--|------------------|----------------|
| Nettoomsättning | 710 383 | 510 044 |
| Tillväxt | 39,3 % | |
| EBITDA | 96 339 | 58 461 |
| EBITDA-marginal | 13,6 % | 11,5 % |
| EBIT | 37 290 | 22 802 |
| EBIT-marginal | 5,2 % | 4,5 % |
| EBT | 5 213 | 11 710 |
| EBT-marginal | 0,7 % | 2,3 % |
| Balansräkning (Tkr) | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
| Anläggningstillgångar | 621 788 | 238 206 |
| Omsättningstillgångar | 233 489 | 162 497 |
| Kassa | 182 369 | 9 165 |
| Totala tillgångar | 1 037 645 | 409 868 |
| Eget kapital* | 162 927 | 91 112 |
| Långfristiga skulder | 713 756 | 214 040 |
| Kortfristiga skulder | 160 963 | 104 715 |
| Totalt eget kapital och skulder | 1 037 645 | 409 868 |

* Inkluderar aktieägarlån från Pegroco

Nordic Lift AB

Nordic Lift är Pegrococs navbolag inom hissteknik. Nordic Lift har sin verksamhet i det Varbergsbaserade RC Hisservice AB, i Hissteknik i Göteborg AB, samt i det i juni 2019 förvärvade Wennergrens Hiss AB. Bolagen erbjuder leverans och installation av nya hissar; modernisering av äldre; samt underhåll och dygnet runt jourservice på befintliga hissar. Med förvärvet av Wennergrens stärker Nordic Lift sin position i Västsverige ytterligare. Nordic Lift är, med sammanlagt ett 70-tal medarbetare, den ledande oberoende aktören i Västsverige med serviceavtal på cirka 7 000 hissar. Kunder är såväl offentliga myndigheter som privata fastighets- och byggföretag. Bolagen har kontor eller filialer i Göteborg, Varberg, Alingsås, Borås, Halmstad, Ulricehamn och Trollhättan. Nordic Lifts målbild är att inom en treårsperiod fördubbla omsättning och resultat, både genom organisk tillväxt och genom förvärv.

Kommentarer periodens resultat

Nordic Lift-koncernen ökade sin omsättning 2019 med 32 procent jämfört med 2018, primärt därför att Nordic Lift nu även omfattar Hissteknik i Göteborg AB och Wennergrens Hiss. Även den organiska tillväxten har varit fortsatt god på 22%. Försämringen av resultatet är primärt hänförlig till Wennergrens Hiss, ökade personal- och underentreprenörskostnader, samt till valutakursförluster. Koncernen har en fortsatt stark finansiell ställning.



| Resultaträkning (Tkr) | Q1-Q4 2019 | Q1-Q4 2018 |
|-----------------------|------------|------------|
| Nettoomsättning | 158 883 | 120 391 |
| Tillväxt | 32,0 % | |
| EBITDA | 6 276 | 6 565 |
| EBITDA-marginal | 3,9 % | 5,5 % |
| EBIT | 1 135 | 6 356 |
| EBIT-marginal | 0,7 % | 5,3 % |
| EBT | -438 | 7 079 |
| EBT-marginal | -0,3 % | 5,9 % |

| Balansräkning (Tkr) | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|--|----------------|---------------|
| Anläggningstillgångar | 51 916 | 34 183 |
| Omsättningstillgångar | 35 774 | 38 515 |
| Kassa | 20 603 | 22 601 |
| Totala tillgångar | 108 292 | 95 298 |
| Eget kapital | 13 242 | 15 154 |
| Långfristiga skulder | 35 793 | 22 627 |
| Kortfristiga skulder | 59 257 | 57 518 |
| Totalt eget kapital och skulder | 108 292 | 96 298 |

Mechanum Sverige AB

Mechanum är en auktoriserad bilverkstadskedja som utför service, reparationer och garantiarbeten på de ledande bilmärkena i Sverige: Volkswagen, Audi, Skoda, Saab, Opel, Volvo, Ford, BMW och Mercedes. Mechanum är därmed auktoriserat för över 65 procent av den svenska bilparken men mer än 80 procent av dagens tjänstebilflotta. Bolagets affärsidé är att leverera samma höga tekniska kvalitet som märkesverkstäderna men med bättre service, lägre pris och högre kundnöjdhet. Marknadens utveckling mot färre och större verkstäder är tydlig. Ett större teknikinnehåll i bilar gör det svårare för många verkstäder att utföra sitt arbete och ställer ökade krav på investeringar. Större auktoriserade märkesverkstäder och verkstadskedjor ökar kontinuerligt sin andel av marknaden och små oberoende verkstäder tappar marknad. Bolaget har för närvarande sju anläggningar, fem i Göteborg och två i Malmö med sammanlagt 291 medarbetare. Kundbasen är stor med över 65 000 unika kunder per år.

Kommentarer periodens resultat

Omsättningen under 2019 ökade med 12,2 procent jämfört med 2018 och Mechanums trend mot förbättrad lönsamhet återupptogs under tredje kvartalet. Under kvartalet redovisades ett EBITDA-resultat om 4,6 Mkr. Det är framförallt en av sju anläggningar som haft problem under 2019 och sammantaget stått för hela Mechanums något försvagade rörelseresultat under perioden. Bolagets satsningar på skaderelaterade tjänster och grossistverksamhet fortsätter att utvecklas mycket positivt. Arbetet mot att etablera en högre vinstnivå fortgår med fortsatt högsta prioritet.



| Resultaträkning (Tkr) | Q1-Q4 2019 | Q1-Q4 2018 |
|-----------------------|------------|------------|
| Nettoomsättning | 370 235 | 329 974 |
| Tillväxt | 12,2 % | |
| EBITDA | 1 035 | 2 053 |
| EBITDA-marginal | 0,3 % | 0,6 % |
| EBIT | -10 407 | -8 981 |
| EBIT-marginal | -2,8 % | -2,7 % |
| EBT | -13 728 | -11 717 |
| EBT-marginal | -3,7 % | -3,6 % |

| Balansräkning (Tkr) | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|--|----------------|----------------|
| Anläggningstillgångar | 147 448 | 66 371 |
| Omsättningstillgångar | 58 035 | 54 912 |
| Kassa | 270 | 397 |
| Totala tillgångar | 205 752 | 121 680 |
| Eget kapital | 21 663 | 4 291 |
| Långfristiga skulder | 79 432 | 43 799 |
| Kortfristiga skulder | 104 658 | 73 590 |
| Totalt eget kapital och skulder | 205 752 | 121 680 |

AB Stockholms Spårvägar

Stockholms Spårvägar ansvarar sedan 2014 för drift av för Stockholms spårvägslinjer 21 och 7. Under kontraktet ansvarar bolaget för planering och styrning av trafiken, för bemanning och underhåll av fordonen samt underhåll av hållplatser. Spår och spårvagnar tillhandahålls av uppdragsgivaren Storstockholms Lokaltrafik. Bolaget transporterar drygt 9 miljoner resenärer per år. I september 2018 förvärvade bolaget en majoritet i Infrservice Group Scandinavian AB, en fristående entreprenör inom nybyggnation och underhåll av järn- och spårväg. Infrservice inriktning kompletterar Stockholms Spårvägars kompetens inom drift av spårbunden trafik. Målbilden är att gruppen under en tidsperiod på 5-7 år skall byggas till att bli en ledande oberoende aktör inom svensk kollektivtrafik och underhåll, med tyngdpunkt på spårbunden trafik.

Kommentarer periodens resultat

Stockholms Spårvägars ökade omsättningen 2019 med 62,8% jämfört med 2018, ökningen är hänförlig dels till förvärvet av Infrservice och dels till ett ökat resande tack vare spårförlängningen mellan Norrmalmstorgs och Centralstationen. Dock erhåller bolaget en lägre ersättningsnivå per kilometer för den förlängda sträckan. Dessutom har det ökade resandet medfört problem för viseringsgraden. Båda dessa faktorer har påverkat Stockholms Spårvägars resultat negativt.



| Resultaträkning (Tkr) | Q1-Q4 2019 | Q1-Q4 2018 |
|-----------------------|------------|------------|
| Nettoomsättning | 387 734 | 238 200 |
| Tillväxt | 62,8 % | |
| EBITDA | -4 386 | -3 933 |
| EBITDA-marginal | -1,1 % | -1,7 % |
| EBIT | -6 838 | -6 381 |
| EBIT-marginal | -1,8 % | -2,7 % |
| EBT | -7 058 | -5 997 |
| EBT-marginal | -1,8 % | -2,5 % |

| Balansräkning (Tkr) | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|--|----------------|----------------|
| Anläggningstillgångar | 27 073 | 28 318 |
| Omsättningstillgångar | 75 371 | 62 275 |
| Kassa | 7 825 | 16 057 |
| Totala tillgångar | 110 269 | 106 650 |
| Eget kapital | 28 403 | 35 497 |
| Långfristiga skulder | 1 748 | 7 353 |
| Kortfristiga skulder | 80 118 | 63 800 |
| Totalt eget kapital och skulder | 110 269 | 106 650 |

Nordic MRO AB

Nordic MRO skapades 2016 när Pegroco fusionerade Priority Aero Maintenance med konkurrenten Got2technics. Bolaget erbjuder flygplansunderhåll, såväl lättare dagligt som utförs på planet vid gaten mellan flygningar, som tungt som utförs i hangar. Genom dotterbolaget Air Hudik erbjuds ett komplett utbud av besiktningstjänster. Man har en stark kundbas i bolag som SAS, City Jet, Volotea, samt försvarsalliansen NATO (övervakningsflyg baserat i Venedig). Bolagets säte är på Landvetter, men med stor del av verksamheten i hangar på Arlanda. Bolaget har även hangar i Köpenhamn, samt stationer i Malmö och Göteborg. Utöver detta har man för kundens räkning stationer i Venedig, Verona, Genoa, Palermo och Örebro. Under 2018 utökades verksamheten till Ryssland, där det för närvarande finns sex baser. Företagets ambition är att vara nordens ledande oberoende leverantör av flygplansunderhåll.

Kommentarer periodens resultat

Bolagets omsättning 2019 var 161,6 Mkr, en ökning med 20,4 procent jämfört med 2018. EBITDA förbättrades till -6,4 Mkr. Resultatet tyngs framförallt av kostnader för outhyrt hangar i Köpenhamn (-8,0 Mkr) och att bolaget inte fullt ut lyckats ersätta den budgeterade beläggning som bolaget gick miste om efter kunden Primeras konkurs hösten 2018 med intäkter från nya kunder. Vidare har resultatet belastats med kostnader för interimslösningar på ledningsnivå och rekryteringskostnader. En ny VD och CFO tillträdde sina tjänster under hösten 2019.



| Resultaträkning (Tkr) | Q1-Q4 2019 | Q1-Q4 2018 |
|-----------------------|------------|------------|
| Nettoomsättning | 161 586 | 134 172 |
| Tillväxt | 20,4 % | |
| EBITDA | -6 448 | -10 882 |
| EBITDA-marginal | -4,0 % | -8,1 % |
| EBIT | -7 361 | -13 802 |
| EBIT-marginal | -4,6 % | -10,3 % |
| EBT | -12 792 | -16 428 |
| EBT-marginal | -7,9 % | -12,2 % |

| Balansräkning (Tkr) | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|--|---------------|---------------|
| Anläggningstillgångar | 6 522 | 14 254 |
| Omsättningstillgångar | 68 124 | 31 854 |
| Kassa | 3 930 | 1 604 |
| Totala tillgångar | 78 576 | 47 713 |
| Eget kapital | 43 854 | 13 887 |
| Långfristiga skulder | 5 248 | 5 942 |
| Kortfristiga skulder | 29 473 | 27 883 |
| Totalt eget kapital och skulder | 78 576 | 47 713 |

Övriga Innehav

Nordic Furnaces AB

Nordic Furnaces erbjuder industriugnar för nybyggnation som återförsäljare av ugnar från andra europeiska tillverkare. Bolaget erbjuder även moderniseringar och underhåll av befintliga ugnar. Bolaget är specialister på ugnar för industriell värmebehandling av järn, stål, aluminium, zink och andra metaller. Nordic Furnaces har egen utveckling av ugnsteknologi och egen produktion av nyckelkomponenter. Man utför underhåll och service på, och moderniseringar av industriugnar, både egna ugnar och ugnar av andra fabriker.

Bolaget har en lång historik under sitt tidigare varumärke Sarlin och bedöms i dag ha en ledande position i Norden med en stor bas på cirka 450 ugnar i drift hos kunder i Sverige. Bland kunderna finns stora industribolag som till exempel SKF, Epiroc, SSAB och Ljunghäll. Bolagets säte och produktion är i Västerås och bolaget har även en filial i Göteborg. Nordic Furnaces omsättning under 2019 minskade till 61,0 Mkr jämfört med 71,6 Mkr för motsvarande period 2018. I syfte att vända denna utveckling har Pegroco efter periodens utgång vidtagit ett antal åtgärder. Personalkostnader har reducerats och bolagets VD har ersatts av en interimis-VD.

Hagabadet

Hagabadet driver spa- och träningsanläggningar i Göteborg i premiumsegmentet. Badets kulturskyddade lokaler i Göteborg erbjuder ett flertal pooler; Göteborgs största utbud av yogakurser och avdelningar för styrketräning under ledning av kvalificerade tränare, samt en restaurang. Bolaget driver även Hagabadet Älvstranden i Sannegården i Göteborg och en i april 2018 öppnad tredje anläggning, Hagabadet Drottningtorget på Hotel Radisson i centrala Göteborg. Bolagets ambition är att fortsätta med en kontrollerad expansion inom hälso- och träningsmarknadens premiumsegment

Den positiva utvecklingen för Hagabadet fortsätter med tillväxt drivet av både den nya tredje anläggningen samt en fortsatt tillströmning av medlemmar. Hagabadet har cirka 5 000 medlemmar med runt 1 000



Bilden är från badets kulturskyddade lokaler i Göteborg.

dagliga besökare. Bolagets omsättning under 2019 ökade till 107,9 Mkr jämfört med 85,3 Mkr för 2018. (en tillväxt på 26,5%).

Alelion Energy Systems AB

Alelion utvecklar och säljer den nya generationens energi- och batterisystem baserade på litiumjonteknik och intelligent energioptimering. Marknadsfokus är på industriella fordon där Alelions lösningar är både kostnadseffektivare och miljövänligare än de traditionella. De senaste åren har intresset för elektrifiering och hållbara energilösningar ökat dramatiskt. Marknadsmässigt satsar Alelion nu framför allt på två områden: mer tekniskt avancerade högspänningsbatterier för specialfordon och litiumjonbatterier till truckar och som säljs genom distributörer och servicepartners. Inom specialfordon har Alelion under det senaste året fått order från två stora och globala tillverkare, däribland tyska Kamag. Inom distribution har Alelion tecknat två avtal, med turkiska GamaAku, för både den turkiska marknaden och ett flertal andra stora marknader i Mellanöstern, och med thailändska MHE Energy avseende batterier och service för truckar i Thailand och Vietnam.

Alelions batterifabrik i Torslanda färdigställdes i mars 2019. Där har under sommaren 2019 byggts och levererats de första högspänningsbatterierna till en kund inom specialfordonssegmentet.

I maj 2019 genomförde bolaget en företrädesemission. Emissionen, som var garanterad i sin helhet tillförde bolaget cirka 135 Mkr före emissionskostnader. Pegroco tecknade sin andel pro rata.

Alelions aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market.

Mantex

Mantex utvecklar produkter för att snabbt, precist och beröringsfritt mäta och analysera biomassa i industrin. Initiala målapplikationer är pappersmassa- och bioenergitillverkning. Viktiga parametrar som mäts med bolagets röntgenbaserade, världsunika teknologi är fukthalt, askhalt och energiinnehåll. Mätdata möjliggör för massabruk och bioenergikraftverk att optimera sin processtyrning i realtid och medför en stabilare tillverkningsprocess, förbättrad produktkvalitet samt stora kostnadsbesparingar. Företagets mål är att etablera tekniken som en global standard för analys av biomassa i industriella applikationer.

I april 2018 tecknade Mantex avtal med Andritz, en global ledande leverantör av anläggningar och tjänster till pappers- och massaindustrin, om att starta ett gemensamt samriskbolag för försäljningen av Mantex Flow Scanner för pappers- och massaindustrin. Under 2018 fick samriskbolaget in order på två Flow Scanner, vilket följdes av order på ytterligare två i augusti 2019.

Mantex fokus är nu på sin BFA, Biofuel Analyzer, för bioenergimarknaden. Efter periodens utgång meddelade bolaget att man tecknat en avsiktsförklaring med Andritz avseende gemensam utveckling av BFA. Om utvecklingsarbetet blir framgångsrikt är parterna också överens om att i ett nästa steg utreda ett eventuellt samarbete på marknadssidan.

Mantex aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market.

Substansvärde Moderbolaget

Beräkning av substansvärde per 31 december, 2019

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 ränteutgifter 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 överlåtelser 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 balansdagens slutkurs.

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 och eventuella reavinster påverkade detta resultat.

| Bolag | Aktievärde Pegrocos andel (Mkr) |
|---|---------------------------------|
| Dotterbolag | 304,0 |
| Noterade bolag | 41,8 |
| Övriga Bolag | 116,7 |
| Summa värde, Mkr | 462,5 |
| Substansvärde stamaktier Pegroco | |
| Substansvärde totalt | 495,3 |
| Justering preferensaktier ur eget kapital | -160,0 |
| Substansvärde eget kapital, stamaktier | 333,5 |
| Antal stamaktier | 41 423 408 |
| Antal preferensaktier | 1 600 000 |
| Substansvärde per stamaktie (SEK) | 8,05 |





Finansiell information

Pegroco Invest har gjort två ändringar i redovisningsprinciper 2019 som har en stor påverkan på resultat och ställning. IFRS 16 Leasingavtal har implementerats för koncernredovisningen och Moderbolaget har börjat att tillämpa verkligt värde-metoden på alla finansiella anläggningstillgångar. För mer information se under stycket Redovisningsprinciper nedan.

Omsättning

Under 2019 uppgick nettoomsättningen för Koncernen till 1 091 Mkr (704,8 Mkr), vilket motsvarar en ökning med 54,8 procent. Nordisk Bergteknik står för den största tillväxten med 200,3 Mkr; där Pålab som förvärvades i början av 2019 har bidragit med 180,7 Mkr; Nordic MRO Holding AB, som konsoliderades i fjärde kvartalet 2018, har bidragit med 161,6 Mkr till omsättningen.

Resultat

Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag för 2019 uppgick till 76,1 (54,0 Mkr). Resultat efter skatt för perioden uppgick till -292,0 Mkr (-86,5 Mkr). Totalt påverkades resultatet med -239,6 Mkr (-87,7 Mkr) från resultat från andelar i intressebolag, varav -230,4 Mkr avser nedskrivning av fordringar samt reserv för borgensåtaganden för Flexenclosure. Avskrivningarna uppgick till -88,3 Mkr (-36,2 Mkr). Av dessa avser -59,0 Mkr (-35,7 Mkr) Nordisk Bergteknik-koncernen. Nedgången av Alelions börskurs har haft en negativ påverkan på övrigt totalresultat med -77,2 Mkr. Avskrivningar relaterade till IFRS 16 uppgår till 45,9 Mkr för perioden. Tillämpningen av IFRS 15 har en negativ påverkan på koncernens omsättning och resultat om 8,8 Mkr avseende Nordic Lift och Nordic Furnaces.

Rörelseresultatet för Moderbolaget för 2019 uppgick till -29,1 Mkr (-12,1 Mkr). Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -249,6 Mkr (-1,4 Mkr). Pegroco Invest har lämnat 99,6 Mkr i aktieägartillskott till

Pegroco Holding AB, Pegroco Venture AB och AB Flexen Intressenter avseende förlusttäckning. Dessa dotterbolag äger aktier i Alelion, Mantex, Scandinavian Enviro Systems och Flexenclosure, vilkas värdenedgång är anledningen till förlusten i dessa bolag. Alelion står för den största värdenedgången med -77,2 Mkr.

Investeringar, förvärv och avyttringar

Pegrocots dotterbolag Nordisk Bergteknik har gjort ett antal förvärv under 2019. Under första kvartalet 2019 förvärvade Pålab Holding AB för 180 Mkr; Hyrcon Bergsprängning AB för 2,75 Mkr och Bergförstärkningsgruppen i Sverige AB för 2,0 Mkr, under tredje kvartalet; samt Bohus Bergsprängning för 70 Mkr i december 2019. Vidare har Pegroco genom Nordic Lift förvärvat Wennergrens Hiss under andra kvartalet 2019. Pegroco har inte tillskjutit någon finansiering till dessa förvärv, utan de har finansierats genom underkoncernernas egen försorg.

Under hösten har Pegroco avyttrat några mindre innehav, bland annat Rabbalshede Kraft och EcoDataCenter, som totalt inbringade cirka 17 Mkr i total försäljningssumma. I slutet av 2019 avtalade Pegroco med Hagabadet om inlösen av Pegrocots aktier

Finansiell ställning och likviditet

Den finansiella ställningen är fortsatt god i Moderbolaget med en soliditet om 66 procent (98 procent). Soliditeten i Koncernen uppgår till 15 procent (55 procent) vid årets slut. Den försämrade soliditeten beror främst på nedskrivning av värdet på aktier i och fordringar på Flexenclosure. Vidare har även obligationsfinansiering i Nordisk Bergteknik en viss negativ effekt på soliditeten. De likvida medlen uppgick till 39,3 Mkr (185,8 Mkr) i Moderbolaget och 248,7 Mkr (221,8 Mkr) i Koncernen.

Pegroco hade borgensåtagande gentemot Collector Bank, Nordea, EKN – Exportkreditnämnden och Aros Kapital för Flexenclosure

räkning avseende bankgarantier och lån när de gick i konkurs på ett totalt belopp om 104,5 Mkr. I februari 2020 har Pegroco ingått ett långsiktigt avtal med kreditgivarna rörande finansiering av dessa borgenskrav, med en återbetalning över en 12–16 månaders period. Inklusive upplupen ränta uppgår lånebeloppet till 108,0 Mkr, vilket har reserverats i sin helhet i bokslutet 2019.

Bolagets aktier och egna kapitalet

Pegroco Invest AB hade vid periodens utgång 41 423 408 utestående stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Preferensaktien är listad på Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm. Aktiekapitalet uppgick till 1,2 Mkr (1,2 Mkr) vid kvartalets slut. Eget kapital vid kvartalets utgång uppgick till 371,6 Mkr (883,7 Mkr) i Moderbolaget och i Koncernen till 223,1 Mkr (581,6 Mkr). Teckningsoptioner finns utställda om totalt 1 600 000 i tre olika optionsprogram till ledande befattningshavare och personal. Av dessa har 1 260 000 har överlåtits till ledande befattningshavare och personal.

Utdelning

På årsstämman den 8 maj 2019 beslutades att preferensaktieutdelning om 9,50 kr per preferensaktie skall delas ut. Varje preferensaktie ger enligt bolagsordningen företrädesrätt till 9,50 kr i årlig utdelning som delas ut per kvartal, två å 2,40 kr och två å 2,35 kr. Nästkommande utbetalning sker med avstämningsdag den 31 mars 2020 och beräknas att utbetalas genom Euroclear den 3 april 2020 (2,40 kr).

Resultatdisposition

Förslag till disposition av bolagets vinst:

Till årsstämmans förfogande står:

| | |
|-------------------------|--------------------|
| Balanserat resultat | 23 058 384 |
| Överkursfond | 669 773 047 |
| Årets resultat | -249 562 357 |
| Summa | 443 269 074 |
| Styrelsen föreslår att: | |
| till aktieägare utdelas | 7 616 000 |
| i ny räkning överföres | 435 653 074 |
| Summa | 443 269 074 |

Förslag till beslut om vinstutdelning

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 7 616 000,00 kr i utdelning till ägarna av preferensaktier, motsvarande 4,76 kr per preferensaktie, fördelat på kvartalsvisa utbetalningar, varav två om 1,20 kronor och två om 1,18 kronor och att ingen utdelning lämnas till ägarna av stamaktier.

Enligt paragraf 5.4 i bolagsordningen ska preferensaktie ha företräde till utdelning om 9,50 kronor per år, fördelat på kvartalsvisa utbetalningar, varav två om 2,40 kronor och två om 2,35 kronor ("Preferensutdelning"). Förslagen utdelning motsvarar ungefär hälften av Preferensutdelningen.

Bolagsordningen föreskriver att om utdelning lämnas understigande Preferensutdelningen, ska preferensaktierna, förutsatt att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning, medföra rätt att i tillägg till

framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalat belopp ("Innestående Belopp") innan utdelning på stamaktier lämnas. Innestående Belopp ska räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om tio procent, varvid uppräkningsen ska ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av utdelning borde skett.

Uppgörelsen med bankerna rörande lånet för garantiåtagandena från Flexenclosurekonkursen begränsar inte Pegrocoss möjligheter till fortsatt utdelning på preferensaktien, men i syfte att bibehålla en tillfredställande likviditet, föreslår Pegrocoss styrelse halverad utdelning, mot den i bolagsordningen föreskrivna utdelningen på preferensaktien. 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 bokslutskommunikén. Bolaget planerar inga väsentliga förändringar av befintlig verksamhet som påverkar eget kapital och likviditet i den omfattningen att den föreslagna utdelningen inte skulle vara försvarlig.

Risker

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.

Flexenclosure – Bedömning och exponering

I oktober 2019 gick Flexenclosure i konkurs. Redan i kvartalsbokslutet per den 30 juni 2019 gjorde Pegroco Invest AB en reservering av hela bolagets exponering mot Flexenclosure, ett belopp om 403,5 Mkr. I februari 2020 har Pegroco avtalat om att omvandla skulderna för bankgarantierna till ett lån, se beskrivning under stycket "Finansiell ställning och likviditet" ovan. Lånebeloppet uppgår till 108,0 Mkr, vilket är 3,4 Mkr högre än tidigare reserverat, vilket beror på valutaeffekter samt att upplupen ränta till och med avtalsdagen har lagts till lånebeloppet.

Utöver den reservering för borgensåtagande enligt ovan, har en av Flexenclosures kunder kallat på en bankgaranti om 5,1 MUSD hos Nordea för vilken Pegroco har gått i borgen. Nordea har dock tillbakavisat kravet då det är deras bedömning att denna garanti inte är giltig. Nordea har även inhämtat en "second opinion" från advokatbyrån Mannheimer Swartling som även de gjort bedömningen att garantin inte är giltig. Med bakgrund av Nordeas och Mannheimer Swartlings bedömning, har Pegroco i sin tur gjort bedömningen att det inte finns behov för att reservera för detta borgensåtagande.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS/IFRS.

Redovisning och värdering av leasingavtal

Från och med 1 januari 2019 har IFRS 16 Leasingavtal börjat att gälla (endast för koncernredovisningen), vilket innebär att operationella leasingavtal kommer att redovisas som tillgångar med nyttjanderätt, och leasingskulder i koncernens balansräkning, på samma sätt som finansiella leasingavtal. Vid redovisning av nyttjanderättstillgångar och leasingskulder har Bolaget valt att tillämpa lätttnadsreglerna i IFRS 16 för kortfristiga leasingavtal (avtal med leasingperiod om 12 månader eller kortare) och för leasingavtal för vilket den underliggande tillgången är av lågt värde. Koncernens leasingavtal avseende tillgångar med lågt värde avser i huvudsak hyra av kontorsutrustning, möbler, vattenautomater, kaffemaskiner och IT-utrustning för individuell användning. Enligt IFRS16 finns det möjlighet att välja metod för införandet baserat på antingen förtida tillämpning, varvid omräkning skall ske av samtliga kontrakt från datumet de ingåtts, eller metoden modifierad retroaktiv tillämpning, varvid historiska åtaganden inte räknas om från tidpunkten för tecknandet utan antas ingås per 1 januari 2019. Pegroco har valt modifierad retroaktiv metod.

Anpassning till verkligt värde-metoden för värdering av portföljbolag

Pegroco Invest AB har tidigare i Moderbolaget, som redovisningsprincip för så väl andelar i dotter- och intresseföretag samt andra finansiella anläggningstillgångar, tillämpat värdering till anskaffningsvärde, minskat med eventuella nedskrivningar. Pegroco har nu ändrat redovisningsprincip i Moderbolagen för finansiella anläggningstillgångar och kommer framöver att tillämpa verkligtvärde-metoden på alla finansiella anläggningstillgångar. Omvärdering av aktier och andelar som är finansiella anläggningstillgångar kommer att redovisas i övrigt totalresultat, där ackumulerade uppvärderingar för en aktie kommer att redovisas i uppskrivningsfond i eget kapital och ackumulerade nedskrivningar under fritt eget kapital. Omvärdering av långfristiga fordringar redovisas under finansiella poster i

resultaträkningen. Pegroco kommer liksom tidigare att ta fram en substansvärdesberäkning på kvartalsbasis där portföljbolagen värderas enligt vedertagna principer, se sid 11 *Substansvärde Moderbolaget*.

Utifrån värderingarna av portföljbolagen i substansvärdesberäkningen kommer Pegroco att applicera en likviditetsrabatt om 30 procent för respektive portföljbolag, för att komma fram till det värde som kommer att användas i redovisningen.

Undantag görs för noterade aktier, där slutkursen på balansdagen tillämpas som värdering. Anledningen till denna likviditetsrabatt är att Bolagets styrelse och ledning vill hålla en mer konservativ värdering som en följd av att det är svårt att värdera mindre onoterade bolag, där ofta struktur och processer inte är på en nivå som gör det möjligt att prognostisera resultatutfall på samma sätt som ett större bolag samt att enskilda incidenter kan få stora konsekvenser för resultat och ställning. Pegrocös utgångspunkt är att det bokförda värdet på portföljbolagen ska ändras en gång per år, i samband med årsbokslutet. Det bokförda värdet ska utgå från substansvärdesberäkningen per årsskiftet, som ska baseras på reviderade siffror från portföljbolagen, och på dessa värderingar tillämpa 30 procent i likviditetsrabatt. I samband med kvartalsrapporterna under året, kommer substansvärdesberäkningen att uppdateras, men inte de bokförda värdena, med undantag för 1) om nedskrivningsbehovet bedöms medföra ett värde som är lägre än det bokförda värdet; och 2) om en transaktion eller liknande medför ändrade förutsättningar för värdering av ett innehav vad gäller till exempel omsättning, resultat, med mera.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 28 februari 2020

Pegroco Invest AB

Styrelsen

Lisa Berg Rydsbo

Ordförande

Peter Sandberg

Göran Näsholm

Per Grunewald

Fredrik Karlsson

Victor Örn

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2019 den 28 februari 2020.

Årsredovisning 2019 vecka 16 2020.

Årsstämma den 7 maj 2020.

Delårsrapport januari-mars 2020 den 29 maj 2020.

Delårsrapport januari-juni 2020 den 31 augusti 2020.

Delårsrapport januari-september 2020 den 30 november 2020.

Mer information

För mer information, kontakta: Victor Örn, telefon +46 (0)708 636 401, epost victor@pegrocoinvest.com

Erik Penser Bankaktiebolag är bolagets Certified Adviser på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Denna information är sådan information som Pegroco Invest AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 28 februari 2020 kl. 10.30 CET.

Finansiella rapporter

Resultaträkning Koncernen

| Belopp i Tkr | okt-dec 2019 | okt-dec 2018 | jan-dec 2019 | jan-dec 2018 |
|---|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Nettoomsättning | 319 493 | 226 402 | 1 090 958 | 704 816 |
| Förändring av pågående arbete för annans räkning | 79 | -1 872 | 79 | -1 872 |
| Aktiverat arbete för egen räkning | -5 005 | 183 | -1 311 | 183 |
| Råvaror och förmodenheter | -87 999 | -132 731 | -470 808 | -384 650 |
| Bruttoresultat | 226 568 | 91 983 | 618 918 | 318 477 |
| Övriga externa kostnader | -88 463 | -20 074 | -231 954 | -98 138 |
| Personalkostnader | -100 261 | -66 382 | -297 194 | -182 412 |
| Övriga rörelseintäkter | 11 583 | 8 652 | 22 027 | 17 712 |
| Övriga rörelsekostnader | -21 294 | -1 572 | -35 721 | -1 634 |
| Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag | 28 133 | 12 607 | 76 077 | 54 004 |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -19 659 | -11 865 | -88 270 | -36 231 |
| Resultat från andelar i intressebolag | -4 621 | -52 715 | -239 595 | -87 672 |
| Rörelseresultat | 3 853 | -51 974 | -251 789 | -69 899 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | 3 958 | -23 944 | -1 596 | -51 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -15 164 | 10 028 | -39 966 | 654 |
| Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar | -308 | -10 853 | 1 202 | -10 853 |
| Resultat före skatt | -7 661 | -76 743 | -292 150 | -80 150 |
| Aktuell skatt | -1 502 | 19 848 | -8 237 | 15 587 |
| Uppskjuten skatt | 7 674 | -22 268 | 8 368 | -21 949 |
| Periodens totalresultat | -1 489 | -79 162 | -292 019 | -86 512 |
| Periodens resultat hänförligt till: | | | | |
| Moderföretagets aktieägare | 2 808 | -79 507 | -284 964 | -88 435 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | -4 296 | 345 | -7 055 | 1 923 |

Koncernens rapport över totalresultat

| Belopp i Tkr | okt-dec 2019 | okt-dec 2018 | jan-dec 2019 | jan-dec 2018 |
|---|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Periodens resultat | -1 489 | -79 162 | -292 019 | -86 512 |
| Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen | | | | |
| Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde | -5 190 | -30 358 | -82 782 | -14 070 |
| Delsumma, netto efter skatt | -5 190 | -30 358 | -82 782 | -14 070 |
| Övrigt totalresultat, netto efter skatt | -5 190 | -30 358 | -82 782 | -14 070 |
| Årets totalresultat | -6 679 | -109 520 | -374 800 | -100 582 |

Balansräkning Koncernen

| Belopp i Tkr | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|---|------------------|------------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | 286 156 | 147 682 |
| Materiella anläggningstillgångar | 445 454 | 161 825 |
| Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹ | 39 682 | 40 407 |
| Finansiella tillgångar ² | 102 516 | 198 631 |
| Varulager förnödenheten m.m. | 36 250 | 30 440 |
| Kundfordringar och andra fordringar | 321 089 | 254 168 |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar | 248 709 | 221 790 |
| Summa tillgångar | 1 479 856 | 1 054 942 |
| Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare | 213 356 | 569 678 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 9 770 | 11 904 |
| Summa eget kapital | 223 126 | 581 581 |
| Avsättningar | 365 | 873 |
| Uppskjuten skatteskuld | 35 412 | 20 786 |
| Finansiella skulder ³ | 824 503 | 267 718 |
| Skuld för aktuell skatt | 5 586 | 5 492 |
| Leverantörsskulder och andra skulder | 390 862 | 178 492 |
| Summa skulder | 1 256 730 | 473 361 |
| Summa skulder och eget kapital | 1 479 856 | 1 054 942 |

¹ Balansen består av intresseföretagsaktier, där Pegroco äger mellan 20 och 50 procent av rösterna.

² Balansen består av andra långfristiga värdepappersinnehav samt lån till intresseföretag och andra.

Förändringar i Eget kapital Koncernen

| Belopp i Tkr | Aktiekapital | Reserver | Övrigt tillskjutet kapital | Annat eget kapital inkl årets resultat | Summa | Minoritets-intresse | Totalt eget kapital |
|--|--------------|----------|----------------------------|--|----------|---------------------|---------------------|
| Ingående balans 2018-01-01 | 855 | 12 737 | 408 535 | -34 104 | 388 023 | 3 858 | 391 881 |
| Justering ingående balans verkligt värde-metoden | | 47 168 | | | 47 168 | | 47 168 |
| Justerad ingående balans 2018-01-01 | 855 | 59 905 | 408 535 | -34 104 | 435 191 | 3 858 | 439 049 |
| Utdelning preferensaktie | | | | -15 200 | -15 200 | | -15 200 |
| Nyemission | 436 | | 262 877 | | 263 313 | | 263 313 |
| Omräkningsdifferens | | -382 | | | -382 | 776 | 394 |
| Förvärv av minoritetsintresse i koncernföretag | | | | -6 594 | -6 594 | 5 527 | -1 067 |
| Justering av förvärvsgoodwill | | | | -4 146 | -4 146 | -180 | -4 326 |
| Periodens resultat | | | | -88 435 | -88 435 | 1 923 | -86 511 |
| Övrigt totalresultat | | -14 070 | | | -14 070 | | -14 070 |
| Utgående balans 2018-12-31 | 1 291 | 45 453 | 671 413 | -148 478 | 569 678 | 11 904 | 581 581 |
| Ingående balans 2019-01-01 | 1 291 | 45 453 | 671 413 | -148 478 | 536 580 | 11 904 | 548 483 |
| Justering ingående balans omräkning operationell leasing (IFRS 16) | | | | 21 | 21 | | 21 |
| Justering ingående balans verkligt värde-metoden | | | | | 33 098 | | 33 098 |
| Justerad ingående balans 2019-01-01 | 1 291 | 45 453 | 671 413 | -148 457 | 569 699 | 11 904 | 581 603 |
| Utdelning preferensaktie | | | | -15 200 | -15 200 | | -15 200 |
| Emissionskostnader | | | -1 640 | | -1 640 | | -1 640 |
| Omfördelning av eget kapital pga ändrad ägarandel i dotterföretag | | | | 28 017 | 28 017 | 4 922 | 32 938 |
| Omräkningsdifferens | | 225 | | | 225 | | 225 |
| Periodens resultat | | | | -284 964 | -284 964 | -7 055 | -292 019 |
| Övrigt totalresultat | | -82 782 | | | -82 782 | | -82 782 |
| Utgående balans 2019-12-31 | 1 291 | -37 104 | 669 773 | -420 604 | 213 356 | 9 770 | 223 126 |

Kassaflödesanalys Koncernen

| Belopp i Tkr | okt-dec 2019 | okt-dec 2018 | jan-dec 2019 | jan-dec 2018 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | 27 737 | -114 847 | -193 645 | -75 945 |
| Kassaflöde från förändring av rörelsekapital | 13 542 | 2 962 | 144 536 | -43 309 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 41 279 | -111 885 | -49 110 | -119 254 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -160 185 | 47 222 | -463 833 | -74 687 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 184 103 | 8 163 | 539 946 | 338 569 |
| Årets kassaflöde | 65 198 | -56 500 | 27 003 | 144 628 |
| Likvida medel vid periodens början | 183 370 | 279 190 | 221 790 | 76 818 |
| Omräkningsdifferens i likvida medel | 140 | -900 | -85 | 343 |
| Likvida medel vid periodens slut | 248 708 | 221 790 | 248 708 | 221 790 |

Resultaträkning Moderbolaget

| Belopp i Tkr | okt-dec 2019 | okt-dec 2018 | jan-dec 2019 | jan-dec 2018 |
|--|---------------|----------------|-----------------|----------------|
| Nettoomsättning | 1 041 | 2 694 | 6 236 | 5 080 |
| Bruttoresultat | 1 041 | 2 694 | 6 236 | 5 080 |
| Övriga rörelseintäkter | 3 617 | 714 | 6 047 | 6 827 |
| Övriga externa kostnader | -5 404 | -2 293 | -25 239 | -9 850 |
| Personalkostnader | -3 593 | -5 632 | -16 151 | -14 169 |
| Avskrivningar | -2 | - | -8 | - |
| Rörelseresultat | -4 340 | -4 517 | -29 114 | -12 112 |
| Resultat från andelar i koncernföretag | -3 000 | - | -3 000 | 5 406 |
| Resultat från andelar i intressebolag | -165 | - | -229 255 | 1 286 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | 9 498 | -6 852 | 12 150 | 2 033 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -4 834 | -169 | -8 935 | -463 |
| Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar | - | - | - | - |
| Resultat före skatt | -2 841 | -11 539 | -258 154 | -3 851 |
| Koncernbidrag | - | - | - | - |
| Skatt | 8 592 | 3 125 | 8 592 | 2 426 |
| Periodens totalresultat | 5 751 | -8 414 | -249 562 | -1 424 |

Moderbolagets rapport över totalresultat

| Belopp i Tkr | okt-dec 2019 | okt-dec 2018 | jan-dec 2019 | jan-dec 2018 |
|---|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Periodens resultat | 5 751 | -8 414 | -249 562 | -1 424 |
| Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen | | | | |
| Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde | -50 761 | -70 794 | -245 684 | -11 914 |
| Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat | | | | |
| Delsumma, netto efter skatt | -50 761 | -70 794 | -245 684 | -11 914 |
| Övrigt totalresultat, netto efter skatt | -50 761 | -70 794 | -245 684 | -11 914 |
| Årets totalresultat | -45 010 | -79 208 | -495 246 | -13 339 |

Balansräkning Moderbolaget

| Belopp i Tkr | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|--|----------------|----------------|
| Materiella anläggningstillgångar | 304 | 28 |
| Andelar i koncernföretag ¹ | 281 659 | 262 520 |
| Andelar i intresseföretag ² | 38 370 | 183 875 |
| Finansiella tillgångar ³ | 183 026 | 239 641 |
| Varulager | - | - |
| Kundfordringar och andra fordringar | 17 603 | 33 613 |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar | 39 289 | 185 758 |
| Summa tillgångar | 560 250 | 905 435 |
| Eget kapital | 371 638 | 883 724 |
| Avsättningar | - | - |
| Leverantörsskulder och andra skulder | 186 872 | 13 873 |
| Finansiella skulder | 1 739 | 7 838 |
| Summa skulder | 188 611 | 21 711 |
| Summa skulder och eget kapital | 560 250 | 905 435 |

¹ Balansen består av aktier och andelar i bolag där Pegroco äger mer än 50 procent av rösterna. Pegroco äger mellan 20 och 50 procent av rösterna.

² Balansen består av aktier och andelar i bolag, där Pegroco äger mellan 20 och 50 procent av rösterna, företag och andra.

³ Balansen består av investeringar i aktier och andelar där Pegroco äger mindre än 20 procent av rösterna samt av långfristiga lån till portföljbolag och andra.

Förändringar i Eget kapital Moderbolaget

| Belopp i Tkr | Bundet eget kapital | | Fritt eget kapital | | Summa eget | |
|--|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------|----------|
| | Aktiekapital | Uppskrivnings-fond | Överkursfond | Övrigt fritt eget | | |
| Ingående balans 2018-01-01 | 855 | - | 12 850 | 408 535 | 54 883 | 477 124 |
| Justering ingående balans ändrad redovisningsprincip till verkligt värde-metoden för finansiella anläggningstillgångar | | | 171 826 | | | 171 826 |
| Justerad ingående balans 2018-01-01 | 855 | | 184 677 | 408 535 | 54 883 | 648 950 |
| Nyemission | 436 | | | 262 877 | | 263 313 |
| Utdelning preferensaktie | | | | | -15 200 | -15 200 |
| Periodens resultat | | | | | -1 424 | -1 424 |
| Övrigt totalresultat | | | -11 914 | | | -11 914 |
| Utgående balans 2018-12-31 | 1 291 | - | 172 762 | 671 413 | 38 259 | 883 724 |
| Justerad ingående balans 2019-01-01 | 1 291 | | 172 762 | 671 413 | 38 259 | 883 724 |
| Utdelning preferensaktie | | | | | -15 200 | -15 200 |
| Emissionskostnader | | | | -1 640 | | -1 640 |
| Periodens resultat | | | | | -249 562 | -249 562 |
| Övrigt totalresultat | | | -245 684 | 669 773 | | -245 684 |
| Utgående balans 2019-12-31 | 1 291 | - | -72 921 | 669 773 | -226 504 | 371 639 |

Kassaflödesanalys Moderbolaget

| Belopp i Tkr | okt-dec 2019 | okt-dec 2018 | jan-dec 2019 | jan-dec 2018 |
|--|---------------|----------------|-----------------|----------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | -27 451 | -72 | -167 092 | 1 040 |
| Kassaflöde från förändring av rörelsekapital | -9 584 | -9 975 | 140 813 | -3 394 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -37 035 | -10 047 | -26 278 | -2 354 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | 52 488 | -55 507 | -97 252 | -122 260 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -8 900 | 2 212 | -22 938 | 254 131 |
| Årets kassaflöde | 6 553 | -63 342 | -146 469 | 129 518 |
| Likvida medel vid periodens början | 32 736 | 249 099 | 185 758 | 56 240 |
| Likvida medel vid periodens slut | 39 289 | 185 758 | 39 289 | 185 758 |