



Pegroco Invest AB

## Bokslutskommuniké 2018

### KONCERNEN

#### Helåret 2018

- Nettoomsättningen uppgick till 705,4 Mkr (329,4)
- Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick till 54,0 Mkr (25,8)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -91,5 Mkr (-23,3)
- Resultatet per stamaktie uppgick till -2,21 kr (-0,87)
- Periodens kassaflöde uppgick till 144,0 Mkr (-28,5)

### MODERBOLAGET

#### Helåret 2018

- Nettoomsättningen uppgick till 11,9 Mkr (12,5)
- Rörelseresultatet uppgick till -12,1 Mkr (-6,3)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -33,0 Mkr (65,5)
- Resultat per stamaktie uppgick till -0,80 kr (2,44)
- Periodens kassaflöde uppgick till 129,5 Mkr (-32,8)

## Nyckeltal

KONCERNEN	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning, tkr	226 965	112 661	705 379	329 410
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	12 607	10 931	54 004	25 816
Rörelseresultat, tkr	-48 311	-537	-68 414	-46 942
Resultat efter skatt, tkr	-84 150	21 006	-91 499	-23 338
Soliditet, %	54,2%	57%	54,2%	57%
Medelantal anställda	223	168	192	121
Resultat per stamaktie, kr	-2,03	0,78	-2,21	-0,87
Avkastning på eget kapital, %	neg	5,6%	neg	neg
Eget kapital, tkr	550 039	391 881	550 039	391 881
Eget kapital per aktie, kr	12,78	13,75	12,78	13,75
Utestående antal stamaktier	41 423 408	26 892 008	41 423 408	26 892 008
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Pågående nyemission stamaktier	-	-	-	-

MODERBOLAGET	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning, tkr	3 408	1 196	11 907	12 539
Rörelseresultat, tkr	-4 517	-4 940	-12 112	-6 287
Resultat efter skatt, tkr	-39 965	62 511	-32 975	65 525
Soliditet, %	97%	96%	97%	96%
Medelantal anställda	7	7	7	6
Resultat per stamaktie, kr	-0,96	2,32	-0,80	2,44
Avkastning på eget kapital, %	neg	14,1%	neg	15,7%
Eget kapital, tkr	692 262	477 123,54	692 262	477 124
Eget kapital per aktie, kr	16,09	16,75	16,09	16,75
Utestående antal stamaktier	41 423 408	26 892 008	41 423 408	26 892 008
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Pågående nyemission stamaktier	-	-	-	-

## Väsentliga händelser under kvartalet

### Finansiellt stöd till Flexenclosure för leverans av stororder till en av världens ledande datacenteroperatörer

Pegrocors portföljbolag Flexenclosure har under 2018 fått flera stora order på prefabricerade datacenter; bland annat från världens största datacenteroperatör om ca 423 Mkr; vilket är ett bevis på att Flexenclosure har en konkurrenskraftig produkt. De stora ordena har dels ökat rörelsekapitalbehovet och dels krävt undergarantier till de bankgarantier för förskott och fullgörande, som kunderna krävt. Pegroco har därför under kvartalet lånat ut 11,4 Mkr i konvertibellån samt ytterligare 10,0 Mkr i kortfristigt lån till Flexenclosure. Vidare har Pegroco lämnat undergarantier avseende bankgarantier om 263,6 Mkr; varav 160,0 Mkr var utnyttjat vid årsskiftet. Garantierna kopplas till specifika projekt som är begränsade i tid.

### Pegroco ökar sin ägarandel i portföljbolaget Nordic MRO genom en riktad nyemission och expanderar i Ryssland

Pegroco Invest har deltagit i en nyemission i portföljbolaget Nordic MRO. Genom emissionen tillfördes bolaget nytt kapital om totalt 10,0 Mkr; varav Pegroco tecknade sig för 9,0 Mkr. Vidare konverterades samtliga konvertibler i bolaget till aktier för 10,0 Mkr; vilket innebär att kapitalbasen totalt stärks med 20,0 Mkr. Pegroco har därmed ökat sitt ägande från 37,5 till 61,0 procent. Kapitalet är avsett för finansiering av Nordic MRO:s fortsatta expansion.

Nordic MRO har sin huvudsakliga verksamhet i Norden men har sedan tidigare även etablerat sig i Italien med fyra linjestationer. Under fjärde kvartalet 2018 har bolaget startat upp verksamhet i Ryssland genom etablering av tre linjestationer. Första kunden blev

Nordavia. Samtidigt har bolaget utökat och förstärkt sin verksamhet i Köpenhamn-Kastrup. Den nya hangaren, strategiskt placerad bredvid terminalerna på Kastrups flygplats, har fyra spår med en underhållsyta på mer än 8 000 kvadratmeter och en lika stor yta för parkering av kundernas flygplan.

### **Pegroco Invest AB avslutar avtal om likviditetsgaranti**

Den 8 oktober 2018 avslutade Pegroco avtalet med Erik Penser Bank där banken är likviditetsgarant för Pegrococ preferensaktie (ISIN SE0007100540) som är noterad på First North Premier. Anledningen är att aktien med god marginal uppfyller kraven på ägarspridning och därmed inte behöver ha en likviditetsgarant.

## **Händelser efter kvartalets utgång**

### **Nordisk Bergteknik fortsätter expandera genom förvärv av Pålab**

Nordisk Bergteknik AB har per den 1 februari 2019 förvärvat och tillträtt Pålab Holding AB med helägda dotterbolagen Pålaktiebolaget Svenska AB samt Pålab Fastighetsförvaltning AB med bas i västsverige.

Pålab är en ledande aktör i Sverige som erbjuder helhetslösningar inom grundläggning med fokus på pålning, spontning och grundförstärkning. Kunderna finns inom branscherna bygg- och fastighet, mark- och anläggning samt infrastruktur. Företaget har en väletablerad organisation med egna medarbetare och maskiner. Pålab grundades 2003, har huvudkontoret i Kungälv och verksamheten omsatte 2018 224 Mkr med ett EBITDA på 46 Mkr.

Nordisk Bergteknik är en koncern i stark tillväxt med verksamhet inom berghantering där bormning, sprängning och bergförstärkning hittills varit koncernens stora huvudområden. Koncernens dotterbolag är idag främst verksamma i Sverige och Norge.

– Vi är mycket glada över möjligheten att förvärva Pålab. Det är ett välskött bolag med historik, stabil finansiell utveckling och kompetent ledning. Pålab har en stark marknadsposition i samtliga sina segment och har framgångsrikt expanderat verksamheten. Förvärvet är strategiskt rätt för vår fortsatta expansion i Nordisk Bergteknik och baserat på 2018 årsomsättning taktar den nya koncernen en omsättning om ca 750 miljoner kronor, säger Thomas Brue, VD Pegroco Invest.

– Vi har de senaste åren sett att våra verksamheter kompletterar varandra mycket väl. Med förvärvet blir vi snabbt en heltäckande leverantör som kan erbjuda professionella tjänster inom hela området för berghantering och grundläggning. Vi kan dessutom göra det på en bredare geografisk bas än tidigare, säger Andreas Christoffersson, VD för Nordisk Bergteknik.

– Affären gör att vi blir starkare tillsammans. Vi har en liknande kundbas och våra uppdrag går ofta in i varandra. Det är vanligt att både grundläggning och berghantering efterfrågas i samma projekt. Nu får vi möjlighet att tillsammans bredda vår expertis och tillgängliggöra vår kompetens till fler kunder och nya marknadsområden, säger Björn Peterson, VD för Pålab.

Köpeskillingen för 100 procent av aktierna uppgår till 155–180 Mkr, beroende på utfallet av en tilläggsköpeskillning om maximalt 25 Mkr. Tilläggsköpeskillningen är beroende av den finansiella utvecklingen i Pålab mellan åren 2019 och 2023. Finansiering har skett genom att Pegroco tillskjuter kapital om 35 Mkr, sedvanliga förvärvslån från bank samt att säljarna återinvesterar en del av köpeskillningen i moderbolaget Nordisk Bergteknik.

Pålab kommer att ingå i koncernen Nordisk Bergteknik som ett helägt dotterbolag per den 1 februari 2019. Efter säljarens återinvestering som innebär att de blir delägare i Nordisk Bergteknik AB uppgår Pegrococ ägarandel till 90,6 procent och efter eventuell inlösen av A-aktierna till 68,8 procent.

### **Pegroco lämnar kortfristigt aktieägarlån till portföljbolaget Alelion Energy Systems AB (publ)**

Alelion Energy Systems AB (publ) ("Alelion") planerar en företrädesemission under våren 2019 om högst 135 Mkr. Huvudägarna i Alelion; Fouriertransform, Pegroco Invest AB samt Sammaj, som äger 65,2 procent av bolaget, avser sig att teckna sina pro rata andelar i företrädesemissionen. Pegrococ ägarandel i Alelion uppgår till 18,5 procent.

Alelion är en ledande leverantör av industriella energilagringssystem baserade på litiumjonteknologi. Ett batteri med litiumjon är energieffektivare, lättare, har längre livslängd och bidrar även till en betydligt mindre miljöpåverkan. Bolagets huvudsakliga marknad är industrifordon. För att vara väl positionerade bygger Alelion nu Sveriges första storskaliga produktion av litiumjonbatterier mitt i fordonsklustret på Hisingen i Göteborg. Fabriken beräknas stå färdig under första halvan av 2019. Pegroco har en fortsatt stark tilltro till både Alelions teknologi och på Alelion som en ledande leverantör inom detta segment.

För att säkerställa Alelions likviditetsbehov till dess att företrädesemissionen har genomförts kommer de tre huvudägarna enligt ovan att lämna ett kortfristigt aktieägarlån om totalt 50 miljoner kronor; motsvarande sina relativa pro rata andelar. Pegrococ andel utgör totalt 14,1 Mkr. Aktieägarlånet kan komma att konverteras till aktier i företrädesemissionen.

### **Flexenclosure kallar till kontrollstämma**

En följd av Flexenclosures negativa resultat för 2018 är att bolaget har förbrukat sitt aktiekapital och har upprättat en kontrollbalansräkning. Flexenclosure har kallat till extra bolagsstämma för att lägga fram kontrollbalansräkningen samt en plan för att återställa bolagets aktiekapital. Ledning och styrelse har tillsammans med de större ägarna tagit fram en plan för att återställa aktiekapitalet och hållbar lönsamhet. Flexenclosure är i dag väl positionerat och har en stark orderbok, framförallt inom eCentre men också inom eSite.

# VD har ordet

Pegrococs omsättning och lönsamhet fortsatte att växa även under det fjärde kvartalet. Flera av våra portföljbolag har under året haft en spännande utveckling med både stark organisk tillväxt och kompletterande förvärv. Innehavens totala omsättning överstiger nu 2,1 miljarder kronor.

**S**ett över hela året ökade Pegrocokoncernens omsättningen till 705 Mkr, en ökning med 114 procent jämfört med 2017, och EBITDA ökade till 54 Mkr, en ökning med 109 procent jämfört med 2017.

Vårt investeringsfokus har varit att utöka Basportföljen, både med tilläggsförvärv till våra befintliga navbolag och med att addera nya potentiella navbolag. Följaktligen har vi under året gjort kompletterande förvärv inom Nordisk Bergteknik, Stockholms Spårvägar, Nordic Lift samt förvärvat Nordic Furnaces. Inom Nordisk Bergteknik slutförde vi i februari 2019 också ett strategiskt viktigt förvärv av Pålåb, ett mycket fint bolag inom grundläggning. Förvärvet breddar Nordisk Bergtekniks erbjudande inom markteknik och gör gruppen till en än mer attraktiv underleverantör till de stora infrastrukturbyggarna.

I januari 2019 tog vi in ytterligare ett portföljbolag i Pegrocokoncernen, Nordic MRO, genom en riktad nyemission som finansierar bolagets spännande expansion, vilket ökade vårt ägande till 61 procent. Flygplansmarknaden fortsätter att växa och konkurrensen mellan flygbolagen är oförändrat hård, vilket resulterar i ett tryck på flygbolagen att pressa kostnader - något som ger goda möjligheter för Nordic MRO att växa med sitt erbjudande om ett mer kostnadseffektivt flygplansunderhåll.

Pegroco konsoliderar därmed fyra av portföljbolagen; navbolagen Nordisk Bergteknik, Nordic Lift, Nordic Furnaces och Nordic MRO. Vår ambition är fortsatt att på sikt konsolidera fler av portföljbolagen in i Pegrocokoncernen. Därför lägger vi stor vikt vid att bolagen i Pegrococs portfölj har en diversifiering och riskspridning mellan olika verksamhetsområden (se diagram på sid 6).

Vårt innehav i Flexenclosure är en besvikelse. Bolagets kraftiga negativa resultat påverkar Pegrococs resultat efter minoritetsandelar negativt. Flexenclosures omsättningsökning är positiv, den var ett resultat av en stark orderingång och ett nytt ramavtal med en av världens ledande datacenteroperatörer, Equinix, för Flexenclosures eCentre, vilket ger flera och större leveranser av datacenters. De nya större projekten har samtidigt inneburit att Flexenclosure nu tar ytterligare steg mot en industrialisering av sin produktion.

Bolagets största projekt under året, ett datacenter för Equinix med



placering i Zürich, hade dock avsevärt högre kostnader än väntat, vilket starkt bidrog till det negativa resultatet. Bolaget nådde inte heller fullt ut sitt omsättningsmål men den avvikelsen är i huvudsak ett resultat av förskjutningar och förseningar snarare än förlorade order. Vi har nu initierat kraftfulla åtgärder för att vända bolagets utveckling.

## **Fortsatt god utveckling i basportföljen**

Den totala omsättningen i basportföljen uppgick under 2018 till 1 474 Mkr, att jämföra med 955 Mkr under 2017 - en ökning med 54 procent. En stor del av tillväxten kommer från viktiga förvärv, dels tilläggsförvärv i Nordisk Bergteknik och i Nordic Lift, och dels förvärvet av Nordic Furnaces som gjordes i slutet av 2017.

Jag vill även poängtera att vi hade en bra organisk tillväxt. Största bidraget kommer från Nordisk Bergteknik, vår bergteknikgrupp som uppvisar en imponerande utveckling med en organisk tillväxt om 45 procent jämfört med 2017. Förutsättningarna är fortsatt goda. Den underliggande marknaden för väg- och järnvägsbygge i Sverige och Norge är fortsatt gynnsam och våra bolag har en stark position i sina respektive regioner. När vi nu dessutom har Pålåb inom gruppen ökar vår konkurrenskraftighet ytterligare. Bergteknikgruppen har nu proforma en omsättning på cirka 750 Mkr och vår ambition är att fördubbla det inom kommande två till tre år.

Även Nordic Lift, vårt hissbolag, växte bra med en organisk tillväxt på drygt 25 procent jämfört med 2017. Förvärvet av Histeknik i Göteborg AB som genomfördes i juli blev ett mycket bra geografiskt och verksamhetsmässigt komplement till vårt tidigare innehav RC Hisservice.

Vi ser fortsatt att det finns många intressanta förvärvsmöjligheter på marknaden och vi har en stark pipeline av möjliga förvärvsobjekt, både nya navbolag men framförallt tilläggsförvärv till basportföljen. Vår ambition är att fortsatt utveckla vår basportfölj under 2019 med fokus på tillväxt, lönsamhet och förvärv.

Med denna portfölj och inriktning fortsätter vi att växa vidare mot våra mål och ser med god tillförsikt på 2019 för att skapa värde i portföljen.

THOMAS BRUE, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

# Om Pegroco

## Verksamhet

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

Under 2018 omsatte Pegrocros bolag i Bas- och Tillväxtportföljerna sammanlagt 2 127 Mkr. Utöver dessa aktiva innehav omfattar portföljen ett antal innehav där Pegrocros ägarandel är mindre.

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 realisera eller synliggöra de därmed skapade värdena. Pegroco är en aktiv och långsiktig ägare utan uttalad investeringshorisont.

Pegroco investerar primärt i bolag med svensk bas inom segmentet mindre och medelstora bolag. Bolagets erfarenhet visar att det stora utbudet av objekt i kombination med en mindre konkurrens om förvärven som råder i segmentet resulterar i lägre förvärvsmultiplar, vilket, utöver värdeökning från Pegrocros affärsutveckling av bolagen, även möjliggör en multiplexpansion vid en eventuell avyttring av bolagen efter genomförd expansion. 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.

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

Innehavens totala omsättning  
**2,127 Mkr**

**1,000+**  
antal anställda i Pegrocros 13 innehav

Pegroco är branschoberoende men eftersträvar en portfölj med balans mellan olika verksamhetsområden.

Ett viktigt investeringskriterium för Pegroco är att det finns en entreprenöriell kultur i bolaget. Pegroco fokuserar på investeringar där Bolaget kan bygga på den kulturen och 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. 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.

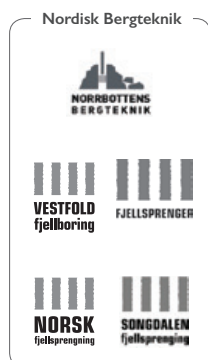
## Omsättning helåret 2018

Per investeringskategori, totalt för innehaven

**Bas**  
**1 474 Mkr**

**Tillväxt**  
**559 Mkr**

**Övriga innehav**  
**94 Mkr**



MECHANUM



flexenclosure

mantex



## Investeringar

Pegroco eftersträvar att investeringsportföljen har en balans mellan investeringskategorierna Bas och Tillväxt, där kategori Bas skall vara den dominerande. Vidare skall portföljen diversifieras över flera verksamhetsområden. Pegroco bedömer att den balansen över tid ger bästa avkastningen för Pegrococ aktieägare.

Pegrococ 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 Basportföljen har Pegroco uttalade navinnehav, runt vilka man gör tilläggsförvärv.

Bolagen inom de två kategorierna verkar inom flertalet olika sektorer, vilka tillsammans reducerar exponering mot enskilda marknader och på så vis reducerar risk.

### Basportföljen

Pegroco investerar inom Bas framförallt i bolag med en beprövad affärsmodell, en stark marknadsposition, i sin region eller i sitt segment, samt ett över tid stabilt positivt kassaflöde. Pegrococ ambition är att Pegrococ ägarandel skall överstiga 50 procent. 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 i flera av Pegrococ portföljbolag.

### Tillväxtportföljen

Innehaven i Tillväxtportföljen är i huvudsak avsedda att bygga värde genom kraftig tillväxt. Uppbyggda värden i dessa bolag kan sedan synliggöras eller realiseras genom en företagsförsäljning eller en publik notering av bolagets aktie. I kategorin Tillväxt finns ett flertal teknikbolag. Pegrococ investeringar i dessa är 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.



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



Produktion i Vara i Västergötland av eCentre, en världsledande produkt på den snabbväxande marknaden för prefabricerade modulära datacenter, hos Flexenclosure, ett av bolagen i Pegrococ Tillväxtportfölj.

Tekniken skall själv då bidra till en bättre miljö.

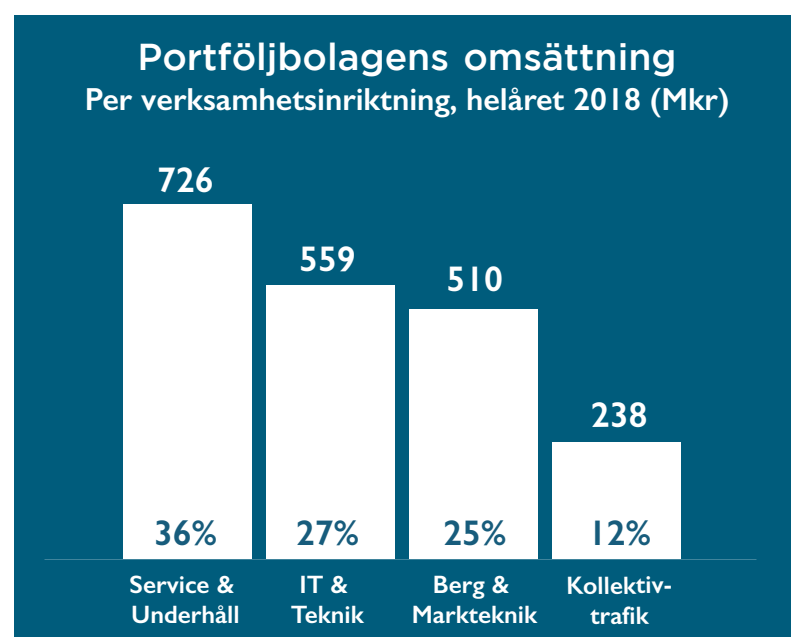
Ett exempel är Alelion, vars försäljning gynnas av en övergripande trend mot elektrifiering av fordon och där bolagets energisystem bidrar till att skifta användare från dieselmotorer och bly/syra-batterier till de mer miljövänliga litiumjonbatterierna – och samtidigt möjliggör besparingar för kunden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

## Affärsutveckling

En central strategi för att bygga värde i bolagen i Basportföljen är att etablera navbolag. I dessa navbolag görs förvärv, dels tilläggsförvärv för att konsolidera en fragmenterad marknad och dels kompletterande förvärv i syfte att bygga ett mer konkurrenskraftigt produkt- och tjänsteerbjudande. Exempel på Pegrococ navbolag är Nordisk Bergteknik inom berg- och markteknik och Nordic Lift inom affärsområdet hissteknik.

### Diversifierade verksamhetsområden

En annan övergripande strategi är att diversifiera portföljen över verksamhetsområden med olika marknadskaraktäristik. Detta syftar till att göra portföljen mindre konjunkturkänslig.



Fördelningen per verksamhetsinriktning ovan exkluderar Hagabadet och Finwire



## Portföljbolag i närbild: **Nordic Lift**

I mitten av 2016 förvärvade Pegroco majoriteten i Varbergsbaserade RC Hisservice AB. Förvärvet kompletterades under sommaren 2018 med Pegrococ köp av Histeknik i Göteborg AB. Tillsammans bildar de nu Nordic Lift AB, ett av Pegrococ nav-bolag.

**S**om namnen indikerar fokuserar bolagen på hissar; allt från installation av nya hissar till modernisering samt service och underhåll av befintliga hissar. Bolagen har också beredskapstjänst dygnet runt. Kunder är både det offentliga och det privata, såsom fastighetsbolag och bostadsrättsföreningar.

Pegroco attraherades av bolagens entreprenöriella ledningar, av deras historiskt stabila tillväxt under lönsamhet och deras starka ledande position i sina respektive regioner. Bolagens intäkter har en bra fördelning mellan installation av nya hissar, modernisering av äldre och service av befintliga hissar; vilket borgar för en fortsatt stabil lönsam tillväxt under överskådlig tid.

Pegrococ bedömning var att bolagen tillsammans hade goda förutsättningar att bli ett av Pegrococ nav-bolag, alltså ett bolag kring

vilket Pegroco kan göra ytterligare kompletterande tilläggsförvärv och skapa en slagkraftig bolagsgrupp och regional ledare.

Vi passade på att träffa bolagens grundare och VD, RC:s Kent Carlsson och Histekniks Yrjö Grund, på ett av deras samordningsmöten för att höra deras tankar om sina respektive bolags utveckling under 2018 och om hur de ser på Nordic Lifts framtid.

### ***Ni växer båda snabbare än den underliggande marknaden, vad är hemligheten?***

**Kent:** Jag vill tro att det är tack vare att vi gör ett bra jobb, vi gör installationer med bra kvalitet till rätt pris. Det är inte så mycket hemligt med det, utan det handlar om att våra medarbetare gör ett mycket bra jobb.



Yrjö Grund, VD på Hissteknik i Göteborg



Kent Carlsson, VD på RC Hiss med bas i Varberg

**Yrjö:** Jag håller med, dessutom så upplever jag att våra kunder uppskattar vår lokala anknytning som skiljer oss från våra stora multinationella konkurrenter.

### **Hur utvecklas marknaden? Vad märker ni för trender?**

**Yrjö:** Vi ser en marknad som fortsätter att växa, trots allt resonemang om bostadsmarknaden så ser vi en stark efterfrågan på serviceuppdrag.

**Kent:** Vi ser en fortsatt stark tillväxt på efterfrågan, inte minst på utvalda segment såsom plattformshissar när människor anpassar sina boenden. Men det är också hård konkurrens om vissa servicekontrakt vilket ibland pressar priserna.

### **Vilka skulle ni säga är era huvudsakliga styrkor?**

**Kent:** Vår kompetens och erfarenhet inom hissteknik är utan tvekan vår största styrka. Därmed blir också våra varumärken en viktig konkurrensfaktor. Vi kommer därför behålla våra respektive varumärken tills vidare, även om vi ingår i samma koncern.

**Yrjö:** Som jag sa tidigare, vår lokala anknytning. Så arbetar vi också med öppna system, som vi anser är en fördel för kunderna.

**Kent:** Dessutom är vi nu två enheter inom Nordic Lift. Det låter som en klyscha men man är faktiskt aldrig för gammal för att lära sig något nytt! Vi lär oss av varandra och vi kommer också kunna realisera en del kostnadssynergier.

### **Vad bidrar Pegroco med i Nordic Lifts utveckling?**

**Yrjö:** En viktig del av Nordic Lifts strategi för att bygga värde är att göra konsoliderade och kompletterande förvärv. Pegroco är mycket erfarna i förvärvsprocesser och har en metodik och hantering av processerna som gör att parterna i affärens känner sig nöjda.

**Kent:** Och det är en förutsättning för att sedan kunna få ut maximal nytta från samarbeten mellan bolagen inom gruppen. Vi i Nordic Lift kommer inte kunna genomföra denna resa utan Pegrocoss aktiva engagemang.

### **Vad säger ni om era bolags utveckling under 2018?**

**Yrjö:** Jämfört med 2017 ökade omsättningen med 11 Mkr eller 44 procent. Jag kan inte tolka det som annat än att vi tar marknadsandelar.

**Kent:** Samma här, vi ökade omsättningen med 25 procent till 96 Mkr och ser ljus på 2019.

Hissar från Nordic Lift installerade på Gina Tricots huvudkontor i Borås





# Pegrococos portföljbolag, översikt

Bolag	Verksamhetsområde	Pegrococos ägarandel, direkt och indirekt, 2018-12-31	Investerings-tidpunkt
<b>Basportfölj</b>			
Nordisk Bergteknik <sup>1</sup>	Entreprenad, markteknik	93,4 %	2016
Nordic Lift <sup>2</sup>	Fastighet & service	90,1 %	2016
Mechanum	Fordonservice	35,4 %	2016
Stockholms Spårvägar	Kollektivtransport	76,6 %	2015
Nordic MRO	Flygplansunderhåll	61,0 %	2009
Nordic Furnaces	Verkstadsindustri	90,1 %	2017
<b>Tillväxtportfölj</b>			
Flexenclosure <sup>3</sup>	IT-infrastruktur, hybridenergi	48,3 %	2006
Alelion	Energilagringssystem	18,5 %	2006
Mantex	Biomassaindustri, mätteknik	33,9 %	2016
<b>Övriga innehav</b>			
Hagabadet	Hälsa & Friskvård	20,0 %	2013
FinWire	Media	19,9 %	2014

<sup>1</sup> Pegrococos 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 Pegrococos ägarandel av röster minska till 64,0 procent.

<sup>2</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 Pegrococos innehav reduceras genom utspädning. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna skulle Bolagets innehav reduceras till cirka 87,5 procent. De f.d. ägarna i Histeknik Göteborg AB har en konvertibel med rätt att konvertera till aktier motsvarande en ägarandel om 10% av bolaget.

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

## Portföljbolag, utveckling under perioden



### Basportföljen

#### Nordisk Bergteknik AB

##### Beskrivning

Nordisk Bergteknik är Pegrococos nav-bolag inom bergteknik och omfattar Norrbottens Bergteknik AB, Vestfold Fjellboring AS, Norsk Fjellsprengning AS, samt under 2018 förvärvade Songdalen Fjellsprengning AS och Fjellsprenger AS. Bolagen utför bergarbeten såsom borming, sprängning och bergförstärkning. Tillsammans är man Nordens största oberoende aktör inom bergteknik med totalt ca 150 anställda och med en marknadsledande position i norra Sverige och i stora delar av Norge. Bland de större kunderna återfinns entreprenadbolag såsom PEAB, Skanska och Veidekke. Bolagets långsiktiga mål är att bli Nordens ledande oberoende bolag inom markteknik.

##### Kommentarer periodens resultat

Nordisk Bergteknik omsatte 510 Mkr under 2018 med ett EBITDA på 58,5 Mkr. Jämfört med 2017 ökade omsättningen med 115 procent och EBITDA-marginalen med 0,4 procentenheter. Den goda tillväxten är hänförlig dels till förvärven av Songdalen A/S och Fjellsprenger A/S och dels till en stark organisk tillväxt på 45 procent, exklusive förändringar i valutakurser. Även under 2019 bedöms marknaden för Nordisk Bergtekniks tjänster vara god, såväl i Sverige som Norge.

Förvärvet av Pålab den 1 februari 2019 ger Nordisk Bergteknik proforma ett ytterligare bidrag till koncernen på 224 Mkr i omsättning och 46 Mkr i EBITDA (siffror enligt K3, ej konsoliderade enligt IFRS). Proforma efter Pålabaffären omsätter Nordisk Bergteknik sålunda cirka 750 Mkr.



Resultaträkning	Helåret 2018	Helåret 2017
Omsättning	510 004	236 823
<b>Tillväxt</b>	<b>115,4%</b>	
EBITDA	58 461	26 330
<b>Marginal (procent)</b>	<b>11,5%</b>	<b>11,1%</b>
EBIT	22 802	6 076
<b>Marginal (procent)</b>	<b>4,5%</b>	<b>2,6%</b>
EBT	13 283	2 418
<b>Marginal (procent)</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,0%</b>

Balansräkning	2018-12-31	2017-12-31
Anläggningstillgångar	242 638	194 276
Omsättningstillgångar	162 497	90 205
Likvida medel och kortfristiga placeringar	9 165	12 950
<b>Totala tillgångar</b>	<b>414 300</b>	<b>297 431</b>
<b>Eget kapital*</b>	<b>95 544</b>	<b>83 956</b>
Långfristiga skulder	214 040	134 460
Kortfristiga skulder	104 715	79 015
<b>Totalt Eget kapital och skulder</b>	<b>414 300</b>	<b>297 431</b>

\*inkluderar efterställda aktieägarlån

## Nordic Lift

### Beskrivning

Nordic Lift är Pegrococs nav-bolag inom hissteknik som har sin verksamhet i det Varbergsbaserade bolaget RC Hisservice AB och i det i juli 2018 nyförvärvade Hisseteknik i Göteborg AB. Bolagen erbjuder heltäckande lösningar för alla typer av hissar: Bolagens tre affärsområden är: leverans och installation av nya hissar; modernisering av äldre; samt underhåll och dygnet runt jourservice på befintliga hissar. Kunder är såväl offentliga myndigheter som privata fastighets- och byggföretag. Bolagen är tillsammans, med sammanlagt ett 60-tal medarbetare, den ledande oberoende aktören i Västsverige. Bolagen har kontor eller filialer i Göteborg, Varberg, Alingsås, Borås och Halmstad. Målbilden för Nordic Lift är att inom en treårsperiod har dubblat i omsättning genom att expandera i nuvarande och omgivande regioner; både genom organisk tillväxt och genom förvärv.

### Kommentarer periodens resultat

Hisseteknik i Göteborg AB förvärvades den 3 juli 2018, och konsolideras både i Nordic Lift AB, tillsammans med RC Hisservice AB, samt i Pegrocokoncernen. Totalt omsatte Nordic Lift 135 Mkr under 2018, proforma, inklusive Hisseteknik, med ett EBITDA på 12,2 Mkr. Jämfört med helåret 2017 växte RC Hisservice AB organiskt med 25 procent, framförallt tack vare en framgångar inom nyinstallationer. Inklusive förvärvet av Hisseteknik var Nordic Lifts tillväxt 75 procent, och EBITDA 8,7 Mkr bättre, jämfört med 2017.

RC Hiss och Hisseteknik kompletterar varandra väl och stärker Nordic Lifts ställning i Västsverige. Nordic Lift har en stark finansiell ställning, med utrymme för ytterligare förvärv av kompletterande hiss företag.



Resultaträkning	Helåret 2018	Helåret 2017
Omsättning	1 18 977	77 102
<b>Tillväxt</b>	<b>54,3%</b>	
EBITDA	6 826	3 452
<b>Marginal (procent)</b>	<b>5,7%</b>	<b>4,5%</b>
EBIT	6 617	3 199
<b>Marginal (procent)</b>	<b>5,6%</b>	<b>4,1%</b>
EBT	7 340	4 007
<b>Marginal (procent)</b>	<b>6,2%</b>	<b>5,2%</b>

Balansräkning	2018-12-31	2017-12-31
Anläggningstillgångar	34 183	12 269
Omsättningstillgångar	38 515	18 674
Likvida medel och kortfristiga placeringar	22 601	12 933
<b>Totala tillgångar</b>	<b>95 298</b>	<b>43 876</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>15 154</b>	<b>15 100</b>
Långfristiga skulder	22 627	9 744
Kortfristiga skulder	57 518	19 032
<b>Totalt Eget kapital och skulder</b>	<b>95 298</b>	<b>43 876</b>



## Mechanum Sverige AB

### Beskrivning

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. 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.

### Kommentarer periodens resultat

Mechanums omsättning för 2018 ökade med 3 procent till 330 Mkr, jämfört med 319 Mkr under 2017. EBITDA för 2018 förbättrades med 17,2 Mkr jämfört med 2017 som ett resultat av de effektivitets- och produktivitetshöjande åtgärder som bolaget löpande genomför. Bolaget tyngdes något av ett sämre resultat under fjärde kvartalet, vilket framförallt förklaras av sämre intäkter på grund av fler helgdagar i december.

Resultaträkning	Helåret 2018	Helåret 2017
Omsättning	329 975	319 416
<b>Tillväxt</b>	<b>3,3%</b>	
EBITDA	3 232	-14 000
<b>Marginal (procent)</b>	<b>1,0%</b>	<b>-4,4%</b>
EBIT	-7 802	-23 888
<b>Marginal (procent)</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-7,5%</b>
EBT	-10 538	-26 156
<b>Marginal (procent)</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-8,2%</b>

Balansräkning	2018-12-31	2017-12-31
Anläggningstillgångar	66 129	69 503
Omsättningstillgångar	55 896	48 158
Likvida medel och kortfristiga placeringar	397	363
<b>Totala tillgångar</b>	<b>122 422</b>	<b>118 024</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>5 227</b>	<b>12 519</b>
Långfristiga skulder	41 126	28 309
Kortfristiga skulder	76 069	77 196
<b>Totalt Eget kapital och skulder</b>	<b>122 422</b>	<b>118 024</b>

## AB Stockholms Spårvägar

### Beskrivning

Bolaget bildades 1987 av Stiftelsen Svenska Spårvägssällskapet. På uppdrag av Storstockholms Lokaltrafik ansvarar bolaget sedan 1991 för Djurgårdslinjen och sedan 2014 för linjerna 21 och 7 med en kontraktstid på 8 + 4 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 spårväg.

### Kommentarer periodens resultat

Under 2018 omsatte Stockholms Spårvägarkoncernen 238 Mkr, med ett EBITDA på -3,9 Mkr. Ökningen från 170 Mkr är framförallt hänförlig till förvärvet InfrSERVICE som bidrog med 46 Mkr i omsättning under Q4. Stockholms Spårvägar växte även organiskt under året med 22 Mkr. Ökningen är primärt hänförlig till förlängningen av Djurgårdsbanan vid Sergels Torg. Förlängningen har mottagits väl av resenärerna som ökat väsentligt i antal. Resultatet i koncernen för helåret blev sämre än väntat. Stockholms Spårvägar hade en svag utveckling under första halvåret med höga personalkostnader och extrakostnader för snöröjning. Därutöver hade InfrSERVICE ett fjärde kvartal med fördringar i flera projekt, vilket belastade EBITDA för koncernen under fjärde kvartalet med -3,4 Mkr.



Resultaträkning	Helåret 2018	Helåret 2017
Omsättning	238 200	170 299
Tillväxt	39,9%	
EBITDA	-3 933	6 997
Marginal (procent)	-1,7%	4,1%
EBIT	-6 411	4 943
Marginal (procent)	-2,7%	2,9%
EBT	-6 057	5 869
Marginal (procent)	-2,5%	3,4%

Balansräkning	2018-12-31	2017-12-31
Anläggningstillgångar	27 823	14 707
Omsättningstillgångar	33 619	14 662
Likvida medel och kortfristiga placeringar	13 826	30 147
<b>Totala tillgångar</b>	<b>75 268</b>	<b>59 516</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>35 340</b>	<b>35 839</b>
Långfristiga skulder	3 609	220
Kortfristiga skulder	36 319	23 457
<b>Totalt Eget kapital och skulder</b>	<b>75 268</b>	<b>59 516</b>



## Nordic MRO AB

### Beskrivning

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). Bolaget har huvudkontor med hangar på Arlanda samt baser med hangar i Göteborg, Köpenhamn, Oslo och Malmö. För kunders räkning har man baser i Reykjavik, Tallinn, Venedig, Verona, Genua och Palermo, samt från i oktober 2018, på uppdrag av Nordavia, tre baser i Ryssland. Företagets ambition är att vara Nordens ledande oberoende leverantör av flygplansunderhåll.

### Kommentarer periodens resultat

Under 2018 växte omsättningen för Nordic MRO med 22% jämfört med 2017, från 104 Mkr till 127 Mkr genom expansionen på Kastrup (Köpenhamn), i Italien och etableringen i Ryssland. EBITDA försämrades från -0,1 Mkr 2017 till -10,6 Mkr. Resultatet omfattar extraordinära kostnader på 4,4 Mkr under Q4, varav 2,0 Mkr är hänförliga till uppstarten i Köpenhamn och 2,4 Mkr till Primeras konkurs. För att förbättra lönsamheten har en åtgärdsplan som minskar kostnaderna med 12 Mkr på årsbasis tagits fram och börjat genomföras.

Nordic MRO är sedan den 27 december 2018 en del av Pegrocokoncernen, efter att Pegroco ökat sitt ägande i samband med en nyemission i bolaget.

Resultaträkning	Helåret 2018	Helåret 2017
Omsättning	127 151	104 438
Tillväxt	21,7%	
EBITDA	-10 641	-105
Marginal (procent)	-8,4%	-0,1%
EBIT	-13 680	-729
Marginal (procent)	-10,8%	-0,7%
EBT	-16 757	-1 112
Marginal (procent)	-13,2%	-1,1%

Balansräkning	2018-12-31	2017-12-31*
Anläggningstillgångar	17 565	13 402
Omsättningstillgångar	35 377	34 981
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 016	1 259
<b>Totala tillgångar</b>	<b>53 958</b>	<b>49 642</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>30 985</b>	<b>12 233</b>
Långfristiga skulder	5 670	15 047
Kortfristiga skulder	17 303	22 362
<b>Totalt Eget kapital och skulder</b>	<b>53 958</b>	<b>49 642</b>

\*Ej konsoliderade siffror per Q4 2017

## Nordic Furnaces AB

### Beskrivning

Nordic Furnaces erbjuder industriugnar för nybyggnation samt 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 ugnar och nyckelkomponenter. Man utför underhåll, service på, och moderniseringar av, både egna ugnar och ugnar av andra fabrikat. 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 Volvo, SKF, Atlas Copco, SSAB och Sandvik. Bolagets säte och produktion är i Västerås och bolaget har även en filial i Göteborg.

### Kommentarer periodens resultat

Nordic Furnaces omsatte 72 Mkr under 2018 med ett EBITDA på 0,4 Mkr. Eftersom förvärvet av Nordic Furnaces genomfördes via en inkropsaffär i december 2017 finns inga exakta jämförelsesiffror. Dock kan konstateras att både omsättning och resultat visade på en väsentlig förbättring jämfört med bolaget presterat historiskt.

#### Resultaträkning

	Helåret 2018
Omsättning	72 157
<i>Tillväxt</i>	
EBITDA	432
<i>Marginal (procent)</i>	0,6%
EBIT	207
<i>Marginal (procent)</i>	0,3%
EBT	126
<i>Marginal (procent)</i>	0,2%

#### Balansräkning

	2018-12-31
Anläggningstillgångar	1 175
Omsättningstillgångar	19 037
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 828
<b>Totala tillgångar</b>	<b>22 040</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>8 226</b>
Långfristiga skulder	0
Kortfristiga skulder	13 814
<b>Totalt Eget kapital och skulder</b>	<b>22 040</b>



Industriugn från Nordic Furnaces



## Tillväxtportföljen

### Flexenclosure AB

#### Beskrivning

Flexenclosure har två affärsområden, båda med världsledande produkter: eCentre är prefabricerade modulära datahallar. Kunder är datacenteroperatörer och leverantörer av molntjänster som med eCentre snabbare kan etablera eller expandera sin serverkapacitet. eSite är intelligenta kraft- och reglersystem för sol- eller hybrid-kraftsgenerering. Kunder är mobilmastbolag som med eSite kan expandera sina nätverk av basstationer i områden med dåligt eller obefintligt elnät, men även som besparing av diesel och servicekostnader för mobilmastbolagen.

Marknaden för Flexenclosures produkter är under snabb tillväxt. Marknaden för eSites är framförallt i Afrika och Asien med en potential att uppföra >1 miljon sajter.

Den totala marknaden för uppförande av data center beräknas 2023 uppgå till 28 miljarder USD. Marknadssegmentet som eCentre är inriktat på, edge och co-location data centre, värderades 2017 till 17 miljarder USD och väntas ha en årlig tillväxt på cirka 23 procent. Inom marknadssegmentet för modulbaserade datacenter är eCentre den största oberoende aktören i världen.

Exempel på kunder är Equinix, Millicom, Virtutel, Airtel, Apollo Towers, IHS Towers, Vodacom, Next-DC och CenturyLink. Flexenclosure har hittills driftsatt 50 eCentre och över 3 000 eSite i 29 länder på 5 kontinenter.

#### Kommentarer periodens resultat

Under 2018 ökade omsättningen med 125% i Flexenclosure, från 163 Mkr till 367 Mkr, varav eCentre står för 350 Mkr och eSite för 17 Mkr. EBITDA-resultatet var -139 Mkr, jämfört med -75 Mkr under 2017. eCentre står för -81 Mkr av EBITDA resultatet medan eSite står för -28 Mkr. Vidare har reservationer gjorts för ytterligare 30 Mkr avseende eCentre och omstrukturering av bolaget. Utvecklingen var ett resultat av en stark orderingång och ett nytt ramavtal med ett av världens ledande hostingbolag Equinix för Flexenclosures eCenter del, vilket ger flera större leveranser av Data Centers.

De nya större projekten har samtidigt inneburit att Flexenclosure nu tar ytterligare steg mot en industrialisering av sin produktion. Årets största projekt i Zurich har tyvärr lett till stora utmaningar i form av betydligt högre kostnader för anläggningsarbeten på plats och underentreprenader i Zürich, dessutom har projektet visat sig mer komplext än väntat. Jämfört med den prognos som kommunicerats för helåret är utfallet en besvikelse.

Det negativa resultatet är till stor del isolerat till projektet i Zurich och innehåller ytterligare reservationer för förluster i projektet.

För att vända den negativa utvecklingen i Flexenclosure har nu styrelsen tagit ett antal initiativ, exempel på några är:

- Kostnadsreduktionsprogram för hela bolaget, OPEX på eCenter ska minskas med 17,0 Mkr; eSite ska minska med 19,6 Mkr; Totalt 36,6 Mkr.
- Separation av eCenter och eSite i två bolag, ska drivas separat för maximal fokus på respektive enhet.



	Helåret 2018	Helåret 2017
<b>Resultaträkning</b>		
Omsättning	367 178	162 651
<b>Tillväxt</b>	<b>125,7%</b>	
EBITDA	-138 849	-74 613
<b>Marginal (procent)</b>	<b>-37,8%</b>	<b>-45,9%</b>
EBIT	-156 467	-79 322
<b>Marginal (procent)</b>	<b>-42,6%</b>	<b>-48,8%</b>
EBT	-168 471	-112 182
<b>Marginal (procent)</b>	<b>-45,9%</b>	<b>-69,0%</b>
<b>Balansräkning</b>		
	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Anläggningstillgångar	114 536	78 347
Omsättningstillgångar	363 741	183 713
Likvida medel och kortfristiga placeringar	2 140	2 317
<b>Totala tillgångar</b>	<b>480 418</b>	<b>264 377</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>-91 876</b>	<b>31 180</b>
Långfristiga skulder	100 338	101 908
Kortfristiga skulder	471 956	131 289
<b>Totalt Eget kapital och skulder</b>	<b>480 418</b>	<b>264 377</b>

- Effektivitetsprogram för att uppnå högsta möjliga rationella nivå i produktionen, vilket framförallt kommer förbättra marginalerna och minska kapitalbindningen.
- 21 Mkr i kostnadsbesparingar för inköp är identifierade och under genomförande. Full effekt förväntas från 2020.

Från Pegrococs perspektiv är det högsta prioritet att vända bolagets resultatutveckling under 2019 och att visa positivt EBITDA resultat för året. För 2019 och 2020 finns idag en visibilitet i bolagets utveckling genom en betydligt större orderbok jämfört med tidigare.

### Alelion Energy Systems AB

Alelion utvecklar och säljer den nya generationens energi- och kostnadseffektivare och miljövänligare batterisystem baserade på litiumjonteknik. Bolagets kärnkompetens är kundanpassning och styrning av batterisystem. Marknadsfokus är på industriella fordon. Mål kunder är bolag med flottor av industritruckar för lager och distributionscentraler. Jämfört med blysyrbatterier ger Alelions litiumjonlösning väsentliga fördelar. Kunder är bl.a. Toyota och Jungheinrich, världens största respektive tredje största truckleverantörer.

De senaste åren har intresset för elektrifiering och hållbara energilösningar ökat dramatiskt. För att komplettera sitt erbjudande förvärvade Alelion därför under 2018 Caterva GmbH, ett tyskt bolag som specialiserat sig på teknologi för optimering av lokal energilagring.

Bolagets nettoomsättning under helåret 2018 uppgick till 185 Mkr (137) och EBITDA till -21 Mkr (-22 Mkr).

## Mantex AB

Mantex utvecklar produkter med patenterad röntgenteknik för att snabbt, precist och beröringsfritt mäta och analysera biomassa i industrin med mål att etablera tekniken som en global standard. Initiala målapplikationer är pappersmassa- och bioenergigtillverkning, två globala branscher vars tillväxt drivs av att motverka klimatproblematiken genom att använda miljövänligt råmaterial i förpackningar; kläder m.m. samt skapa miljövänlig energi. Mantex mätteknik möjliggör för massabruk och bioenergi kraftverk att optimera sin processtyrning genom snabb kvalitetskontroll, stabilare tillverkningsprocess, förbättrad produktkvalitet och stora kostnadsbesparingar.

I juni 2018 startade Mantex och Andritz, en global ledande leverantör av anläggningar och tjänster till papper och massaindustrin, ett gemensamt samriskbolag för försäljningen av Mantex Flow Scanner för pappers- och massaindustrin. Avtalet följdes av en beställning från Andritz på en FlowScanner till ett värde av 5,5 Mkr. Sedan starten har Andritz Technologies AB (samriskbolaget) fått in ytterligare två order på FlowScanner:

Mantex fokus är nu på sin Biofuel Analyzer för bioenergimarknaden med pågående utvärderings och samarbetsprojekt med kunder i bl.a. Sverige, Norge och USA. Ett flertal stora kunder i Kina, världens största enskilda bioenergimarknad framåt, vill redan 2019 starta pilotprojekt med Mantex Biofuel Analyzer på flera av sina referensanläggningar. Mantex säljer Biofuel Analyzer som en mättjänst. Tjänsteförsäljning underlättar för kunderna genom minskat ansvar och större flexibilitet. För Mantex ger affärsmodellen en kontinuerlig inkomstström med potential till god lönsamhet. I samband med fokuseringen på bioenergimarknaden så har Mantex anpassat sin kostnads massa med bland annat minskad och omfördelad personalstyrka vilket givit effekt redan under andra halvåret 2018. Bolaget gjorde i november 2018 en företrädesemission som tillförde 29,8 Mkr; framförallt avsett att finansiera typgodkännandet av Biofuel Analyzer:

Mantex aktie är noterad på Nasdaq First North. Bolagets nettoomsättning under helåret 2018 uppgick till 7 Mkr (9 Mkr) och EBITDA till -27 Mkr (-27 Mkr).

## Övriga innehav

### Hagabadet AB

Hagabadet driver spa- och träningsanläggningar i Göteborg i premiumsegmentet. Badets kulturskyddade lokaler i Göteborg erbjuder ett flertal pooler, styrketräning, Göteborgs största utbud av yogakurser, 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.

Hagabadsgruppen har idag knappt 5 000 medlemmar med närmare 1 000 besökare per dag. Bolagets ambition är att fortsätta med en kontrollerad expansion inom hälsa och träningsmarknadens premiumsegment.

Hagabadet växte med 12 procent under 2018 jämfört med 2017, från 76 Mkr till 85 Mkr. EBITDA ökade med 0,2 Mkr; från 9,6 Mkr till 9,8 Mkr. Pegroco erhöll utdelning om 1,35 Mkr. Under året har Hagabadet startat en ny anläggning i centrala Göteborg, vilket är den huvudsakliga anledningen till tillväxten under året. Uppstarten har dock belastat resultatet med 3 Mkr i extra kostnader under 2018.

### Finwire AB

Finwire är en finansiell nyhetsbyrå med fokus 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. Bolaget fortsätter att utvecklas med lönsamhet. Under perioden har en etablering i Danmark påbörjats. Bolagets omsättning under 2018 uppgick till 9,6 Mkr (7,0) och EBITDA till -0,4 Mkr (0,2 Mkr).



“Ägget” med väggmålningar från 1909 på Hagabadet i Göteborg

# Substansvärde Moderbolaget

## Beräkning av substansvärde per 31 december, 2018

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 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 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.

### Applicerade multiplar

Bolag	Applicerad metod	EV/Sales	EV/EBITDA	Ägarandel	Värde Pegrocos andel (Mkr)
<b>Basportfölj</b>					
Mechanum	Publika multiplar			35,4%	36,6
Nordic Lift	Publika multiplar			90,1%	74,3
Nordic MRO	Publika multiplar			61,0%	40,5
Nordisk Bergteknik*	Publika multiplar			92,3%	201,8
Stockholms Spårvägar	Publika multiplar			76,6%	101,8
<b>Totalt Basportfölj</b>		<b>0.4x - 0.7x</b>	<b>6.0x-10.0x</b>		<b>455,0</b>
<b>Tillväxtbolag</b>					
Alelion	Börsvärde			18,5%	81,6
Flexenclosure	DCF			48,3%	203,6
Mantex	Börsvärde			33,9%	12,6
<b>Totalt Tillväxtportfölj</b>		<b>Volymvägd genomsnittskurs en månad</b>			<b>307,8</b>
<b>Övriga bolag</b>					
Hagabadet (ägarandel 20%), Nordic Furnaces (90%), Finwire (20%), 24Media Group (10%), Scandinavian Enviro Systems (4%) samt övriga mindre innehav.					
<b>Totalt Övriga bolag</b>					<b>58,5</b>
<b>Totalt</b>					<b>821,3</b>
<b>Substansvärde stamaktier Pegroco</b>					
Bokfört värde eget kapital					692,3
Övervärde eget kapital					492,5
Justering preferensaktier ur eget kapital					-160,0
Substansvärde eget kapital, stamaktier					1 024,8
Antal stamaktier					41 423 408
Antal preferensaktier					1 600 000
<b>Substansvärde per stamaktie (SEK)</b>					<b>24,74</b>
<b>Substansvärde per totalt antal utestående aktier, inklusive preferensaktie (SEK)</b>					<b>27,54</b>

\*Pegrocos 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 Pegrocos andel av kapitalet minska till 68,0 procent som således är den ägarandel som används vid beräkningen av värdet på Pegrocos innehav.

# Finansiell information

## Omsättning

Under perioden januari till december 2018 uppgick omsättningen för Koncernen till 705,4 Mkr (329,4 Mkr), vilket motsvarar en ökning med 114 procent. Den största delen av ökningen är hänförlig till Nordisk Bergteknik, som ökade omsättningen med 273,2 Mkr jämfört med samma period föregående år. Övrig ökning är relaterad till Nordic Furnaces AB om 72,2 Mkr och Nordic Lift-koncernen om 57,8 Mkr.

Ökningen i Nordisk Bergteknik är dels hänförlig till förvärven av Vestfold Fjellboring AS och Norsk Fjellsprengning AS i slutet av Q2 2017, samt Songdalen Fjellsprengning AS och Fjellsprenger AS i början av 2018, som har bidragit med 118,9 Mkr. Den största delen av omsättningsökningen är relaterad till organisk tillväxt, totalt 154,3 Mkr.

Nordic Lift hade under perioden en omsättningsökning med 43,5 Mkr jämfört med 2017. Förvärvet Hissteknik i Göteborg AB bidrog med 24,1 Mkr och organisk tillväxt om 25 procent i RC Hisservice AB med 19,4 Mkr.

Vid periodens slut ingick följande rörelsedrivande bolag i koncernen: Norrbottens Bergteknik AB, Vestfold Fjellboring AS, Norsk Fjellsprengning AS, Songdalen Fjellsprengning AS, Fjellsprenger AS, RC Hisservice AB, Hissteknik i Göteborg AB, Nordic Furnaces AB samt Moderbolaget. Efter att ha erhållit aktiekontroll som den följd av nyemissionen i Nordic MRO Holding AB den 27 december 2018, så ingår även detta bolag och dess dotterbolag i koncernen vid årsskiftet. Dessa bolag har dock inte påverkat Pegroco Invest-koncernens resultaträkning för 2018.

## Resultat

Rörelseresultatet för Koncernen 2018, före avskrivningar och resultat från intressebolag, uppgick till 54,0 Mkr (25,8 Mkr), ökningen är framförallt hänförlig till resultatförbättringar i Nordisk Bergteknik och Nordic Lift. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -91,5 Mkr (-23,3 Mkr). Totalt påverkades resultatet med -86,2 Mkr (-52,2 Mkr) från andel av resultat i intressebolag, varav huvuddelen härleddes till Flexenclosure och Mantex. Avskrivningar uppgår till -36,2 Mkr (-20,5 Mkr). Av avskrivningarna avser -35,7 Mkr (-20,3 Mkr) Nordisk Bergteknik-koncernen.

## Investeringar, förvärv och avyttringar

Under fjärde kvartalet har Pegroco gjort en tilläggsinvestering i Mantex i samband med deras företrädesemission i november, om 10,9 Mkr. Vidare har Pegroco även gjort en tilläggsinvestering i Nordic MRO Holding AB 15,0 Mkr, i samband med nyemission, där 9,0 Mkr var nyinvestering och 6,0 Mkr avsåg konvertering av konvertibler till aktier. I dotterföretagen, primärt i Nordisk Bergteknik-bolagen, har investeringar om 26,3 Mkr gjorts i maskiner och inventarier.

## Finansiell ställning och likviditet

Bolagets finansiella ställning är fortsatt god. Soliditeten har ökat

marginellt under kvartalet och uppgår till 96,7 procent (95,6 procent) i Moderbolaget. I Koncernen uppgår soliditeten till 54,2 procent (57,2 procent) vid periodens slut. De likvida medlen uppgick till 185,8 Mkr (56,2 Mkr) i Moderbolaget och 221,2 Mkr (76,8 Mkr) i Koncernen. Likviditeten har stärkts jämfört föregående år som en följd av nyemissionen i juli 2018 om cirka 275 Mkr före emissionskostnader. Under kvartalet minskade likviditeten med 57,1 Mkr i Koncernen och 63,3 Mkr i Moderbolaget, främst som en följd av tilläggsinvesteringar i och lån till portföljbolagen.

## 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 Stockholm. Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 701,8 Mkr (477,1 Mkr) i Moderbolaget och i Koncernen till 549,9 Mkr (391,9 Mkr). Teckningsoptioner finns utställda om totalt 1 500 000 stycken i tre olika optionsprogram till anställda.

## Utdelning

Årsstämman den 18 april 2018 beslutade att preferensaktieutdelningen 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 29 mars 2019 och beräknas att utbetalas genom Euroclear den 3 april 2019 (2,40 kronor).

## Resultatdisposition

Förslag till disposition av bolagets vinst:

### Till årsstämmans förfogande står:

Balanserad förlust	39 682 816
Överkursfond	671 412 754
Årets resultat	-32 975 035
<b>Summa</b>	<b>678 120 535</b>
<b>Styrelsen föreslår att:</b>	
till aktieägare utdelas	-15 200 000
i ny räkning överföres	693 320 535
<b>Summa</b>	<b>678 120 535</b>

## 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.

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. Företagsledningen planerar inga väsentliga



förändringar av befintlig verksamhet så som väsentliga investeringar, försäljningar eller avveckling.

Styrelsen föreslår att utbetalning av utdelningen till preferensaktieägare ska ske i enlighet med bolagsordningen.

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

## 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.

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS/IFRS. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten 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. Rapporten har inte varit föremål för en översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Göteborg den 28 februari 2019

Pegroco Invest AB

Styrelsen

**Göran Persson**

Ordförande

**Per Grunewald**

**Håkan Johansson**

**Peter Sandberg**

**Lisa Berg Rydsbo**

**Thomas Brue**

Verkställande Direktör

## För mer information, kontakta:

Thomas Brue VD, telefon: +46 702 702141, e-post: [thomas@pegrocoinvest.com](mailto:thomas@pegrocoinvest.com)

Erik Penser Bankaktiebolag är bolagets Certified Adviser på Nasdaq First North Stockholm, telefon: 08-463 83 00, e-post: [certifiedadviser@penser.se](mailto:certifiedadviser@penser.se).

## Kommande rapporttillfällen

Kommande rapporter kommer att offentliggöras på följande datum:

- Årsredovisning 2018 den 3 april 2019
- Årsstämma den 8 maj 2019
- Delårsrapport januari-mars 2019 den 23 maj 2019
- Delårsrapport januari-juni 2019 den 30 augusti 2019
- Delårsrapport januari-september 2019 den 21 november 2019

*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 2019 kl. 12.30 CET*

# Finansiell information

## Resultaträkning Koncernen

Belopp i TSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	226 965	112 661	705 379	329 410
Förändring av pågående arbete för annans räkning	-1 872	-	-1 872	-
Aktiverat arbete för egen räkning	183	-	183	-
Råvaror och förnödenheter	-143 269	-52 126	-395 189	-164 600
<b>Bruttoresultat</b>	<b>82 008</b>	<b>60 535</b>	<b>308 502</b>	<b>164 810</b>
Övriga externa kostnader	-18 859	-17 557	-96 924	-49 460
Personalkostnader	-57 286	-32 045	-173 316	-89 532
Övriga rörelseintäkter	8 089	-1	17 149	-1
Övriga rörelsekostnader	-1 344	-	-1 407	-
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag</b>	<b>12 607</b>	<b>10 931</b>	<b>54 004</b>	<b>25 816</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-11 865	-8 264	-36 231	-20 493
Andel av resultat från intresseföretag	-49 053	-3 205	-86 187	-52 266
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-48 311</b>	<b>-537</b>	<b>-68 414</b>	<b>-46 942</b>
Resultat från andelar i intressebolag	-3 663	-3 884	-1 485	-2 844
Finansiella intäkter	-23 370	14 163	522	20 466
Finansiella kostnader	-1 399	-1 484	-10 773	-4 181
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	-	2 143	-	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-76 743</b>	<b>10 401</b>	<b>-80 150</b>	<b>-33 501</b>
Aktuell skatt	-3 665	-679	-7 927	-1 386
Uppskjuten skatt	-3 742	11 284	-3 423	11 549
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-84 150</b>	<b>21 006</b>	<b>-91 499</b>	<b>-23 338</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderföretagets aktieägare	-84 495	21 157	-93 422	-23 305
Innehav utan bestämmande inflytande	345	-170	1 923	-33

## Balansräkning Koncernen

Belopp i TSEK	2018-12-31	2017-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	141 261	103 374
Materiella anläggningstillgångar	161 826	118 434
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden <sup>1</sup>	40 407	127 891
Finansiella tillgångar <sup>2</sup>	163 177	128 541
Varulager förnödenheten m.m.	28 427	11 346
Kundfordringar och andra fordringar	258 045	118 818
Likvida medel och kortfristiga placeringar	221 201	76 818
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 014 344</b>	<b>685 223</b>
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	13 646	13 592
Övrigt kapital	671 413	435 610
Balanserad vinst	-153 466	-61 179
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>517 947</b>	<b>374 431</b>
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	531 592	388 023
Innehav utan bestämmande inflytande	18 447	3 858
<b>Summa eget kapital</b>	<b>550 039</b>	<b>391 881</b>
Avsättningar	970	7 329
Uppskjuten skatteskuld	20 786	17 420
Finansiella skulder	244 336	177 262
Leverantörsskulder och andra skulder	190 580	89 619
Skuld för aktuell skatt	7 633	1 713
<b>Summa skulder</b>	<b>464 305</b>	<b>293 342</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 014 344</b>	<b>685 223</b>

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

<sup>2</sup> Balansen består av andra långfristiga värdepappersinnehav samt lån till intresseföretag och andra.

<sup>3</sup> Av de finansiella skulderna avser 89,6 Mkr förvärvskrediter och 51,6 Mkr rörelsekrediter. Resterande skulder avser finansiering maskinpark.

## Kassaflödesanalys Koncernen

Belopp i TSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Rörelseresultat efter avskrivningar	-48 311	-16 285	-68 414	-46 942
Återläggning avskrivningar	11 865	6 033	36 231	20 493
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-37 815	15 260	-6 259	57 113
Erhållen ränta & liknande resultatposter	-23 370	2 404	-14 546	19 374
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-1 399	-1 443	-10 773	-4 080
Betald skatt	-9 007	434	-5 375	-3 343
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-108 038</b>	<b>6 403</b>	<b>-69 135</b>	<b>42 614</b>
Förändring kortfristiga fordringar	-44 509	-77 037	-134 048	-46 243
Förändring kortfristiga skulder	39 380	44 654	82 648	-12 540
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-113 166</b>	<b>-25 979</b>	<b>-120 535</b>	<b>-16 169</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-10 183	-	-39 387	-9 153
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-26 317	-7 538	-78 123	-44 609
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	400	-	400
Förvärv av aktier i dotterbolag	-4 648	2 576	-2 173	-56 927
Förvärv av aktier i intressebolag	101 705	-59 800	87 492	-72 819
Avyttring intressebolag	-	402	-	18 787
Förvärv av aktier i andra bolag	-2 699	-950	-5 781	-
Avyttring av aktier i andra bolag	-	-	39 673	-44 975
Utdelning intressebolag	-880	-	1 292	1 040
Förändring finansiella fordringar	-3 995	41 110	-71 919	49 293
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>52 983</b>	<b>-23 800</b>	<b>-68 926</b>	<b>-158 963</b>
Nyemission	-	68 340	263 313	74 817
Utdelning aktieägare	-3 840	-3 760	-15 200	-14 158
Förändring skulder kreditinstitut	24 316	-1 063	83 300	68 505
Förändring övriga långfristiga skulder	-17 118	-	1 700	-
Förändring kortfristiga finansiella skulder	-263	8 559	387	17 493
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>3 095</b>	<b>72 076</b>	<b>333 500</b>	<b>146 658</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-57 089</b>	<b>22 297</b>	<b>144 039</b>	<b>-28 475</b>
Likvida medel vid periodens början	279 190	51 107	76 818	105 293
Omräkningsdifferens i likvida medel	-900	-	343	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>221 201</b>	<b>73 404</b>	<b>221 201</b>	<b>76 818</b>

## Förändringar i Eget kapital Koncernen

Belopp i TSEK	Aktie- kapital	Reserver	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 2017-01-01</b>	<b>668</b>	<b>12 850</b>	<b>333 121</b>	<b>-10 372</b>	<b>336 267</b>	<b>1 038</b>	<b>337 305</b>
Nyemission	186		75 414		75 601		75 601
Lämnad utdelning				-21 758	-21 758		-21 758
Konsolidering koncernföretag				11 378	11 378	2 855	14 233
Avyttring dotterbolag				1 202	1 202		1 202
Koncernmässig vinst avyttring intressebolag				8 751	8 751		8 751
Omräkningsdifferens		-113			-113	-2	-115
Periodens resultat				-23 305	-23 305	-33	-23 338
<b>Utgående balans 2017-12-31</b>	<b>855</b>	<b>12 737</b>	<b>408 535</b>	<b>-34 104</b>	<b>388 023</b>	<b>3 858</b>	<b>391 881</b>
<b>Ingående balans 2018-01-01</b>	<b>855</b>	<b>12 737</b>	<b>408 535</b>	<b>-34 104</b>	<b>388 023</b>	<b>3 858</b>	<b>391 881</b>
Nyemission	436		262 877		263 313		263 313
Lämnad utdelning				-15 200	-15 200		-15 200
Minoritet i förvärvade koncernföretag					-	12 070	12 070
Förvärv andelar i koncernföretag				-6 594	-6 594	776	-5 818
Justering av förvärvsgoodwill				-4 146	-4 146	-180	-4 326
Omräkningsdifferens		-382			-382		-382
Periodens resultat				-93 422	-93 422	1 923	-91 499
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>1 291</b>	<b>12 355</b>	<b>671 413</b>	<b>-153 466</b>	<b>531 592</b>	<b>18 447</b>	<b>550 039</b>

## Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i TSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	3 408	1 196	11 907	12 539
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3 408</b>	<b>1 196</b>	<b>11 907</b>	<b>12 539</b>
Övriga rörelseintäkter	-	7 572	-	-
Övriga externa kostnader	-2 293	-5 660	-9 850	-10 778
Personalkostnader	-5 632	-8 049	-14 169	-8 049
Avskrivningar	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 517</b>	<b>-4 940</b>	<b>-12 112</b>	<b>-6 287</b>
Resultat från andelar i koncernföretag <sup>1</sup>	-26 500	31 835	-21 094	31 835
Resultat från andelar i intressebolag	-	9 535	1 286	9 975
Finansiella intäkter <sup>2</sup>	-6 852	13 597	2 033	19 378
Finansiella kostnader	-169	478	-463	-182
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	-	-	-	-1 200
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-38 039</b>	<b>50 506</b>	<b>-30 351</b>	<b>53 519</b>
Koncernbidrag	-	95	-	95
Skatt	-1 926	11 911	-2 624	11 911
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-39 965</b>	<b>62 511</b>	<b>-32 975</b>	<b>65 525</b>

<sup>1</sup> Utdelning från koncernföretag om 5,4 Mkr, nedskrivning aktier i dotterbolag om 26,5 Mkr för helåret 2018  
<sup>2</sup> Inkluderar nedskrivning av kortfristiga placeringar om 13,4 Mkr

## Balansräkning Moderbolaget

Belopp i TSEK	2018-12-31	2017-12-31
Materiella anläggningstillgångar	28	-
Andelar i koncernföretag <sup>1</sup>	109 576	79 075
Andelar i intresseföretag <sup>2</sup>	156 961	165 638
Finansiella tillgångar <sup>3</sup>	230 660	161 495
Kundfordringar och andra fordringar	33 192	36 889
Likvida medel och kortfristiga placeringar	185 758	56 240
<b>Summa tillgångar</b>	<b>716 175</b>	<b>499 338</b>
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	14 141	13 705
Övrigt kapital	671 413	408 535
Balanserad vinst	6 708	54 883
<b>Summa eget kapital</b>	<b>692 262</b>	<b>477 124</b>
Finansiella skulder	7 838	1 820
Leverantörsskulder och andra skulder	16 076	20 395
<b>Summa skulder</b>	<b>23 913</b>	<b>22 214</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>716 175</b>	<b>499 338</b>

<sup>1</sup> Balansen består av aktier och andelar i bolag där Pegroco äger mer än 50 procent av rösterna.

<sup>2</sup> Balansen består av aktier och andelar i bolag, där Pegroco äger mellan 20 och 50 procent av rösterna.

<sup>3</sup> 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.

## Kassaflödesanalys Moderbolaget

Belopp i TSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Rörelseresultat efter avskrivningar	-4 517	-4 940	-12 112	-6 287
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-14 250	-	-14 250	-1 200
Erhållen ränta & liknande resultatposter	3 400	14 122	12 285	19 754
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-169	-47	-463	-606
Betald skatt	-103	-	13	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-15 638</b>	<b>9 134</b>	<b>-14 526</b>	<b>11 660</b>
Förändring kortfristiga fordringar	-478	-19 494	3 984	-47 723
Förändringa kortfristiga skulder	-16 675	-3 528	-14 557	-2 164
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-32 792</b>	<b>-13 888</b>	<b>-25 099</b>	<b>-38 227</b>
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-28	-	-28	-
Förvärv aktier i dotterbolag	-11 056	-20 423	-23 703	-34 756
Förvärv av aktier i intressebolag	-0	-22 715	-500	-87 622
Avyttring dotterbolag	-	-	840	-
Avyttring intressebolag	1 605	42 158	1 603	43 658
Förvärv av aktier i andra bolag	-55	-4 317	-164	-5 267
Avyttring av aktier i andra bolag	-5 106	50 959	300	50 959
Utdelning koncernbolag	-4 094	-	-4 094	-
Utdelning intressebolag	-	-	1 300	440
Förändring finansiella skulder	-	-	-	-198
Förändring finansiella fordringar	-21 628	-26 458	-82 668	-22 419
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-40 363</b>	<b>19 204</b>	<b>-107 115</b>	<b>-55 205</b>
Nyemission	-	5 188	263 313	74 817
Utdelning aktieägare	3 760	-3 840	-7 600	-14 158
Förändring skulder kreditinstitut	6 053	-11	6 018	5 024
Förändring kortfristiga finansiella skulder	-	-5 070	-	-5 070
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>9 813</b>	<b>-3 733</b>	<b>261 731</b>	<b>60 613</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-63 342</b>	<b>1 583</b>	<b>129 518</b>	<b>-32 819</b>
Likvida medel vid periodens början	249 100	54 657	56 240	89 059
Likvida medel vid periodens slut	<b>185 758</b>	<b>56 240</b>	<b>185 758</b>	<b>56 240</b>

## Förändringar i Eget kapital Moderbolaget

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Emission under registrering	Uppskrivningsfond	Överkursfond	Övrigt fritt eget kapital	
Ingående balans 2017-01-01	668	58	12 850	333 063	11 116	357 756
Nyemission	187	-58		75 472		75 600
Lämnad utdelning					-21 758	-21 758
Periodens resultat					65 525	65 525
<b>Utgående balans 2017-12-31</b>	<b>855</b>	<b>-</b>	<b>12 850</b>	<b>408 535</b>	<b>54 883</b>	<b>477 124</b>
Ingående balans 2018-01-01	855	-	12 850	408 535	54 883	477 124
Nyemission	436			262 877		263 313
Lämnad utdelning					-15 200	-15 200
Periodens resultat					-32 975	-32 975
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>1 291</b>	<b>-</b>	<b>12 850</b>	<b>671 413</b>	<b>6 708</b>	<b>692 262</b>