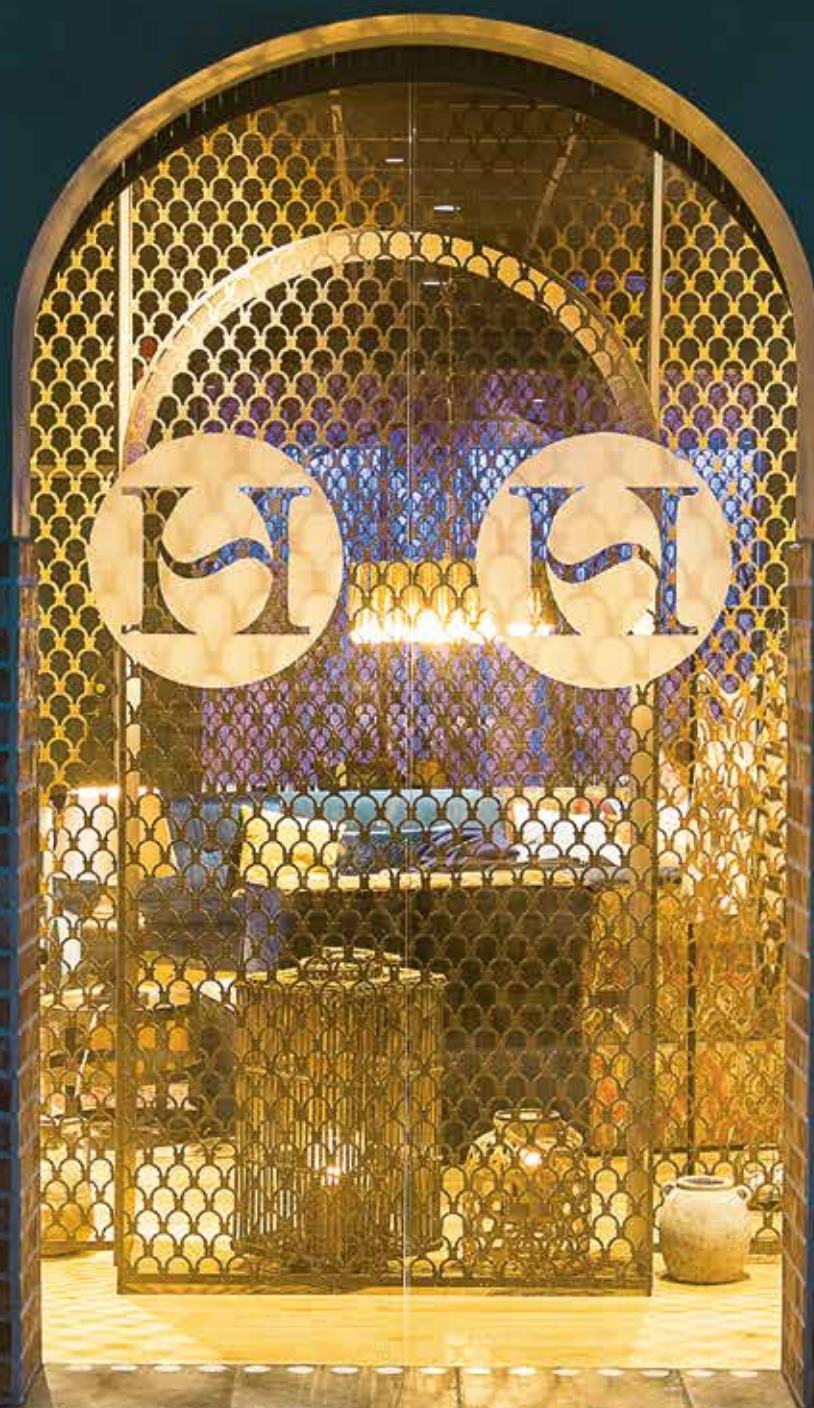




2018

ÅRSREDOVISNING





2018

ÅRSREDOVISNING

INNEHÅLL

ÅRET I KORTHET	4
VD HAR ORDET	6
OM PEGROCO	8
PEGROCOS HUVUDSAKLIGA INNEHAV	10
SUBSTANSVÄRDE MODERBOLAGET	11
NORDISK BERGTEKNIK	12
NORDISK LIFT	14
MECHANUM	16
STOCKHOLMS SPÅRVÄGAR	18
NORDIC MRO	20
NORDIC FURNACES	21
FLEXENCLOSURE	22
ALELION	24
HAGABADET	25
MANTEX	26
STYRELSE	28
ORGANISATION	29
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	34
FINANSIELLA RAPPORTER	40
NOTER	50
REVISIONSBERÄTTELSE	93

ÅRET I KORTHET

Pegrocros verksamhet utgörs av att bygga innehavsportföljens värde genom att bidra till portföljbolagens affärsutveckling. År 2018 innehöll ett flertal värdehöjande händelser för Pegroco och Pegrocros huvudsakliga innehav.



JANUARI

Pegroco förvärvar Sarlin Furnaces av finska Sarlin Group Oy Ab. Bolaget, som namnändras till Nordic Furnaces, är marknadsledande i Sverige inom industriugnar för värmebehandling av metaller.

Lisa Berg Rydsbo väljs till ny styrelseledamot i Pegroco.

Pegrocros portföljbolag Alelion Energy Systems AB beslutar att bygga Sveriges första fabrik för storskalig produktion av litiumjonbatterier för fordon.



FEBRUARI

Pegroco ökar ägande i AB Stockholms Spårvägar med 24,9 procent av aktiekapitalet. Efter förvärvet uppgår Pegrocros totala ägarandel i bolaget till 76,6 procent.

Nordisk Bergtekniks norska dotterbolag tilldelas bergteknikuppdrag för bygge av Oslo konstslalombacke, ordervärde 20 Mkr.



MARS

Hagabadet öppnar sin tredje anläggning med fokus på spa, yoga och behandlingar mitt i centrala Göteborg, i samarbete med Radisson Blu Scandinavia Hotel.

Pegrocros portföljbolag Nordic Lifts dotterbolag RC Hisservice får en större order för installation och modernisering av hissar i Psykiatrins Kvarter i Södra Älvsborgs Sjukhus i Borås, där Peab är Byggherre och Västra Götalandsregionen huvudman.



APRIL

Pegrocros portföljbolag Nordisk Bergteknik förvärvar norska bergteknikbolaget Songdalen Fjellsprengeing AS.

Pegrocros preferensaktie godkänns för listning på First North Premier.

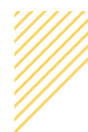
Pegrocros portföljbolag Mantex AB tecknar avtal med österrikiska industrikoncernen ANDRITZ om ett gemensamt samriskbolag för försäljningen av Mantex Flow Scanner för pappers- och massaindustrin och får i maj en order på en Flow Scanner från USA för 5,5 Mkr.

Pegroco går i borgen för bankgarantier på 45 Mkr för Flexenclosure vilket möjliggör viktig genombrottsorder av eCentre inom segmentet edge datacenter från en av världens ledande datacenteroperatörer.



MAJ

Alelion får genombrottsorder inom tunga fordon efter avtal med tyska specialfordonstillverkaren Kamag.



JUNI

Pegroco minskar under första halvåret sitt ägande i Enviro från 19,4 till 2,65 procent.

Pegroco genomför emission av stamaktier och tillförs 275 Mkr.



JULI

Pegrococs portföljbolag Nordic Lift AB förvärvar Hissteknik i Göteborg AB. Hissteknik är en ledande leverantör av hisservice i Göteborgsregionen.



AUGUSTI

Nordic Furnaces erhåller två order på industriugnsprojekt, en på 11,6Mkr från en nordisk kund för en stor konvektionsugn för anlöpning och en på 5,2Mkr från en indisk kund för en linje för nitrokarburering av smidesverktyg.

Norrbottens Bergteknik erhåller uppdrag till ett värde om cirka 40Mkr som underentreprenör för bergteknik vid uppförande av Northvolts anläggning i Skellefteå.



SEPTEMBER

Alelion förvärvar Caterva GmbH. Caterva har utvecklat en plattform och operativsystem för styrning och optimering av lokala energilagringssystem såsom litiumjonbatterier i hem och fordon.

Stockholms Spårvägar förvärvar en majoritet i Infrservice Group Scandinavian AB, en fristående entreprenör inom nybyggnation och underhåll av järnväg.

Flexenclosure får en order från det Vanuatu-baserade telekomföretaget Interchange på två eCentre landningsstationer för havsfiberkabel att anläggas på Vanuatu och Solomonöarna i början av 2019.



OKTOBER

Nordic MRO startar upp linjeserviceverksamhet på tre orter i Ryssland på uppdrag av flygbolaget Nordavia.

Nordisk Bergtekniks norska dotterbolag får uppdrag för vägbygge i Mosjön till ett värde om cirka 30Mkr.

Antal påstigande med Stockholms Spårvägars Spårväg City ökar med 74procent i oktober jämfört med oktober 2017 efter att förlängningen från Kungsträdgården till T-Centralen startar i september.

RC Hisservice vinner upphandling från Familjebostäder för installation och modernisering av hissar i bostadshus i Göteborg, ordervärde 11 Mkr, för utförande fram till sommaren 2019.



NOVEMBER

Mechanum inleder expansion av Malmöverksamheten som innebär en kapacitetsökning på 25procent och befäster därmed sin position som en av Sveriges största bilserviceanläggningar.

Mantex genomför en företrädesemission som tillför bolaget 29,8Mkr.



DECEMBER

Nordic MRO blir en del av Pegrocokoncernen, efter att Pegroco ökat sitt ägande i samband med en nyemission i bolaget.

VD HAR ORDET

Pegroco fortsätter att växa. Flera av våra portföljbolag har under året haft en bra utveckling med både stark organisk tillväxt och kompletterande förvärv. Innehavens totala omsättning överstiger nu 2 miljarder kronor.



Sett över hela året ökade Pegrocokoncernens omsättning 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.

Kompletterande förvärv

Vårt investeringsfokus har varit på tilläggsförvärv till våra befintliga navbolag och på att addera nya potentiella navbolag. Följaktligen har vi under året gjort kompletterande förvärv inom Nordisk Bergteknik, Stockholms Spårvägar, Nordic Lift samt förvärvat Nordic Furnaces. Nordisk Bergteknik slutförde dessutom i februari 2019 ett strategiskt viktigt förvärv av Pålab, 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. I samband med en riktad nyemission för att finansiera bolagets spännande expansion, ökade vi 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 outsourcat och mer kostnadseffektivt flygplansunderhåll.

Pegroco konsoliderar därmed fyra av portföljbolagen; navbolagen Nordisk Bergteknik och Nordic Lift, samt Nordic Furnaces och Nordic MRO. Vår ambition är fortsatt att på sikt konsolidera fler portföljbolag 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).

Fortsatt god utveckling i navbolagen

Den sammanlagda omsättningen för basportföljen, alltså den delen av portföljen som utgörs av bolag som huvudsakligen erbjuder tjänster, service och underhåll, uppgick under 2018 till 1 397 Mkr, att jämföra med 955 Mkr under 2017 – en ökning med 46 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. Men jag vill poängtera att vi även hade en bra organisk tillväxt. Största bidraget kommer från Nordisk Bergsteknik, 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 i bergteknikgruppen har en stark position i sina respektive regioner. När vi nu dessutom har Pålab inom gruppen och vi blir en mer komplett leverantör av markteknik ökar vår konkurrenskraft ytterligare. Nordisk Bergteknik 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 navbolag inom hissteknik, växte bra med en organisk tillväxt på drygt 25 procent jämfört med 2017. Förvärvet av Hissteknik i Göteborg AB som genomfördes i juli blev ett mycket bra geografiskt och verksamhetsmässigt komplement till vårt tidigare innehav, Varbergsbaserade RC Hisservice.

Flexenclosures 2018 är däremot en stor besvikelse, och Pegrococs resultat efter minoritetsandelar påverkas kraftigt av Flexenclosures negativa resultat. Flexenclosures omsättning ökade med 125 procent jämfört med 2017 som ett resultat av en ökad orderingång. Bolaget skrev också ett ramavtal med en av världens ledande datacenteroperatörer, Equinix, vilket ger Flexenclosure möjlighet till fler och större framtida leveranser av datacenters. Men trots detta nådde inte bolaget sina budgeterade omsättningsmål.

Den enskilt största källan till det negativa resultatet var bolagets största projekt under året, ett datacenter för Equinix med placering i Zürich. Projektet exekverades väl av Flexenclosure i faserna design, konstruktion, inköp, produktion och skeppning. Men för den sista fasen, installation inklusive grundläggning, markarbete och integrering med befintlig byggnad, hade gjorts fundamentala felbedömningar, vilket resulterade i kraftiga fördyringar, förseningar och totalt för projektet, i ett mycket stort underskott. En konsekvens var dessutom att en följdorder från Equinix som var budgeterad för oktober 2018 kom först i februari 2019.

Även affärsområde eSite bidrog dessvärre till det negativa resultatet. De fälttester av den nya eSite-generationen X10 som initierats av potentiella kunderna har dragit ut på tiden och kundernas volymorder som bolaget budgeterat för för 2018 uteblev därmed.

Trots att bolaget har två starka produktkoncept har bolaget hamnat i en svår situation. Vi vidtar nu kraftfulla åtgärder för att bolaget snarast skall uppnå lönsamhet. Vi delar på bolagets två affärsområden eSite och eCentre och lägger i två separata bolag för att få mer fokus. Vi byter ut delar av styrelsen och ser över bolagets ledning för att få mer fokus på att uppnå lönsamhet, och vi kapar i kostnaderna. Samtidigt måste vi som en av de större ägarna skjuta till ytterligare kapital.

Intressanta möjligheter

Vi ser fortsatt att det finns många intressanta förvärvsmöjligheter på marknaden och vi har en stark pipeline med möjliga förvärvsobjekt, både nya potentiella navbolag och tilläggsförvärv till våra nuvarande navbolag. Vår ambition är att fortsatt utveckla vår portfölj under 2019 med fokus på förvärv och lönsamhet.

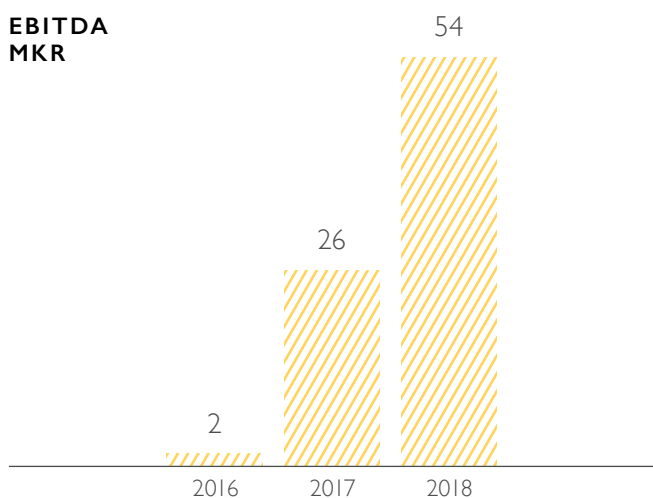
Thomas Brue
Verkställande direktör

OM PEGROCO

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

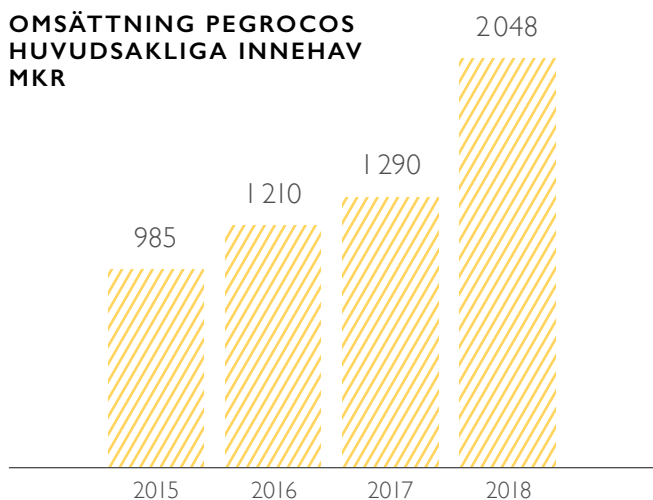
Pegroco är ett investeringsbolag som investerar i mindre och medelstora företag, företrädesvis onoterade och i Sverige. Under 2018 omsatte bolagen som utgör de huvudsakliga innehaven i Pegrococens portfölj, sammanlagt 2 048 Mkr. Antal anställda i bolagen överstiger 1 000. Utöver dessa aktiva innehav omfattar portföljen ett antal innehav där Pegrococens ägarandel är mindre. Bolaget har åtta medarbetare och kontor i Göteborg och Stockholm.

EBITDA MKR



Utveckling Pegrococens EBITDA 2016–2018 (Mkr). Största bidraget till Pegrococens EBITDA kommer från navbolaget Nordisk Bergteknik.

OMSÄTTNING PEGROCO HUVUDSAKLIGA INNEHAV MKR



Den sammanlagda omsättningen (Mkr) för de bolag som utgör Pegrococens huvudsakliga innehav 2015–2018, räknat på hela årsomsättningen för de bolag som ingick i portföljen vid årets slut.

Bygga värde

Pegrococens 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. Pegrococens bedömning är att det är en stor konkurrensfördel att Pegrococens investeringar inte ingår i tidsbegränsade fondstrukturer, i investeringsförhandlingar, i affärsutvecklingsarbete och vid eventuella avyttringsmöjligheter.

Rimliga ingångsvärden

Grundläggande för att framgångsrikt bygga värde är att investeringen görs på en rimlig värderingsnivå. Pegrococens 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. Under perioden 2016–2018 har Pegroco, direkt eller indirekt genom portföljbolag, genomfört åtta förvärv med en förvärvsmultiplmedian på 2,7x EV/EBITDA. 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.

Aktiva ägare

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

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. Pegrococens ambition är att Pegrococens ägarandel skall kunna 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 Pegrococ 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.

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 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.

Innehaven i portföljen som är mer utpräglade produktbolag är i huvudsak avsedda att bygga värde genom extraordinär tillväxt.

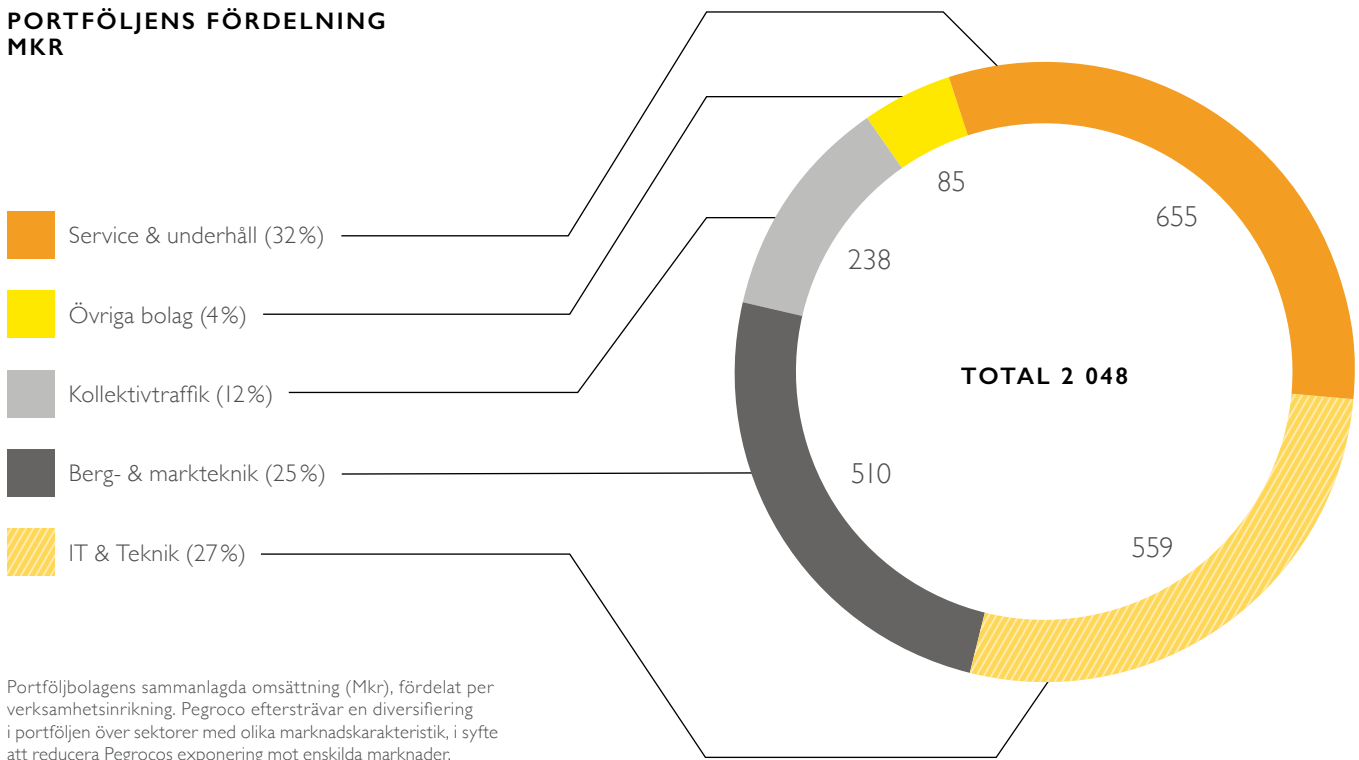
I detta investeringsområde investerar Pegroco gärna i verksamheter med potential att expandera internationellt. Uppbyggda värden i dessa bolag kan sedan synliggöras eller realiseras genom en företagsförsäljning eller en publik notering av bolagets aktie. I dessa innehav utgör teknikkunskaper en central del av bolagens konkurrenskraft.

Pegrococ investeringar i dessa är baserade på att tekniken skall erbjuda kunden en stor ekonomisk beräkningsbar nytta, den skall ha god skalbarhet, samt långsiktigt hållbara konkurrensfördelar. 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/syrabatterier till de mer miljövänliga litiumjonbatterierna – och samtidigt möjliggör besparingar för kunden på hundratusentals kronor per truckenhet.

Diversifiering

En annan övergripande strategi är att diversifiera portföljen. Pegroco bygger därför navbolag inom olika sektorer, med olika marknadskarakteristik, vilket syftar till att reducera Pegrococ exponering mot enskilda marknader och att göra portföljen mindre konjunkturkänslig.

PORTFÖLJENS FÖRDELNING MKR





PEGROCOS HUVUDSAKLIGA INNEHAV

Följande tabell visa Pegrocoss huvudsakliga innehav, med Pegrocoss ägarandel, direkt och indirekt, per 2019-02-28. För kompletterande information, se under respektive portföljbolag sidorna 12 till 26. Utöver de huvudsakliga innehaven har Pegroco mindre innehav i Finwire AB, Scandinavian Enviro Systems AB, 24Media Group AB, Rabbalshede kraft AB, Symbrio AB och ECO DC (EcoDataCenter) AB.

Bolag	Verksamhetsområde	Kundkategorier	Affärsmodell	Pegrocoss ägarandel	Investeringsår
Nordisk Bergteknik	Berg-, markteknik	Entreprenadbolag	Projekt	93,4%	
<i>Norrbottnens Bergteknik</i>					2016
<i>Vestfold Fjellboring</i>					2017
<i>Norsk Fjellsprengning</i>					2017
<i>Songdalen Fjellsprengning</i>					2018
<i>Fjellsprenger</i>					2018
<i>Pålab</i>					2019
Nordic Lift	Histechnik	Fastighets-, byggbolag	Projekt, underhåll	90,1%	
<i>RC Hisservice</i>					2016
<i>Histechnik i Göteborg</i>					2018
Nordic Furnaces	Ugnsteknik, industri	Verkstadsindustri	Produkt, projekt, underhåll	90,1%	2017
Nordic MRO	Flygplansunderhåll	Flygbolagsindustri	Underhåll	61,0%	2009
Stockholms Spårvägar	Kollektivtransport	Konsument/kommun	Tjänster	76,6%	2015
<i>Infraservice Group Scand¹</i>	Rälsbunden infrastruktur	Trafikverket, entreprenad	Projekt, underhåll		2018
Flexenclosure	IT-infrastruktur, hybridenergi	IT-bolag	Produkt, projekt	48,3%	2006
Mechanum	Fordonsservice	Konsument, Försäkringsbolag	Underhåll	35,4%	2016
Mantex	Mätteknik	Biomassaindustri	Produkt	33,2%	2016
Hagabadet	Hälsa & friskvård	Konsument	Tjänster	20,0%	2013
Alelion	Energilagringssystem	Fordonsindustri	Produkt	18,5%	2006

¹ Ägs till 51 procent av AB Stockholms Spårvägar.

SUBSTANSVÄRDE MODERBOLAGET

Beräkningen av substansvärde är 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 Pegrocors 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 värdet på liknande bolag. Värderingen sker med utgångspunkt från publika

marknadsvärderingar av liknande noterade bolag samt kända transaktionsmultiplar vid överlåtelse av liknande onoterade bolag. I de fall en extern transaktion med ett portföljbolags aktier skett som omfattat mer än 10 procent av aktierna kan den transaktionen användas för värdering av portföljbolaget i maximalt 24 månader. För värdering av Pegrocors noterade innehav används volymvägd genomsnittskurs under den senaste månaden före utgången av respektive kvartal.

Val av multiplar

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

Justeringar i portföljbolagens resultat

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

Bolag	Applicerad metod	Ägarandel	Aktievärde Pegrocors andel (Mkr)
Nordisk Bergteknik*	Publika multiplar	93,4%	201,8
Nordic Lift	Publika multiplar	90,1%	74,3
Nordic Furnaces	Senaste transaktion	90,1%	7,6
Nordic MRO	Publika multiplar	61,0%	40,5
Stockholms Spårvägar	Publika multiplar	76,6%	101,8
Flexenclosure	DCF	48,3%	203,6
Mechanum	Publika multiplar	35,4%	36,6
Mantex	Börsvärde, volymvägd genomsnittskurs 1 månad	33,9%	12,6
Hagabadet	Publika multiplar	20,0%	17,2
Alelion	Börsvärde, volymvägd genomsnittskurs 1 månad	18,5%	81,6
Delsumma, huvudsakliga innehav			777,6
Övriga innehav: Finwire (20%), 24Media Group (10%), Scandinavian Enviro Systems (3%) optioner Flexenclosure, samt övriga mindre innehav.			
Delsumma övriga innehav			43,7
Summa			821,3
Substansvärde stamaktier Pegroco			
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
Substansvärde per stamaktie (SEK)			24,74
Substansvärde per totalt antal utestående aktier (inklusive preferensaktie) (SEK)			27,54

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

NORDISK BERGTEKNIK AB

Detta är Pegrocoss navbolag inom berg- och markteknik. Med sin storlek och sitt breda erbjudande inom markteknik är Nordisk Bergteknik en viktig underleverantör för de större entreprenadbolagen.



Pegroco bildade Nordisk Bergteknik i juni 2016 i samband med att Pegroco förvärvade Norrbottens Bergteknik AB. Under 2017 har tilläggsförvärv gjorts av Vestfold Fjellboring AS och Norsk Fjellsprengning AS, under 2018 av Songdalen Fjellsprengning AS och Fjellsprenger AS, samt i februari 2019 av Pålab AB.

Bergteknikbolagen utför bergarbeten såsom borrhning, sprängning och bergförstärkning. Maskinparken består i huvudsak av borrhagnar. Kunderna finns i huvudsak inom tre affärsområden, entreprenad, ballast och gruvor. Inom entreprenad arbetar bolaget oftast som underentreprenör åt stora entreprenadbolag, såsom Skanska, Veidekke och Peab. Inom området ballast (bergtäkter) är kunderna de aktörer som äger bergtäkter och levererar grus, makadam och andra krossprodukter som utvinns från täkterna. Exempel är Swerock, Svevia, Skanska och BDX Företagen.

Grundläggning nytt affärsområde

Pålab arbetar inom grundläggning med tjänster såsom pålning, spontning, grundförstärkning, injektering och grundvattensänkning.

Bolaget är ett strategiskt viktigt komplement till verksamheten i Nordisk Bergteknik eftersom koncernen adderar ett nytt affärsområde, grundläggning, och därmed nu får en mer komplett kompetens inom markteknik. Tillsammans är man Nordens största oberoende aktör inom markteknik. Med sin storlek och sitt breda erbjudande inom markteknik är Nordisk Bergteknik en viktig underleverantör för de större entreprenadbolagen. De har en uttalad målsättning att minska på antalet underentreprenörer och efterfrågar därför underleverantörer som kan ta ett bredare ansvar för de olika delarna av markteknikarbetets värdekedja.

God marknadstillväxt

Nordisk Bergteknik är attraktivt ur ett investeringsperspektiv. De stora infrastrukturprojekten i både Norge och Sverige utgör bolagets huvudmarknad och gör att det inom överskådlig tid finns en stabil underliggande marknadstillväxt. Berg- och markteknik är specialistkompetenser som är nödvändiga och bestående, och som har relativt höga inträdesbarriärer.



Marknaden är fragmenterad och erbjuder möjligheter både att konsolidera och att expandera in i närliggande markteknisker. Under 2018 omsatte Nordisk Bergteknik 510 Mkr 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 Fjellsprenging och Fjellsprenger och dels till en stark organisk tillväxt på 45 procent, exklusive förändringar i valutakurser. Även under 2019 bedöms den underliggande marknaden för Nordisk Bergtekniks tjänster vara god, såväl i Sverige som Norge.

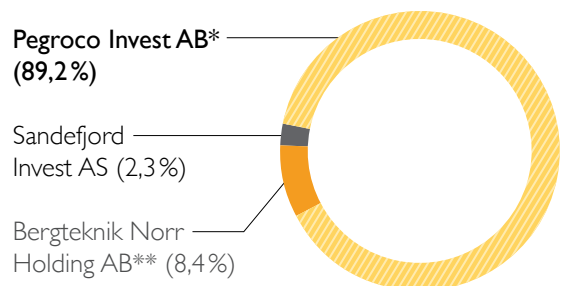
Förvärvet av Pålab den 1 februari 2019 ger Nordisk Bergteknik proforma ett ytterligare bidrag till koncernen på 246 Mkr i omsättning och 43 Mkr i EBITDA (siffror enligt K3, ej konsoliderade enligt IFRS). Proforma efter Pålabaffären omsätter Nordisk Bergteknik sålunda cirka 750 Mkr på årsbasis. Bolagets vision är att fortsätta expansion inom markteknik och nå en omsättning väl överstigande en miljard kronor.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Resultaträkning (Tkr)	2018	2017
Omsättning	510 044	236 823
Tillväxt	115,4%	
EBITDA	58 461	26 330
EBITDA-marginal	11,5%	11,1%
EBIT	22 802	6 076
EBIT-marginal	4,5%	2,6%
EBT	13 283	2 418
EBT-marginal	2,6%	1,0%

Balansräkning (Tkr)	2018-12-31	2017-12-31
Anläggningstillgångar	242 638	194 276
Omsättningstillgångar	162 497	90 205
Kassa	9 165	12 950
Totala tillgångar	414 300	297 431
Eget kapital	95 544	83 956
Långfristiga skulder	214 040	134 460
Kortfristiga skulder	104 715	79 015
Totalt eget kapital och skulder	414 300	297 431

ÄGARFÖRHÅLLANDE



* 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 ägarandel av rösterna minska till 68,0 procent.

** Pegroco Invest AB äger 49 procent av aktierna i Bergteknik Norr Holding AB.

NORDIC LIFT

Pegros navbolag inom hissteknik, Nordic Lift, konkurrerar framgångsrikt med de stora multinationella hissbolagen med sin höga servicenivå, sin lokala anknötning och sitt fokus på kvalitet.



Nordic Lift har sin verksamhet i det Varbergsbaserade bolaget RC Hisservice AB, där Pegroco kom in som ägare i december 2016, och i det i juli 2018 förvärvade Hissteknik i Göteborg AB.

Heltäckande hisservice

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. För varje hiss finns ett serviceavtal som i vanliga fall omfattar löpande underhåll och jourservice. Avtalen löper ofta över längre tid. Dessa serviceavtal utgör en väsentlig del av bolagens verksamhet. Bolagen skapar sina hissar från grunden och kan vid behov specialanpassa varje detalj i skiss, konstruktion och installation. Man köper hissar och hisskomponenter från leverantörer både i Sverige och övriga Europa.

Konkurrensfördelar

Till skillnad från de stora multinationella hisskonkurrenterna erbjuder Nordic Lift enbart hissar med öppna styrsystem, vilket är en stor fördel för kunderna eftersom det ger större flexibilitet för fastighetsägaren vid efterföljande serviceupphandlingar. Vidare har man en lokal anknytning som kunderna värderar högt. Kunder är såväl offentliga myndigheter som privata fastighets- och byggföretag. RC Hiss och Hissteknik kompletterar varandra väl geografiskt och tillsammans är man cirka 60 medarbetare och den ledande oberoende aktören i Västsverige. Man har kontor eller filialer i Göteborg, Varberg, Alingsås, Borås och Halmstad. Målbilden för Nordic Lift är att inom en treårsperiod ha dubblat i omsättning genom att expandera i nuvarande och omgivande regioner; både genom organisk tillväxt och genom förvärv.

I den svenska hissbranschen arbetar cirka 3 500 personer med cirka 130 000 existerande hissar. Branschen växer med två till fem procent per år och bedöms göra det under kommande 10 år. Marknadens tillväxt drivs av stora satsningar på bostadsbyggande och på den allmänna urbaniseringen i samhället. Vidare finns ett behov av modernisering då ungefär hälften av Sveriges hissar är över 25 år gamla, vilket ger Sverige en av Europas äldsta hissparker.

Tilläggsförvärv

Hissteknik i Göteborg AB förvärvades i 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 Hissteknik, med ett EBITDA på 12,2 Mkr. Jämfört med helåret 2017 växte RC Hisservice AB organiskt med 25 procent, framförallt tack vare framgångar inom nyinstallation. Medräknat förvärvet av Hissteknik från juli 2018 var Nordic Lifts omsättning 54 procent högre under 2018, och EBITDA 3,4 Mkr bättre, än under 2017. Nordic Lift har en stark finansiell ställning med utrymme för ytterligare förvärv av kompletterande hiss företag.

FINANSIELL ÖVERSIKT

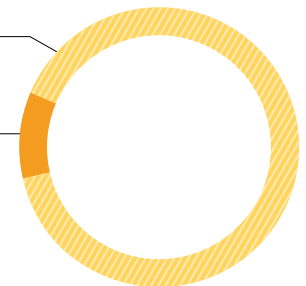
Resultaträkning (Tkr)	2018	2017
Omsättning	118 977	77 102
Tillväxt	54,3%	
EBITDA	6 826	3 452
EBITDA-marginal	5,7%	4,5%
EBIT	6 617	3 199
EBIT-marginal	5,6%	4,1%
EBT	7 340	4 007
EBT-marginal	6,2%	5,2%

Balansräkning (Tkr)	2018-12-31	2017-12-31
Anläggningstillgångar	34 183	12 269
Omsättningstillgångar	38 515	18 674
Kassa	22 601	12 933
Totala tillgångar	95 298	43 876
Eget kapital	15 154	15 100
Långfristiga skulder	22 627	9 744
Kortfristiga skulder	57 518	19 032
Totalt eget kapital och skulder	95 298	43 876

ÄGARFÖRHÅLLANDE

Pegroco Invest AB*
(90,1 %)

Furuviken
Förvaltning AB (9,9 %)



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

MECHANUM SVERIGE AB

En bilverkstad som är auktoriserad för de ledande bilmärkena i Sverige. Med högsta tekniska kvalitet och bättre service som fri lånebil vill Mechanum Sverige ge kunden en helt ny verkstadsupplevelse.



Pegroco gick in som delägare i Mechanum i slutet av 2016. EU genomförde 2002 en lagändring för att skapa större konkurrens och bättre service för bilägarna. Sedan dess finns möjligheten att driva auktoriserad försäljning av bilar och service separat. Verkstadsmarknaden i Sverige är därför sedan några år i en stark omvandling. Utvecklingen 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.

Auktoriserad

Mechanum är en renodlad auktoriserad flermärkesverkstad. Bolaget är auktoriserat för Volkswagen, Audi, Skoda, Saab, Opel, Volvo, Ford, BMW och Mercedes, bilmärken som tillsammans utgör över 65 procent av den svenska bilparken. Auktoriseringen

innebär att Mechanum, precis som märkesverkstäderna, har märkesutbildade mekaniker, märkesoriginaldelar, full tillgång till kunskapsdatabaser vid felsökning och giltig servicestämpel. Mechanum-service utförs i stora anläggningar byggda för bilservice med väldefinierade arbetsprocesser och av välutbildad personal. 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.

Hög kundnöjdhet

Mechanums har tre kundkategorier; försäkringsbolag för skadereparationer samt företagssektorn (företag och leasingbolag) och privatpersoner för reparationer och service. Bolagets affärsidé är att ha en hög kompetensnivå och auktorisering för att ge kunderna samma trygghet som med märkesverkstäderna men att ha effektivare processer som möjliggör en prissättning mellan märkesverkstädernas höga priser och de icke-auktoriserade,



mindre verkstädernas låga priser. Man skall leverera samma höga tekniska kvalitet som märkesverkstäderna men med bättre service, lägre pris och högre kundnöjdhet och Mechanum mäter därför kundtillfredsställelsen med en egen undersökning varje dag. Man vill ge kunden en helt ny verkstadsupplevelse. Det ska vara smidigt att lämna sin bil, därför kan kunden när som helst på dygnet enkelt boka ett verkstadsbesök på hemsidan. Kunden väljer själv när det passar att komma in med bilen. Dessutom blir man alltid erbjuden fri lånebil, eller så kan kunden vänta i loungen där det finns kaffe och fri Wi-Fi.

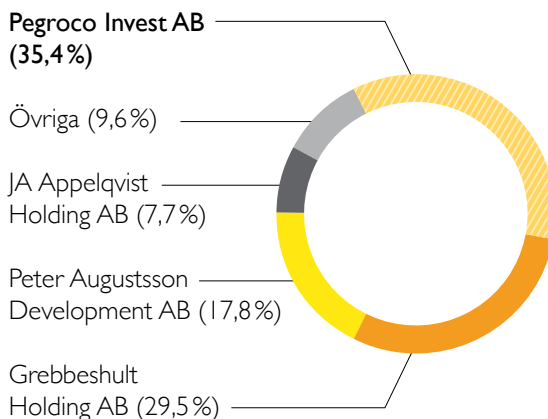
Mechanums omsättning för 2018 ökade med 3 procent till 330Mkr, jämfört med 319 Mkr under 2017. EBITDA för 2018 blev 2,0Mkr, en kraftig förbättring med 16Mkr jämfört med 2017. Förbättringen är primärt ett resultat av de effektivitets- och produktivitetshöjande åtgärder som initierades under hösten 2017.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Resultaträkning (Tkr)	2018	2017
Omsättning	329 974	319 416
Tillväxt	3,3%	
EBITDA	-2 053	-14 000
EBITDA-marginal	0,6%	-4,4%
EBIT	-8 981	-23 888
EBIT-marginal	2,7%	-7,5%
EBT	-11 717	-26 156
EBT-marginal	3,6%	-8,2%

Balansräkning (Tkr)	2018-12-31	2017-12-31
Anläggningstillgångar	66 371	69 503
Omsättningstillgångar	54 912	48 158
Kassa	397	363
Totala tillgångar	121 680	118 024
Eget kapital	4 291	12 519
Långfristiga skulder	43 799	28 309
Kortfristiga skulder	73 590	77 196
Totalt eget kapital och skulder	121 680	118 024

ÄGARFÖRHÅLLANDE



STOCKHOLMS SPÅRVÄGAR

Ett företag med inriktning på drift av spårvägar. I september förvärvades Infrservice, en entreprenör inom nybyggnation och underhåll av järnväg, en marknad som förväntas växa kraftigt kommande år.



Pegroco blev ägare i Stockholms Spårvägar 2015 och har successivt ökat ägandet till nuvarande 76,6 procent av kapitalet. Bolaget bildades 1987 av Stiftelsen Svenska Spårvägssällskapet som än idag kontrollerar bolaget i kraft av A-aktier. 2014 vann Stockholms Spårvägar upphandlingen från Stockholms läns landsting om spårvägslinjerna 21 (Lidingöbanan) och 7 (Djurgårdslinjen) med en kontraktstid på åtta år plus option på ytterligare fyra år. Bolaget transporterar drygt 9 miljoner resenärer per år. Under kontraktet ansvarar bolaget för planering och styrning av trafiken, för bemanning och underhåll av fordonen samt underhåll av hållplatser. Spåren och spårvagnarna tillhandahålls av uppdragsgivaren Storstockholms Lokaltrafik.

Unik kompetens

Stockholms Spårvägar är inriktat på drift av spårvägar och har enligt bolagets bedömning en relativt unik kompetens inom detta kollektivtrafiksegment. Drygt 1,4 miljarder resor görs årligen med kollektivtrafiken i Sverige. De vanligaste kollektiva färdmedlen är

tåg, spårvagn och buss. Under 2015 uppgick värdet på kollektivtrafiken i Sverige till 42,9 Mdkr. Drygt hälften av den svenska kollektivtrafiken finansierades av skatter. Det finns uttalade politiska mål att öka antalet resor med kollektivtrafik. Enligt bolagets bedömning är spårvagnen är det mest effektiva yttransportmedlet sett till energiförbrukning, miljöegenskaper och passagerarkapacitet. Många städer runt om i Europa och USA har nu valt att åter satsa på moderna spårvägssystem.

Förvärv

I september 2018 förvärvade bolaget en majoritet i Infrservice Group Scandinavian AB, en fristående entreprenör med en kompletterade kompetens inom nybyggnation och underhåll av järn- och spårväg. Bolaget har sitt huvudkontor i Nässjö. Marknaden för nybyggnation och järnvägsunderhåll i Sverige förväntas växa kraftigt under de kommande åren i och med Trafikverkets ökade anslag. Målbilden är att gruppen under en tidsperiod på fem till sju år skall byggas till att bli en ledande



oberoende aktör inom svensk kollektivtrafik och underhåll, med tyngdpunkt på spårväg.

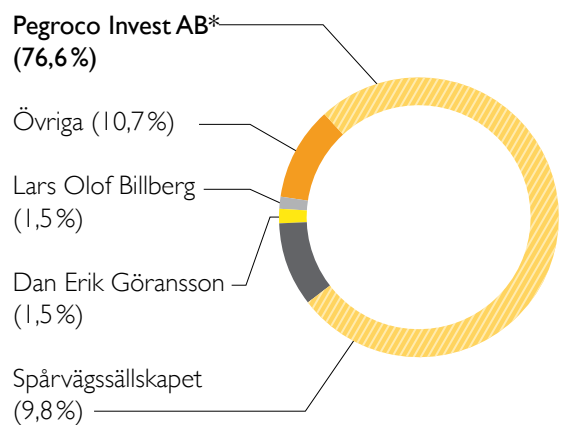
Under 2018 omsatte Stockholms Spårvägarkoncernen 238 Mkr, med ett EBITDA på -3,9 Mkr. Omsättningsökningen på 68 Mkr jämfört med 2017 är framförallt från förvärvet av Infraservice som bidrog med 46 Mkr i omsättning under Q4. Stockholms Spårvägar växte även organiskt under året med 22 Mkr, primärt hänförligt till förlängningen av Djurgårdslinjen vid Sergels Torg. Förlängningen har mottagits väl av resenärerna som ökat väsentligt i antal. Det negativa resultatet i koncernen är en konsekvens av Stockholms Spårvägars svaga utveckling under första halvåret, dels med högre kostnader i samband med förlängningen av Djurgårdslinjen och dels med extraordinära kostnader för att förbereda bolagets anbud på nya spårvägskontrakt i Odense och Bergen under 2018, och i Tammerfors, Norrköping och Stockholm under 2019. Därutöver hade Infraservice ett fjärde kvartal med fördyringar i flera projekt, vilket belastade EBITDA för koncernen med -3,4 Mkr.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Resultaträkning (Tkr)	2018	2017
Omsättning	238 200	170 299
Tillväxt	39,9%	
EBITDA	-3 933	6 997
EBITDA-marginal	-1,7%	4,1%
EBIT	-6 381	4 943
EBIT-marginal	-2,7%	2,9%
EBT	-5 997	5 869
EBT-marginal	-2,5%	3,4%

Balansräkning (Tkr)	2018-12-31	2017-12-31
Anläggningstillgångar	15 254	14 707
Omsättningstillgångar	69 550	14 662
Kassa	21 846	30 147
Totala tillgångar	106 650	59 516
Eget kapital	35 497	35 839
Långfristiga skulder	7 353	220
Kortfristiga skulder	63 800	23 457
Totalt eget kapital och skulder	106 650	59 516

ÄGARFÖRHÅLLANDE



* Stockholms Spårvägar AB har B-, preferens- och A-aktier. Pegracos innehav utgörs av B- och preferensaktier som tillsammans ger Pegraco 40,8 procent av rösterna i bolaget

NORDIC MRO

Nordic MRO utför flygplansunderhåll åt flygbolag. Med hangarer på Arlanda, Landvetter och Kastrup är det företags ambition att vara Nordens ledande oberoende leverantör av flygplansunderhåll.



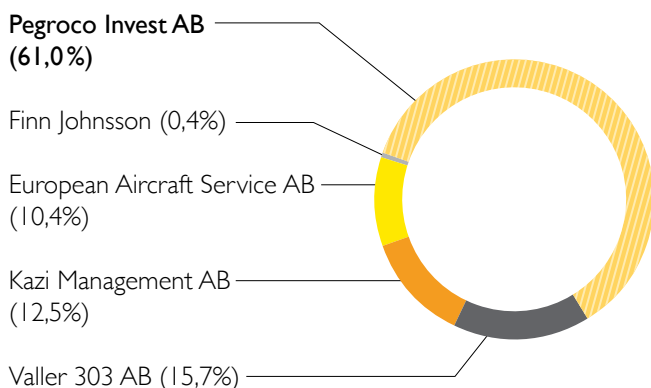
FINANSIELL ÖVERSIKT

Resultaträkning (Tkr)	2018	2017
Omsättning	134 172	104 438
Tillväxt	28,5%	
EBITDA	-10 882	-105
EBITDA-marginal	-8,1%	-0,1%
EBIT	-13 802	-729
EBIT-marginal	-10,1%	-0,7%
EBT	-16 428	-1 112
EBT-marginal	-12,2%	-1,1%

Balansräkning (Tkr)	2018-12-31	2017-12-31*
Anläggningstillgångar	14 254	13 402
Omsättningstillgångar	32 443	34 981
Kassa	1 016	1 259
Totala tillgångar	47 713	49 642
Eget kapital	14 187	12 233
Långfristiga skulder	5 069	15 047
Kortfristiga skulder	28 457	22 362
Totalt eget kapital och skulder	47 713	49 642

*Ej konsoliderade siffror per Q4 2017

ÄGARFÖRHÅLLANDE



Nordic MRO skapades 2016 när Pegroco fusionerade portföljbolaget Priority Aero Maintenance med konkurrenten Got2technics AB. Bolaget erbjuder flygplansunderhåll, såväl lättare dagligt line-underhåll som utförs på planet vid gaten mellan flygningar, som tungt underhåll och modifieringar som utförs i hangar. Genom dotterbolaget Air Hudik erbjuds ett komplett utbud av konsulttjänster såsom underhållsplanering och flygplansbesiktningar.

Kunder är alla flygbolag, såväl linje- som charteroperatörer, primärt de som flyger på den nordiska marknaden. Men bolagets tillgångar i form av kompetens och certifieringar gör att bolaget har kunnat attrahera kunder även utanför Norden. Man har en stark kundbas i bolag som SAS, City Jet, Volotea, samt försvarsalliansen NATO (övervakningsflyg baserat i Venedig). Företagets ambition är att vara Nordens ledande oberoende leverantör av flygplansunderhåll.

Tillväxtfas

Nordic MRO är inne i en stark tillväxtfas. Bolaget har huvudkontor med hangar på Arlanda, permanenta baser med hangar för tyngre underhåll i Göteborg och Köpenhamn, samt line-stationer på flygplatserna i Oslo och Malmö. Bolaget erbjuder line-underhåll på alla sina baser. Under 2017 expanderade bolaget på kunders begäran sin underhållstjänst och etablerade fem line-baser i Italien och en på Island. Under 2018 fortsatte expansionen när bolaget i oktober, på uppdrag av flygbolaget Nordavia, etablerade tre baser i Ryssland.

Flygplansunderhåll är noga reglerat av luftfartsmyndigheter och certifieringsbehovet utgör en barriär mot nya konkurrenter. Nordic MRO innehar alla relevanta certifieringar för lättare underhåll på flygplan från Boeing, Airbus, Bombardier och ATR, samt för tyngre underhåll på de vanligaste flygplanen från Boeing och Airbus.

God underliggande marknadstillväxt

Marknaden har god underliggande tillväxt. Passagerarunderlaget fortsätter att öka. Mellan flygbolagen finns en mycket stark kostnadskonkurrens som drivs av lågkostnadsaktörer som Ryanair och Norwegian, och flygbolagen letar kontinuerligt efter möjligheter att öka flexibiliteten och minska kostnader till exempel genom att outsourca underhåll. Underhåll står för runt tio procent av ett flygbolags kostnader.

Under 2018 växte omsättningen för Nordic MRO med 28 procent jämfört med 2017, från 104 Mkr till 134 Mkr, genom expansionen på Kastrup, i Italien och etableringen i Ryssland. EBITDA försämrades från -0,1 Mkr 2017 till -10,9 Mkr. Det större underskottet var huvudsakligen orsakat av flygbolaget Primera Airs konkurs i oktober, dels för att budgeterad beläggning av Nordic MROs hangar i Köpenhamn därmed uteblev och dels för kundfordringar som fick skrivas av. För att återfå lönsamheten har en åtgärdsplan som minskar kostnaderna med 12 Mkr på årsbasis 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.

NORDIC FURNACES

Industriell värmebehandling av metaller inom stål- och aluminiumindustrierna är specialistområdet för Nordic Furnaces. Bolaget har en lång historik och starkt fäste på den nordiska marknaden.

Nordic Furnaces är specialister på ugnar för industriell värmebehandling av järn, stål, aluminium, zink och andra metaller. Bolaget erbjuder nya ugnar samt modernisering och underhåll av befintliga. Bolaget har egen utveckling och egen produktion av ugnar och nyckelkomponenter. Man utför underhåll och moderniseringar av både egna ugnar och ugnar av andra fabriker.

Lång historik

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 de flesta av de stora verkstadsbolagen som till exempel Volvo, SKF, Atlas Copco, SSAB och Sandvik. Bolagets huvudkontor och produktion är i Västerås och bolaget har även en filial i Göteborg.

Industriugnar används på flera ställen i för produktionsprocessen för metallprodukter, från behandling av malmråvara till produktion av komponenter. Värmebehandling i ugn har en mycket viktig roll i att ge metallen önskvärda egenskaper. Nordic Furnaces fokuserar på applikationer runt produktion av handelsprodukter och förädlade metallkomponenter. Marknaden drivs framförallt av att kunderna vill effektivisera och sänka kostnader i produktion, till exempel genom att minska energikostnader, förbättrad underhållsplanering och att öka kapacitetsutnyttjandet.

Ökat fokus på eftermarknad

Idag går kunders ugnar mer eller mindre kontinuerligt, vilket gör att tillgängligheten är en nyckelfaktor. För att förhindra dyrbara stillestånd finns ett ökat fokus på förebyggande underhåll och reparationer. Bolagets strategi är att successivt flytta fokus i sin verksamhet från att vara en producent av ett brett sortiment av ugnar som offereras på projektbasis, till att prioritera ett smalare ugnsutbud och den del av verksamheten som utgörs av eftermarknad, det vill säga reservdelar, reparationer, underhåll och moderniseringar av befintliga industriugnar. Ungefär hälften av bolagets omsättning kommer från denna eftermarknad.

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 redovisas inga jämförelsesiffror. Dock kan konstateras att både omsättning och resultat för 2018 visade på en väsentlig förbättring jämfört med vad bolaget har presterat historiskt.



FINANSIELL ÖVERSIKT

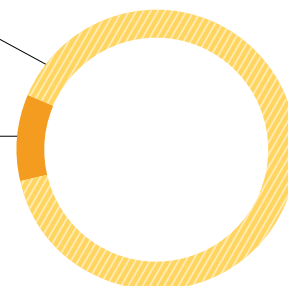
Resultaträkning (Tkr)	2018
Omsättning	72 157
Tillväxt	
EBITDA	432
EBITDA-marginal	0,6%
EBIT	207
EBIT-marginal	0,3%
EBT	126
EBT-marginal	0,2%

Balansräkning (Tkr)	2018-12-31	2017-12-31
Anläggningstillgångar	1 175	2 083
Omsättningstillgångar	19 037	0
Kassa	1 828	2 300
Totala tillgångar	22 040	8 050
Eget kapital	8 226	8 050
Långfristiga skulder	0	0
Kortfristiga skulder	13 813	0
Totalt eget kapital och skulder	22 040	8 050

ÄGARFÖRHÅLLANDE

Pegroco Invest AB
(90,1%)

Magnus Bergman (9,9%)



FLEXENCLOSURE

Det teknikbaserade bolaget Flexenclosure har två världsledande produktområden: eCentre är prefabricerade modulära datahallar; eSite är intelligenta kraft- och reglersystem för hybridkraftsgenerering.



Kunder för eCentre är datacenteroperatörer och leverantörer av molntjänster som med eCentre snabbare kan etablera sin serververksamhet. eCentre monteras i Flexenclosures lokaler i Vara i Västergötland och levereras färdigbyggda till kunder. eCentre erbjuds som nyckelfärdigt projekt där Flexenclosure även kan ansvara för transport, markarbete, installation och uppkoppling på plats. Jämfört med att bygga en hall på plats med konventionella byggmetoder, kan kunden med eCentre få hallen i drift snabbare, större förutsägbarhet av byggkostnader, skalbarhet i design samt en högre driftssäkerhet. Modulariteten gör dessutom eCentre framtidssäkrad för eventuellt expansionsbehov.

Kunder för eSite är mobilmastbolag. eSite är specialutvecklad för krävande miljöer. eSite möjliggör för mobilmastbolag att expandera sina nätverk av basstationer i områden med dåligt eller obefintligt elnät genom att utnyttja alternativa energislåg såsom solenergi. Och med eSite gör man det med betydligt lägre energirelaterade driftskostnader i form av lägre av diesel- och underhållskostnader än för alternativet med elektricitet från enbart dieselaggregat. eSite är en volymprodukt som är mycket enkel att installera på plats. eSite levereras med ett system för fjärrstyrning och övervakning och ett mjukvarubaserat övervakningsprogram. Exempel på Flexenclosures kunder är Equinix, Millicom, Virtutel, Airtel, Apollo

Towers, Zain Group, IHS Towers, Vodacom, Next-DC och CenturyLink. Flexenclosure har hittills driftsatt 50 eCentre och över 3 000 eSite i 29 länder på fem kontinenter.

Stor potential

Marknaden för Flexenclosures produkter är under snabb tillväxt. Marknaden för eSites finns framförallt i Afrika och Asien med en potential att uppföra över 1 miljon sajter. Efterfrågan på datacenter ökar kraftigt i världen till följd av att det krävs allt mer och snabbare bearbetning av data på allt fler platser i samhället. I syfte att komma närmare användarna etablerar datacenteroperatörerna mindre och mer lokala så kallade "edge-datacenter". eCentre och Flexenclosure är mycket väl positionerat för detta marknadssegment, edge och co-location datacenter, som 2017 värderades till 17 miljarder USD och väntas ha en årlig tillväxt på cirka 23 procent. Inom nischen modulbaserade datacenter är eCentre den största oberoende aktören i världen.

Under 2018 ökade Flexenclosure omsättningen med 125 procent jämfört med 2017, från 163 Mkr till 367 Mkr, varav eCentre bidrog med 350 Mkr och eSite med 17 Mkr. Omsättningsökningen var ett resultat av en bättre orderingång. Bland annat undertecknades ett ramavtal med en av världens ledande datacenteroperatörer Equinix.



I det första projektet under det avtalet, tillika Flexenclosures största projektet under 2018, ett eCentre till Zurich, behövde Flexenclosure ta ett mer omfattande installationsansvar än vanligt. Projektet exekverades väl av Flexenclosure i faserna design, konstruktion, inköp, och produktion. Men felbedömningar av den sista fasen, installation inklusive grundläggning, markarbete och integrering med befintlig byggnad, resulterade i kraftiga fördringar och i ett mycket stort underskott totalt för projektet. Även produktområde eSite bidrog till det negativa resultatet. De fälttester av den nya eSite-generationen X10 som initierats av potentiella kunderna har dragit ut på tiden och kundernas volymorder som bolaget budgeterat för för 2018 uteblev därmed. Resultatet för 2018 för bolaget blev därför kraftigt negativt, EBITDA var -139 Mkr, varav eCentre bidrog med -81 Mkr och eSite med -28 Mkr. Återstående -30 Mkr utgörs av reservationer, dels avseende ytterligare förluster inom eCentre och dels avseende en omstrukturering av bolaget.

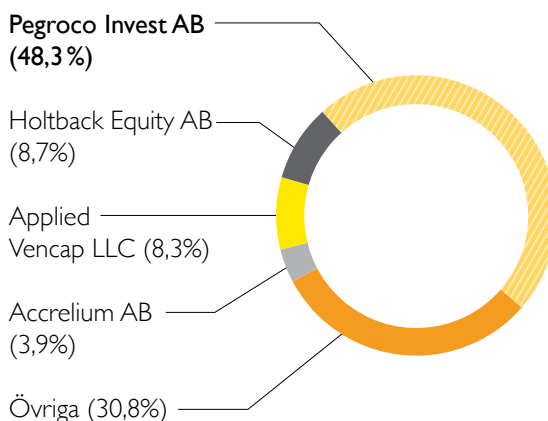
Bolaget vidtar nu ett antal åtgärder i syfte att minska kostnaderna, förbättra effektiviteten, höja marginalerna och minska kapitalbindningen. Dessutom delas produktområdena eCentre och eSite upp i två bolag som för att uppnå maximal fokus inom respektive enhet. Full effekt förväntas från 2020.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Resultaträkning (Tkr)	2018	2017
Omsättning	367 178	162 651
Tillväxt	125,7%	
EBITDA	-138 849	-74 613
EBITDA-marginal	-37,8%	-45,9%
EBIT	-156 467	-79 322
EBIT-marginal	-42,6%	-48,8%
EBT	-168 471	-112 182
EBT-marginal	-45,9%	-69,0%

Balansräkning (Tkr)	2018-12-31	2017-12-31
Anläggningstillgångar	114 536	78 347
Omsättningstillgångar	363 741	183 713
Kassa	2 140	2 317
Totala tillgångar	480 418	264 377
Eget kapital	-91 876	31 180
Långfristiga skulder	100 338	101 908
Kortfristiga skulder	471 956	131 289
Totalt eget kapital och skulder	480 418	264 377

ÄGARFÖRHÅLLANDE



ALELION ENERGY SYSTEMS

Ledande inom miljövänliga, kostnadseffektiva batterisystem baserade på litiumjonteknik. Alelion inriktar sig främst på industrifordon och liknande applikationer, och levererar till några av världsbranschens största OEMs.



Alelion utvecklar och säljer den nya generationens energi- och kostnadseffektivare och miljövänligare batterisystem baserade på litiumjonteknik. De senaste åren har intresset för elektrifiering och hållbara energilösningar ökat dramatiskt. Bolagets kärnkompetens är kundanpassning och styrning av batterisystem.

Stor ekonomisk kundnytta

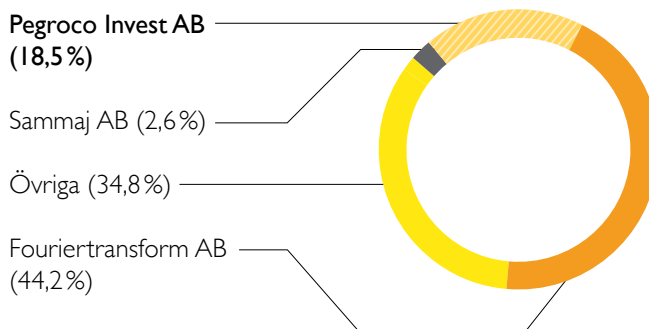
Marknadsfokus är på materialhanteringssektorn. Användare är bolag med flottor av industritruckar för lager och distributionscentraler. Jämfört med blysyrbatterier ger Alelions litiumjonlösning väsentliga fördelar som över en trucks livstid innebär besparingar på hundratusentals kronor. Bolaget har starka kunder. Alelion är "Preferred Supplier" av litiumjonbatterier till Toyota Material Handling och Jungheinrich, världens största och tredje största tillverkare av industritruckar.

Egen batterifabrik

I januari 2018 beslöt Alelion därför att bygga en egen fabrik i Göteborg för produktion av litiumjon-batterier för användning bland annat i industrifordon. Fabriken byggdes på Volvooområdet i Torslanda på Hisingen och har initialt en teknisk produktionskapacitet på knappt 500 MWh per år och är den första i sitt slag i Sverige. Den förväntas vara färdigställd under andra kvartalet 2019. Produktionslinan kommer att ha en hög grad av automatisering men ändå tillåta helt kundanpassad produktion till följd av att den nya generationen batterier bygger på moduler. Syftet med fabriken är att säkerställa bolagets kontroll över leveranskapacitet och kvalitet samt att förbättra marginalerna.

För att komplettera sitt erbjudande, förvärvade Alelion under 2018 Caterna 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). Den finansiella utvecklingen påverkades negativt av höjda priser på battericeller från bolagets asiatiska leverantör. Alelions aktie är noterat på Nasdaq First North.

ÄGARFÖRHÅLLANDE



HAGABADET

Med spa, gym och friskvårdsanläggningar är Hagabadet en ledande aktör i premiumsegmentet inom träning och hälsa i Göteborg.

Hagabadet driver spa- och träningsanläggningar i Göteborg i hälso- och friskvårdsmarknadens premiumsegment. Badets kulturskyddade lokaler i Göteborg erbjuder ett flertal pooler, avdelningar för styrketräning under ledning av kvalificerade tränare, Göteborgs största utbud av yogakurser, samt en restaurang.

Tre anläggningar

Bolaget driver även Hagabadet Älvstranden i Sannegården i Göteborg och Hagabadet Drottningtorget på Hotel Radisson i centrala Göteborg. Denna tredje anläggning öppnades i april 2018. Bolagets tillväxt har under senare år fått stöd av strukturella hälsotrender, såsom ett ökande hälsomedvetande, subventioner från myndigheter och arbetsgivare samt etableringen av nya friskvårdsanläggningar. 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 träning.

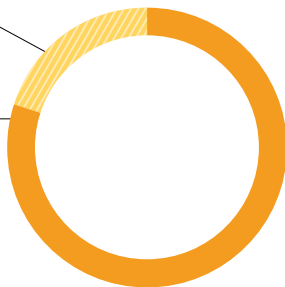
Tillväxt med god lönsamhet

Hagabadet växte med 12 procent under 2018 jämfört med 2017, från 76 Mkr till 85 Mkr, med god lönsamhet EBITDA ökade med 0,2 Mkr, från 9,6 Mkr till 9,8 Mkr.

ÄGARFÖRHÅLLANDE

Pegroco Invest AB
(20,0%)

Familjen Johansson (80,0%)



FINANSIELL ÖVERSIKT

Resultaträkning (Tkr)	2018	2017
Omsättning	85 342	76 472
Tillväxt	11,6%	
EBITDA	9 844	9 634
EBITDA-marginal	11,5%	12,6%
EBIT	7 233	8 386
EBIT-marginal	8,5%	11,0%
EBT	7 593	10 789
EBT-marginal	8,9%	14,1%

Balansräkning (Tkr)	2018-12-31	2017-12-31*
Anläggningstillgångar	6 675	4 734
Omsättningstillgångar	14 051	13 362
Kassa	17 377	9 800
Totala tillgångar	38 104	27 896
Eget kapital	4 302	7 129
Långfristiga skulder	4 226	667
Kortfristiga skulder	38 179	20 100
Totalt eget kapital och skulder	38 104	27 896

*Ej konsoliderade siffror per Q4 2017

MANTEX

Företaget utvecklar system för mätning och analys som ger effektivitet och besparingar för processindustrin. I ett samriskbolag säljer Mantext även hi-tech utrustning till pappers- och massaindustrin och den globala bioenergimarknaden.



Mantex utvecklar produkter med patenterad röntgenteknik för att snabbt, precist och beröringsfritt mäta och analysera biomassa i industrin. Bolagets mål att etablera tekniken som en global mätstandard. Initiala målapplikationer är pappersmassa- och bioenergityllverkning. Mantex mätteknik och den kvalitetskontroll av biomaterialet som den gör i realtid, möjliggör för massabruk och bioenergi kraftverk att optimera sin processtyrning och därigenom uppnå en stabilare tillverkningsprocess, förbättrad produktkvalitet och stora kostnadsbesparingar.

Samriskbolag

I juni 2018 startade Mantex och Andritz, en global ledande leverantör av anläggningar och tjänster till pappers- 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 Analyser för bioenergimarknaden med pågående utvärderings- och samarbetsprojekt med kunder i bland annat Sverige, Norge och USA. Ett flertal stora kunder i Kina, snart världens största enskilda bioenergimarknad, har indikerat att man redan 2019 vill starta pilotprojekt med Mantex Biofuel Analyser på flera av sina referensanläggningar.

Affärsmodell med prenumeration

Mantex avser att erbjuda Biofuel Analyser som en mättjänst som prenumereras. Affärsmodellen underlättar för kunderna genom minskat krav på investeringsbeslut och större flexibilitet.

För Mantex ger affärsmodellen en löpande regelbunden inkomstström med potential till god lönsamhet.

I samband med starten av Andritz Technologies och fokuseringen på bioenergimarknaden omfördelades personalstyrkan och Mantex minskade sin kostnadsmassa, vilket gav effekt under andra halvåret 2018. Bolaget gjorde i november 2018 en företrädesemission som tillförde 29,8 Mkr, framförallt avsett för att finansiera typgodkännandet av Biofuel Analyser.

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).

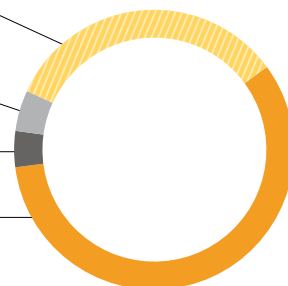
ÄGARFÖRHÅLLANDE

Pegroco Invest AB
(33,2%)

Allba Holding AB (4,8%)

Kattson i Sverige AB (4,2%)

Övriga (57,8%)





STYRELSE

Enligt Pegrococs bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter med högst tio suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fem styrelseledamöter



Göran Persson
Styrelsens ordförande

Övriga styrelseuppdrag:
Styrelseordförande i LKAB och Scandinavian Biogas Fuels International AB, styrelseledamot i Ålandsbanken App. Tidigare uppdrag: Styrelseordförande i Sveaskog AB, Scandinavian Air Ambulance Holding AB, Fordonsgas Stockholm AB och Biogas Stockholm Finans AB. Sveriges statsminister 1996-2006, ordförande i ministerrådet i EU 2001, Sveriges finansminister 1994-1996, Sveriges skolminister 1989-1991, partiledare Socialdemokraterna 1996-2007



Håkan Johansson
Ledamot

Andra pågående uppdrag:
Styrelseordförande i Flexenclosure AB, Valedo Partners Fund II AB, Valedo Partners Fund III AB, Valuation Europe AB och Cordovan Group AB. Styrelseledamot i Kattson i Sverige AB, Stena Adactum AB, Mantex AB och Nest Capital 2015 GP Oy. Ordförande i Capman Mezzanine V Investment Committee. Senior rådgivare till Keyhaven Capital Partners Ltd. Tidigare uppdrag: Senior Partner på EQT Partners AB. Ansvarig för M&A inom Electroluxkoncernen. VD för Electrolux Wascator AB. Finansdirektör på Volvo.



Peter Sandberg
Ledamot

Andra pågående uppdrag:
Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Pegroco Transportation Holding AB, AB Flexen Intressenter; Hagabadet AB, Hagabadet Holding AB, RC Hisservice AB, Nordic Lift AB och Accrelium AB. Styrelseledamot i Nordic MRO AB, Nordic MRO Holding AB, FinWire AB, Mechanum Sverige AB, Flexenclosure AB, Pegroco Holding AB, Bostadsrättsföreningen Viktor Rydbergsgatan 16, och AB Stockholms Spårvägar.



Per Grunewald
Ledamot

Andra pågående uppdrag:
Styrelseordförande i Airlow, AB Mantex AB och i Nordic Furnaces AB. Styrelseledamot i Alelion Energy Systems AB, Stora Hotellet i Fjällbackas Intressenter AB, Business Challenge AB, AB Flexen Intressenter; Clean Invest Scandinavia AB och Pegroco Transportation Holding AB. Ledamot Avd I i IVA.



Lisa Berg Rydsbo
Ledamot

Andra pågående uppdrag:
Styrelsemedlem Nordic Finance, GTM Consultant/Ägare Philton Consulting. Tidigare uppdrag: CMO Apica Systems, WW Marketing Director Hewlett Packard Software, Nordisk Marknadschef Mercury Interactive, VP Marketing Panopticon Software, Marketing Director Moneybell, Marketing Director QlikTech Inc.

MEDARBETARE

Petrocos medarbetare har lång erfarenhet av företagsutveckling, både operationellt och finansiellt. Petroco kan därför vara en aktiv ägare och bistå portföljbolagen i exempelvis affärsutveckling, förvärv och finansiering.

2018



Thomas Brue
VD

Verkställande direktör i Petroco sedan 2014. Tidigare VD och grundare av Eyer Fondkommission. Projektledare inom M&A på Framfab AB (publ). Investment manager på Deseven AB. Ansvarig för Corporate Finance på Thenberg Fondkommission. PwC, Corporate Finance. Thomas är civilekonom från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.



Peter Sandberg
Founding partner och
Investment manager

Styrelseordförande 2007 - maj 2015. Styrelseledamot sedan 2007. Tidigare VD för Sjätte AP-fonden och Bure Equity AB (publ). Ordförande Teleca AB. Finanschef och ansvarig för corporate finance inom AB Volvo, VD Volvo Norge AS, positioner inom Volvo Credit AB, Volvo Group Finance Europe BV och Sotrot AB. Peter är civilekonom från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.



Jesper Henrysson
Ekonomi och administration

Anställd sedan 2017. Tidigare CFO för Wifog Holding AB (publ) och för Kontanten AB. Ledande positioner inom ekonomi och finans inom East Capital-koncernen, bl. a. CFO och Deputy CEO för East Capital Private Equity samt Head of Treasury and Valuation. Auktoriserad revisor på PwC. Jesper är civilekonom från Ekonomihögskolan vid Lunds Universitet.



Jacob Lundqvist
Analys

Anställd sedan 2017. Tidigare analytiker på Erneholm Haskel AB. Analytiker och verksamhetsutvecklare på privatägt investmentbolag. Är även grundare och styrelseledamot i Altira Vind AB. Jacob har en master i finans (MSc) från Handelshögskolan i Stockholm.



Stefan Winström
Affärsutveckling

Anställd sedan 2015. Tidigare VD i Array AB, Fly Me Europe AB och Poseidon Diving Systems AB. Han drivit eget företag som managementkonsult. Har haft managementpositioner inom Mölnlycke Health Care, Gambro AB och Gambro Australia, Pty. Styrelseordförande i Hydropress Huber AB. Stefan är civilingenjör från Chalmers med en MSc från Imperial College, London.



Victor Örn
Investment manager

Anställd sedan 2007. Tidigare styrelsemedlem i ett flertal av Petrocos innehav såsom Bilisten AB, Scandinavian Air Ambulance, Skummeslövgården AB, Diakrit Int. Ltd och Priority Aero Maintenance. Har även haft uppdrag som interims VD i Diakrit Norge, Svensk Flygambulans AB och Gruppo e Figli AB och som investment manager, Tumlehed Invest. Victor är civilekonom (MSc) från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.



Per Grunewald
Founding partner och
investment manager

Styrelseledamot sedan 2007. Per har 16 år inom Electrolux-koncernen, senast som Senior VP samt VD e2Home. Senior IM på Bure Equity. Medgrundare och vVD på Spine Robotics. Han fick Mannerfeltpriset 2003 för pionjärinsatser inom integration av miljö och affärsverksamhet. Per är sedan 2011 invald ledamot i IVA. Han är civilingenjör från Chalmers Tekniska Högskola.



Joakim Winggren
Investment manager

Anställd 2019. Tidigare VD för Almi Invest Västsverige AB och Endorsia International AB. Lång erfarenhet från ledande befattningar inom affärsutveckling och företagsledning från bl a Kinnarps AB. Joakim har många års erfarenhet från riskkapitalbranschen och har haft ett flertal styrelseuppdrag i tillväxtföretag. Joakim är civilekonom och innehar en Executive MBA från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

AKTIEN

Pegroco har aktier av två slag, stamaktier och preferensaktier. Preferensaktien noterades på Nasdaq First North i juni 2015 men handlas sedan april 2018 på Nasdaq First North Premier.

Aktier och aktiekapital

Enligt bolagsordningen ska Pegroco Invest ABs ("Pegroco" eller "Bolaget") aktiekapital uppgå till lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor och antalet aktier ska vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000. Aktier av två slag får ges ut, stamaktier och preferensaktier. Stamaktier får ges ut till ett antal som motsvarar högst hela antalet aktier i Bolaget. Preferensaktier får ges ut till ett antal om högst 1 750 000 och endast vid ett tillfälle.

Per 2018-12-31 uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 1 290 702,24 kronor fördelat på 43 023 408 aktier varav 41 423 408 stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 3 öre. Samtliga aktier är fullt betalda och denominerade i kronor. Aktierna har utgivits enligt aktiebolagslagen (2005:551) och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag.

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Rösträtt

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

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

Inlösen av preferensaktier

Inlösen av preferensaktier kan ske på Bolagets initiativ efter beslut av styrelsen. För en detaljerad beskrivning av förutsättningarna och villkoren för sådan inlösen, se Pegrocos bolagsordning som återfinns på Bolagets hemsida www.pegrocoinvest.com.

Företrädesrätt vid emissioner

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

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

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

Vad som sagts ovan innebär inte någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt eller, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av ett nytt slag.

För en fullständig beskrivning av den företrädesrätt som tillkommer innehavare av stamaktier respektive preferensaktier vid emissioner, inkl. fondemissioner, se Pegrocos bolagsordning som återfinns på Bolagets hemsida www.pegrocoinvest.com.

Bemyndiganden

Vid årsstämma i Pegroco den 18 april 2018 bemyndigades styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om emission av stamaktier, konvertibler som ger rätt att konvertera till stamaktier och/eller teckningsoptioner som ger rätt att teckna stamaktier. Emission ska kunna ske mot kontant betalning och/eller genom betalning med apportegendom eller genom kvittning.

Antalet stamaktier som ska kunna emitteras med stöd av bemyndigandet (inklusive genom utnyttjande av emitterade konvertibler eller teckningsoption) ska uppgå till sammanlagt högst 17 500 000 stamaktier.

Bemyndigandet ska kunna användas för beslut om nyemission för kapitalanskaffning och ägarspridning vid samtidig notering av Bolagets stamaktie på marknadsplats men får också användas som likvid i samband med avtal om företagsförvärv och/eller annan kapitalanskaffning.

Vidare bemyndigades styrelsen att vidta de smärre formella justeringar av bemyndigandet som kan visa sig erforderliga i samband med registrering hos Bolagsverket.

Under 2018 användes bemyndigandet vid ett tillfälle: Styrelsen beslutade den 28 juni 2018, med stöd av det emissionsbemyndigande att fatta beslut om nyemission av högst 17 500 000 stamaktier, om nyemission av 14 181 400 stamaktier till teckningskursen 19,50 kronor per aktie. Genom emissionen

ökade antalet aktier i bolaget med 14 181 400 stamaktier; från 28 842 008 aktier, varav 27 242 008 stamaktier och 1 600 000 preferensaktier, till 43 023 408 aktier, varav 41 423 408 stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Bolaget tillfördes härigenom 276,5 Mkr före emissionskostnader.

Ägarförhållanden

I tabellen nedan redovisas Pegrococs aktieägare som är registrerade i aktieboken per 2018-12-31.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Vid årsstämma i Pegroco den 18 april 2018 beslutades att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för anställda genom emission. Styrelsen justerade sitt förslag vid årsstämman på så sätt att det inskränktes till att omfatta 500 000 teckningsoptioner (tidigare föreslag 600 000 teckningsoptioner) mot bakgrund av att Peter Sandberg meddelat att han inte avsåg att delta i incitamentsprogrammet. Årsstämman beslutade att högst 500 000 teckningsoptioner emitteras utan vederlag till Pegroco Holding AB, med rätt och skyldighet för Pegroco Holding AB att överlåta sådana teckningsoptioner till anställda, varvid

verkställande direktören inte får erbjudas fler än 150 000 optioner, annan ledande befattningshavare inte får erbjudas fler än 100 000 optioner och annan nyckelperson inte får erbjudas fler än 50 000 optioner.

Överlåtelse ska ske mot kontant ersättning motsvarande optionens marknadsvärde vid överlåtelsepunkten, beräknat genom en oberoende värdering med tillämpning av Black & Scholes-modellen. Förvärv av teckningsoption ska förutsätta att den anställda är fast anställd och inte sagt upp sig eller blivit uppsagd.

Varje teckningsoption ger rätt att under perioden 1 september 2021 till och med 31 december 2021 teckna en ny stamaktie i bolaget mot kontant betalning enligt en teckningskurs om 26,45 kronor. Teckningskursen och det antal aktier som varje option ger rätt att teckna kan bli föremål för sedvanlig justering i händelse av bl.a. split, sammanläggning och företrädesemission.

Vidare beslutade årsstämman, i enlighet med styrelsens förslag, att godkänna styrelseledamoten Per Grunewalds deltagande i programmet.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN	Stamaktier	Preferensaktier	Andel av röster
Kattson BV	4 462 992	80000	10,75 %
Peter Sandberg	3 000 000	–	7,21 %
Richard Kahm	2 843 756	80000	6,86 %
Per Grunewald	2 517 484	–	6,05 %
Ören Invest AB	1 855 000	20 000	4,47 %
Profun Förvaltnings AB	1 263 000	–	3,04 %
Danica Pension Försäkrings AB	1 192 500	–	2,87 %
Mander Investments AB	1 091 767	–	2,63 %
BCG:s Vinstandelsstiftelse	863 200	–	2,08 %
Eva Sandberg	780 732	1 000	1,88 %
Övriga stamaktieägare	21 497 977		51,70 %
Övriga preferensaktieägare	–	1 419 000	0,34 %
Totalt antal aktier	41 423 408	1 600 000	100,00 %



INNEHÅLL

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	34
FINANSIELLA RAPPORTER, KONCERN.....	40
FINANSIELLA RAPPORTER, MODERBOLAG.....	45
KASSAFLÖDESANALYS.....	48
NOTER.....	50
REVISIONSBERÄTTELSE.....	93

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verksamhet

Pegroco Invest AB (publ) ("Pegroco") med organisationsnummer 556727-5168 investerar i mindre och medelstora bolag med tillväxtpotential. Investeringsverksamheten kombineras med att erbjuda tjänster inom kapitalanskaffning, företagsförsäljning och affärsutveckling. Den tjänsterelaterade verksamheten marknadsförs under varumärket Pegroco Advisory. Bolaget har kontor i Stockholm och Göteborg och har sitt säte i Stockholm.

Under verksamhetsåret investerades medel i nya förvärv samt i befintliga portföljbolag i form av aktier och räntebärande instrument. Pegroco kom därmed att utöka antalet bolag i investeringsportföljen samt att öka eller försvara sina ägarandelar i bolagen i den befintliga portföljen.

FLERÅRSJÄMFÖRELSE NYCKELTAL KONCERN

	2018	2017	2016
Nettoomsättning, Tkr	704 816	329 410	161 472
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	54 004	25 816	1 749
Rörelseresultat, Tkr	-68 414	-46 942	-36 406
Resultat efter skatt, Tkr	-86 511	-23 338	64 865
Soliditet, %	53,7%	57,1%	70,8%
Medelantal anställda	243	116	86
Resultat per stamaktie, kr	-2,09	-0,87	3,14
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	19,6
Eget kapital, Tkr	548 483	391 881	337 305
Eget kapital per aktie, kr	12,75	13,75	15,15
Utestående antal stamaktier	41 423 408	26 892 008	20 667 564
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000

FLERÅRSJÄMFÖRELSE NYCKELTAL MODERBOLAG

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, Tkr	5 080	3 696	6 732	4 378	7 226
Rörelseresultat, Tkr	-12 112	-6 287	-15 246	-8 286	-5 697
Resultat efter skatt, Tkr	-27 924	65 525	89 527	-978	33 371
Soliditet, %	97,0%	95,6%	95,2%	98,4%	81,8%
Medelantal anställda	7	6	6	5	4
Resultat per stamaktie, kr	-0,67	2,44	4,33	-0,05	1,70
Avkastning på eget kapital, %	neg	15,7%	28,0%	neg	28,8%
Eget kapital, Tkr	697 312	477 123	357 756	282 078	115 709
Eget kapital per aktie, kr**	16,21	16,75	14,78	12,74	5,91
Utestående antal stamaktier	41 423 408	26 892 008	20 667 564	20 542 564	19 578 236
Utestående antal preferensaktier*	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	-
Pågående nyemission stamaktier	-	-	1 944 691	-	-

* Före pågående nyemission

**Efter genomförd nyemission

Helåret 2018

Koncernen – Nettoomsättningen uppgick till 704,8 Mkr (329,4) med ett rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag på 54,0 Mkr (25,8). Periodens resultat efter skatt uppgick till -86,5 Mkr (-23,3). Resultatet per stamaktie uppgick till -2,09 kr (-0,87). Årets kassaflöde uppgick till 144,6 Mkr (-28,5). Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens utgång uppgick till 221,8 Mkr (76,8). Vid periodens utgång var soliditeten i koncernen 53,7 procent.

Moderbolaget – Nettoomsättningen uppgick till 5,1 Mkr (3,7) med ett rörelseresultat på -12,1 Mkr (-6,3). Periodens resultat efter skatt uppgick till -27,9 Mkr (65,5). Resultatet per stamaktie uppgick till -0,67 kr (2,44).

Årets kassaflöde uppgick till 129,5 Mkr (-32,8). Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens utgång uppgick till 185,8 Mkr (56,2). Vid periodens utgång var soliditeten i Moderbolaget 97 procent.

Väsentliga händelser under 2018

Vid extra bolagsstämma i Pegroco den 8 januari 2018 valdes Lisa Berg Rydsbo till ny styrelseledamot. Lisa Berg Rydsbo är oberoende såväl i förhållande till Bolaget och bolagsledningen som i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Pegrocoss styrelse beslutade även på den extra bolagsstämman i januari att inrätta en valberedning som enligt bolagsstämmans beslut skall bestå av fyra ledamöter – en representant för var och en av de tre största aktieägarna som önskar utse en ledamot i beredningen, samt styrelsens ordförande. Valberedningen inför årsstämman 2018 fick följande sammansättning: Kathy Dolk, utsedd av Kattson B.V., Fredrik Karlsson, utsedd av Peter Sandberg, Henrik Ekstrand, utsedd av Richard Kahm samt Göran Persson, styrelseordförande i Pegroco. Valberedningens ledamöter var därmed utsedda av ägare i Pegroco som sammanlagt representerade cirka 39 procent av antalet röster i Bolaget enligt ägarförhållanden per den 31 januari 2018.

Pegrocoss styrelse antog även på den extra bolagsstämman en ny utdelningspolicy för stamaktien.

Pegrocoss årsstämma den 18 april 2018 beslutade att vederlagsfritt emittera högst 500 000 teckningsoptioner till sitt helägda dotterbolag Pegroco Holding AB med rätt och skyldighet att överlåta tecknade optioner till anställda. Samtliga teckningsoptioner har tecknats och tilldelats Pegroco Holding AB. Årsstämman beslutade även att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för anställda.

Pegrocoss preferensaktie handlas sedan 24 juni 2015 på Nasdaq First North. I april 2018 ansökte Bolaget om, och godkändes för, listning av både preferens- och stamaktie på Nasdaq First North Premier. Bolag listade på Premier-segmentet tillämpar i stor utsträckning

samma regelverk som på Nasdaq Stockholms huvudlista, vilket innebär att Pegroco framöver kommer att följa ett mer långtgående regelverk. På Premier-segmentet finns även en rekommendation att följa Svensk Kod för Bolagsstyrning, vilket Pegroco redan gjorde till stor del och avser följa fullt ut under 2019. Första dag för handel med Pegrocoss preferensaktie på Nasdaq First North Premier var den 16 april 2018.

I juni 2018 togs beslut att undersöka förutsättningarna för Pegroco att göra en kapitalanskaffning genom en riktad nyemission av stamaktier i omfattningen 150-200 Mkr. Bolagets syfte med att ta in ytterligare kapital var att ge Pegroco utökad finansiell flexibilitet samt ännu bättre förutsättningar för att genomföra nya investeringar och möjligheter att stödja och fortsätta utvecklingen av bolagets befintliga portföljbolag. Intresset från investerare för att delta i emissionen var stort, varför Bolaget beslutade att undersöka förutsättningarna för att öka emissionens omfattning till cirka 275 Mkr. En utökad nyemission skulle dessutom möjliggöra en större ägarspridning, vilket är i linje med Bolagets förberedelser inför en notering av stamaktierna. Även med den utökade omfattningen blev emissionen övertecknad. Styrelsen beslutade den 28 juni 2018, med stöd av det emissionsbemyndigande som styrelsen erhöll på årsstämman den 18 april 2018 att fatta beslut om nyemission av högst 17 500 000 stamaktier, om nyemission av 14 181 400 stamaktier till teckningskursen 19,50 kr per aktie. Genom emissionen ökade antalet aktier i Bolaget med 14 181 400 stamaktier; från 28 842 008 aktier, varav 27 242 008 stamaktier och 1 600 000 preferensaktier, till 43 023 408 aktier, varav 41 423 408 stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Bolaget tillfördes härigenom 276,5 Mkr före emissionskostnader. Carnegie Bank var finansiell rådgivare i denna process. Emissionen färdigställdes och aktierna distribuerades ut i juli 2018.

Pegroco förvärvade i februari genom sitt helägda dotterbolag Pegroco Transportation Holding AB, ytterligare 16 990 preferens- och B-aktier i AB Stockholms Spårvägar ("Stockholms Spårvägar") motsvarande 24,9 procent av aktiekapitalet. Den totala köpeskillingen uppgick till 13,7 Mkr som delvis finansierades via bank. Efter förvärvet uppgår Pegrocoss totala ägarandel i Stockholms Spårvägar till 76,6 procent.

I september förvärvade Stockholms Spårvägar 51 procent av bolaget InfrSERVICE Group Scandinavian AB ("InfrSERVICE"), en fristående entreprenör inom nybyggnation och underhåll av järnväg. InfrSERVICE erbjuder tjänster inom järnvägsentreprenader, maskinuthyrning samt bemanning inom järnväg i Norden. Bolaget är beläget i Nässjö och har ett trettiotal medarbetare. Under 2017 omsatte InfrSERVICE 131 Mkroch med ett EBITDA på 3,6 Mkr. Förvärvet omfattade 51% av aktierna i InfrSERVICE, de befintliga ägarna Joakim Stenqvist och Sofia Lind behåller 49 procent. Förvärvet skedde till nominellt belopp för aktierna, samtidigt som ett ägarlån på 12 Mkr lämnades från Stockholms Spårvägar. Affären krävde inget kapitaltillskott från Pegroco, affären finansierades med medel från Stockholms Spårvägar.

Pegrococ dotterbolag Nordisk Bergteknik AB ("Nordisk Bergteknik") avtalade i januari om att förvärva Songdalen Fjellsprengring AS, en norsk aktör inom bergteknik. Songdalen Fjellsprengring omsatte under 2017 cirka 50 miljoner NOK. Förvärvet stärker Nordisk Bergtekniiks marknadsposition i södra Norge och koncernen är nu Nordens största oberoende aktör inom bergteknik. Aktierna i Songdalen Fjellsprengring tillträdde den 4 april 2018.

Under första kvartalet 2018 minskade Pegroco sitt ägande i portföljbolaget Scandinavian Enviro Systems ("Enviro") med cirka 8 procent. Pegroco ställde i februari via dotterbolaget Pegroco Holding upp en likviditetsgaranti på upp till 7,5 Mkr för Enviro. Garantin innebar att Pegroco förband sig att lämna lån till Enviro med en löptid till och med 31 maj 2018 med det belopp som erfordras för att upprätthålla Enviros estimerade likviditetsbehov. Kostnaden för Enviro för att nyttja garantin motsvarade en årsränta på 12 procent.

I april 2018 förlängdes löptiden för den uppställda garantin till den 30 augusti 2018. Under andra kvartalet minskade Pegroco sitt ägande i Enviro till 2,65 procent.

Pegrococ portföljbolag Alelion Energy Systems AB (publ) ("Alelion") förvärvade i mars verksamheten i Caterva GmbH ("Caterva"). Caterva har utvecklat en plattform och operativsystem för styrning och optimering av lokala energilagringssystem såsom litiumjonbatterier i hem och fordon. Förvärvet innebär att Alelion breddar sitt erbjudande till befintliga kunder genom att använda Catervas teknologi ihop med sina egna litiumjonbatterier. Catervas är ursprungligen en spin-off från industrikonglomeratet Siemens.

Flexenclosure har under 2018 fått flera stora order på prefabricerade datacenter, bland annat från världens största datacenteroperatör om ca 423 Mkr. De stora ordena har dels ökat rörelsekapitalbehovet och dels krävt undergarantier till de bankgarantier för förskott och fullgörande som kunderna krävt. Pegroco ingick därför under första kvartalet i två borgensförbindelser för portföljbolaget Flexenclosure AB (Publ) ("Flexenclosure"). Borgensåtagandena gäller i förhållande till bank som i sin tur ställer ut garantier till Flexenclosure avseende förskottsbetalningar till Flexenclosure från kunder. En borgensförbindelse utfärdades i maj och omfattar bankgarantier på ett sammanlagt värde av 45 Mkr och den andra i juni för att garantera en garantiram från bank upp till 100 Mkr. Pegrococ garantier möjliggjorde för Flexenclosure att få en genombrottsorder från en världsledande aktör inom datacenter. Totalt 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. Vidare har Pegroco därför under året lånat ut 11,4 Mkr i konvertibellån samt ytterligare 10,0 Mkr i kortfristigt lån till Flexenclosure.

I juli 2018 förvärvade Pegroco bolaget Hissteknik Göteborg AB ("Hissteknik"). Förvärvet stärker Pegrococ position på marknaden för hissar och hisservice. Hissteknik startade 2004 och erbjuder heltäckande service för alla typer av hissar och har snabbt tagit

en position som en ledande oberoende leverantör av hisservice i Göteborgsregionen. Bolaget hade 2016/17 en omsättning på cirka 37 Mkr med god lönsamhet. Förvärvet skedde genom att Pegrococ dotterbolag Nordic Lift AB förvärvade samtliga aktier i Hissteknik. Köpeskillingen uppgick till 21 Mkr på skuldfri basis. Säljarna har även rätt till en tilläggsköpeskillning om maximalt 2 Mkr under nästkommande två år. I samband med förvärvet återinvesterade säljarna och äger därefter 10 procent av holdingbolaget Nordic Lift AB via en konvertibel.

Pegroco har under året 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 stärktes med 20,0 Mkr. Pegroco ökade därmed 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 med tre linjestationer i Ryssland. Första kunden var Nordavia.

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.

Väsentliga händelser efter årets utgång

Nordisk Bergteknik har per den 1 februari 2019 förvärvat och tillträtt Pålab Holding AB ("Pålab") med helägda dotterbolagen Pålaktiebolaget Svenska AB samt Pålab Fastighetsförvaltning AB.

Pålab, med bas i Västsverige, erbjuder helhetslösningar inom grundläggning med fokus på pålning, spontning och grundförstärkning. Kunderna finns inom branscherna bygg- och fastighet, mark- och anläggning samt infrastruktur. Med förvärvet blir Nordisk Bergteknik-koncernen en heltäckande leverantör av tjänster inom hela markteknikområdet och kan dessutom göra det på en bredare geografisk bas än tidigare. Pålab grundades 2003 och har huvudkontor i Kungälv. Verksamheten omsatte 2018 246 Mkr med ett EBITDA på 43 Mkr. Proforma efter Pålabaffären omsätter Nordisk Bergteknik sålunda cirka 750 Mkr på årsbasis. Köpeskillingen för 100 procent av aktierna uppgår till 155–180 Mkr, beroende på utfallet av en tilläggsköpeskillning om maximalt 25 Mkr, som är beroende av den finansiella utvecklingen i Pålab mellan åren 2019 och 2023. Förvärvet finansierades genom tillskott av kapital om 35 Mkr från Pegroco, sedvanliga förvärvslån från bank samt genom att säljarna återinvesterade en del av köpeskillingen Nordisk Bergteknik.

Alelion planerar en företrädesemission under våren 2019 om högst 135 Mkr. Huvudägarna i Alelion, Fouriertransform AB, Pegroco, samt Sammaj AB, som tillsammans äger 65,2 procent av bolaget, avser sig att teckna sina pro rata andelar i företrädes-

missionen. Pegrococs ägarandel i Alelion uppgår till 18,5 procent. Alelion bygger nu Sveriges första storskaliga produktion av litiumjonbatterier mitt i fordonsklustret på Hisingen i Göteborg. Fabriken beräknas stå färdig under andra kvartalet 2019. För att säkerställa Alelions likviditetsbehov till dess att företrädesemissionen har genomförts har de tre huvudägarna enligt ovan i februari lämnat ett kortfristigt aktieägarlån om totalt 50 Mkr, fördelat pro rata efter sina ägarandelar. Pegrococs andel utgör 14,1 Mkr. Aktieägarlånet kan komma att konverteras till aktier i företrädesemissionen.

En följd av Flexenclosures negativa resultat för 2018 är att bolaget har förbrukat sitt aktiekapital och har i februari upprättat en kontrollbalansräkning. Flexenclosure har i mars på en extra bolagsstämma lagt 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.

Bolagets aktier och egna kapitalet

Pegroco 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.

Alternativa nyckeltal

Pegroco Invest redovisar löpande mått på finansiellt resultat som kompletterar de mått som finns definierade eller specificerade i gällande ramverk för finansiell rapportering. Ledningen använder dessa mått, alternativa nyckeltal, för att bedöma det finansiella resultatet och i syfte att ge analytiker och andra intressenter värdefull information. En förteckning över alternativa nyckeltal finns i Not 44.

Finansiella risker

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

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

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman den 8 maj 2019 beslutar om följande riktlinjer för ersättning och andra villkor för Bolagets ledande befattningshavare.

Grundläggande principer

Grundprincipen är att ersättningarna ska vara sådana att Pegroco ska kunna säkerställa att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade ledande befattningshavare. Ersättningar inom Pegroco ska därför vara baserade på principerna om prestation, konkurrenskraft och skälighet.

Den totala ersättningen till ledande befattningshavare ska bestå av fast ersättning, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. Dessutom kan bolagsstämma om så beslutas lämna erbjudande om långsiktiga incitamentsprogram såsom aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram. För att undvika att ledande befattningshavare uppmuntras till osunt risktagande ska det finnas en grundläggande balans mellan fast och rörlig ersättning. Den fasta ersättningen ska således stå för en tillräckligt stor del av den ledande befattningshavarens totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta ner den rörliga delen till noll kronor.

Fast lön

Varje ledande befattningshavare ska erbjudas en fast lön som är marknadsmässig och baserad på den ledande befattningshavarens ansvar, kompetens och prestation. Ersättningen ska fastställas kalenderårsvis.

Rörlig lön

Varje ledande befattningshavare kan, från tid till annan, erbjudas rörlig lön (bonus) uttåg kontant. Sådan bonus får såvitt avser den verkställande direktören uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta lönen och såvitt avser övriga ledande befattningshavare uppgå till maximalt 33,3 procent av den årliga fasta lönen. Bonus ska kunna vara relaterat till såväl vissa finansiella mål för koncernen, det vill säga Pegroco och samtliga dotterbolag och portföljbolag till Pegroco, och/eller för de innehav ledande befattningshavare har ansvar för, som vissa individuella mål. Sådana mål ska beredas av ersättningsutskottet och bestämmas av styrelsen.

Beräknade kostnader för rörlig ersättning

Kostnaden för rörlig ersättning till ledande befattningshavare enligt styrelsens förslag beräknas baserat på nuvarande ersättningsnivåer och kan vid maximalt utfall, vilket förutsätter att samtliga ersättningsgrundande mål är uppfyllda, komma att uppgå till sammanlagt cirka 1,7 Mkr exklusive sociala avgifter. Beräkningen är gjord utifrån de personer som för närvarande ingår i koncernledningen. Kostnaderna kan förändras om fler personer skulle tillkomma i koncernledningen.

Pension

Ledande befattningshavare bosatta i Sverige får erbjudas premiebaserade pensionsavtal med premier som på årsbasis uppgår till maximalt 20 procent av den fasta lönen. I det premiebaserade pensionsavtalet kommer pensionen motsvara summan av inbetalda



premier och eventuell avkastning, utan någon garanterad pensionsnivå. Inom ramen för den premiebaserade pensionsplanen finns ingen bestämd tidpunkt för pensionering. Den ordinarie pensionsåldern ska dock vara 65 år.

Ledande befattningshavare som är bosatta utanför Sverige eller som är bosatta i Sverige men har väsentlig anknytning till annat land eller tidigare har varit bosatta i annat land får erbjudas pensionslösningar som är konkurrenskraftiga i det land där personerna är eller har varit bosatta eller till vilket de har en väsentlig anknytning, företrädesvis premiebaserade lösningar. Förmånsbaserade pensionslösningar ska, så långt möjligt, alltid undvikas.

Övriga förmåner

De ledande befattningshavarna ska kunna ges rätt till sedvanliga icke-monetära förmåner, såsom sjukförsäkring, sjukvårdsförsäkring, tjänstebil och företagshälsovård. Sådana förmåner ska vara av begränsat värde i förhållande till övrig ersättning och kunna utgå i den utsträckning detta bedöms vara marknadsmässigt för ledande befattningshavare i motsvarande positioner på den arbetsmarknad där befattningshavaren är verksam.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

För ledande befattningshavare som är bosatta i Sverige gäller som huvudregel en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från Bolagets sida. Vid uppsägning från den anställdes sida är uppsägningstiden som huvudregel sex månader. Avgångsvederlag, utöver lön under uppsägningstid, förekommer inte.

Personer som är bosatta utanför Sverige eller som är bosatta i Sverige men har väsentlig anknytning till annat land eller tidigare har varit bosatta i annat land får erbjudas uppsägningstider som är konkurrenskraftiga i det land där personerna är eller har varit bosatta eller till vilket de har en väsentlig anknytning, företrädesvis lösningar motsvarande vad som gäller för ledande befattningshavare bosatta i Sverige.

Incitamentsprogram

Beslut om aktie- och aktierelaterade incitamentsprogram riktade till ledande befattningshavare ska fattas av bolagsstämman. Incitamentsprogram ska bidra till långsiktig värdetillväxt och att aktieägare och medarbetare får ett gemensamt intresse av aktiens positiva värdeutveckling. Ledande befattningshavare ska kunna erbjudas ett motsvarande incitament som det som skulle ha utgått under det aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogrammet, om sådant program skulle visa sig praktiskt ogenomförbart i någon ledande befattningshavares skattemässiga hemvist, eller till följd av att sådant deltagande enligt bolagets bedömning inte kan ske med rimliga administrativa kostnader eller ekonomiska insatser.

Ersättning till styrelseledamöter

I den mån stämموvalda styrelseledamöter utför arbete som går utöver styrelsearbetet ska de kunna arvoderas för sådant arbete. Ersättningen ska vara marknadsmässig och ska godkännas av styrelsen.

Styrelsens beslutsfattande

Styrelsens ersättningsutskott föreslår, och styrelsen fattar beslut om, lön och övriga anställningsvillkor för verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare. Bolagets revisor ska årligen granska tillämpningen av dessa riktlinjer enligt tillämpliga bestämmelser.

Omfattning

Dessa riktlinjer omfattar lön och andra villkor för ledande befattningshavare i Pegroco. Riktlinjerna ska tillämpas på samtliga avtal som träffas, eller ändringar i existerande avtal, efter det att årsstämman i Bolaget fastställt riktlinjerna. Styrelsen ska ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Av stämman vid var tid antagna riktlinjer till ledande befattningshavare återfinns på Pegroco hemsida, www.pegrocoinvest.com.

Framtida utveckling

Under 2019 är inriktningen att lägga grunden för en god utveckling av de investeringar som Pegroco gjort under 2018. Vidare är inriktningen att fortsätta att öka nyinvesteringarna i kassaflödespositiva portföljbolag med ett ägande överstigande 50 procent, såväl i nya investeringsområden som i investeringar som strukturellt kompletterar nuvarande innehav.

Likviditetsgaranti

Den 8 oktober 2018, meddelade Bolaget att man sagt upp avtalet med Erik Penser Bank som likviditetsgarant för Pegrococs preferensaktie (ISIN SE0007100540), som är noterad på First North Premier. Anledning var att aktien med god marginal uppfyller kraven på ägarspridning och därmed inte behöver ha en likviditetsgarant.

Certified Adviser

Pegroco har utsett Erik Penser Bankaktiebolag, till Certified Adviser.

Revisor

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

Utdelningspolicy

Pegrococs styrelse antog även på den extra bolagsstämman den 8 januari 2018 en ny utdelningspolicy för stamaktien enligt följande: "Pegrococs främsta mål är att skapa hög uthållig totalavkastning till aktieägarna. Pegroco kommer att använda sig av ett antal aktieägarvänliga åtgärder för att över tid möjliggöra att aktieägarna får ta del av värdet på Pegrococs tillgångar, utöver aktiemarknadens värdering av aktien, genom kontantutdelning, utskiftning av portföljbolag, återköp av aktier, samt inlösen av aktier." Bolagsordningen ger varje preferensaktie företrädesrätt till 9,50 kr i årlig utdelning som delas ut per kvartal, två å 2,40 kr och två å 2,35 kr.

Utbetalning av utdelning till preferensaktieägare

Varje preferensaktie ger 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 28 juni 2019 och beräknas att utbetalas genom Euroclear den 3 juli 2019.

Förslag till beslut om vinstutdelning

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

Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget, föreslås följande avstämningsdagar för utdelning för preferensaktier: (I) den 28 juni 2019 med beräknad utbetalningsdag den 3 juli 2019 (2,35 kr), (II) den 30 september 2019 med beräknad utbetalningsdag den 3 oktober 2019 (2,40 kr), (III) den 31 december 2019 med beräknad utbetalningsdag den 6 januari 2020 (2,35 kr), och (IV) den 31 mars 2020 med beräknad utbetalningsdag den 3 april 2020 (2,40 kr).

Styrelsen anser att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Yttrandet ska ses mot bakgrund av den information som framgår av årsredovisningen. Företagsledningen planerar inga väsentliga förändringar av befintlig verksamhet så som väsentliga investeringar, försäljningar eller avveckling. Beträffande Pegrococs resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

RESULTATDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserad vinst	39 682 816
Överkursfond	671 412 754
Årets resultat	-27 924 432
Summa	683 171 138
Styrelsen föreslår att:	
Till aktieägare utdelas	15 200 000
i ny räkning överföres	667 971 138
Summa	683 171 138

RESULTATRÄKNING KONCERNEN

RESULTATRÄKNING KONCERNEN – Belopp i Tkr	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Nettoomsättning	704 816	315 581
Förändring av pågående arbete för annans räkning	-1 872	-
Aktiverat arbete för egen räkning	183	1 648
Råvaror och förnödenheter	-384 650	-164 600
Bruttoresultat	318 477	152 629
Övriga externa kostnader	-98 138	-49 460
Personalkostnader	-182 412	-89 532
Övriga rörelseintäkter	17 712	12 181
Övriga rörelsekostnader	-1 634	-1
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	54 004	25 816
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-36 231	-20 493
Resultat från andelar i intresseföretag	-86 187	-52 266
Rörelseresultat	-68 414	-46 942
Resultat från finansiella poster		
Resultat från andelar i intresseföretag	-1 485	-2 844
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-51	11 325
Ränteintäkter och liknande resultatposter	654	9 140
Räntekostnader och liknande resultatposter	-10 853	-4 181
Resultat före skatt	-80 150	-33 501
Skatt på årets resultat	-6 362	10 163
Årets resultat	-86 511	-23 338
Årets resultat hänförligt till:		
Moderföretagets aktieägare	-88 435	-23 305
Innehav utan bestämmande inflytande	1 923	-33

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT – Belopp i Tkr	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Årets resultat	-86 511	-23 338
Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen	-	-
Årets totalresultat	-86 511	-23 338
Årets resultat hänförligt till:		
Moderföretagets aktieägare	-88 435	-23 305
Innehav utan bestämmande inflytande	1 923	-33
Årets totalresultat	-86 511	-23 338

BALANSRÄKNING KONCERNEN

2018

BALANSRÄKNING KONCERNEN – Belopp i Tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Koncessioner, patent, licenser o likn	14	169	1 500
Goodwill	16	147 513	101 874
Summa immateriella anläggningstillgångar		147 682	103 374
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	17, 18	11 564	11 483
Maskiner och andra tekniska anläggningar	19	73 718	28 860
Inventarier, verktyg och installationer	20	76 543	78 091
Summa materiella anläggningstillgångar		161 825	118 434
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag		40 407	127 891
Fordringar hos intresseföretag		66 657	13 127
Andra långfristiga värdepappersinnehav		76 702	95 526
Uppskjuten skattefordran		14 769	11 911
Andel i bostadsrätt		1 710	1 710
Andra långfristiga fordringar		5 694	6 267
Summa finansiella anläggningstillgångar		205 940	256 432
Summa anläggningstillgångar		515 447	478 240
Omsättningstillgångar			
Varulager, mm			
Varulager		22 966	7 881
Varor under tillverkning		3 342	-
Färdiga varor o handelsvaror		2 265	3 466
Pågående arbete för annans räkning		1 866	-
Summa varulager		30 440	11 346
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		165 595	74 272
Skattefordringar		4 214	845
Upparbetad ej fakturerad intäkt		28 469	25 661
Övriga fordringar		34 646	6 250
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		21 244	11 790
Summa kortfristiga fordringar		254 168	118 818
Likvida medel och kortfristiga placeringar		221 790	76 818
Summa omsättningstillgångar		506 397	206 983
SUMMA TILLGÅNGAR		1 021 844	685 223

BALANSRÄKNING KONCERNEN

BALANSRÄKNING KONCERNEN (FORTS) – Belopp i Tkr	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	1 291	855
Övrigt tillskjutet kapital	671 413	408 535
Reserver	12 355	12 737
Balanserad vinst eller förlust inklusive årets resultat	-148 478	-34 104
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	536 580	388 023
Innehav utan bestämmande inflytande	11 904	3 858
SUMMA EGET KAPITAL	548 483	391 881
Avsättningar		
Avsättningar för uppskjuten skatt	20 786	17 420
Övriga avsättningar	873	7 329
Summa avsättningar	21 659	24 749
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	179 219	122 656
Checkräkningskredit	45 297	13 491
Övriga långfristiga skulder	18 313	16 613
Summa långfristiga skulder	242 829	152 760
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	24 889	24 502
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	3 481	2 678
Förskott från kunder	2 574	38
Leverantörsskulder	86 313	41 046
Skatteskulder	5 492	1 713
Övriga skulder	41 546	26 287
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	44 579	19 569
Summa kortfristiga skulder	208 873	115 834
SUMMA SKULDER EGET KAPITAL	1 021 844	685 223

KASSAFLÖDESANALYS KONCERN – Belopp i Tkr	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Rörelseresultat efter avskrivningar	-68 414	-46 942
Återläggning avskrivningar	36 231	20 493
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-13 488	57 113
Erhållen ränta & liknande resultatposter	-14 465	19 374
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-10 853	-4 080
Betald skatt	-4 956	-3 343
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-75 945	42 614
Förändring kortfristiga fordringar	-132 182	-46 243
Förändringa kortfristiga skulder	88 873	-12 540
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-119 254	-16 169
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-45 808	-9 153
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-78 122	-44 609
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	400
Förvärv aktier i dotterbolag	-5 664	-56 927
Likvida medel i förvärvade dotterbolag	4 080	-
Förvärv av aktier i intressebolag	87 492	-72 819
Avyttring intressebolag	-	18 787
Förvärv av aktier i andra bolag	-5 781	-
Avyttring av aktier i andra bolag	39 673	-44 975
Utdelning intressebolag	1 292	1 040
Förändring finansiella fordringar	-71 849	49 293
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-74 687	-158 963
Nyemission	263 313	74 817
Utdelning aktieägare	-15 200	-14 158
Förändring skulder kreditinstitut	88 369	68 505
Förändring övriga långfristiga skulder	1 700	-
Förändring kortfristiga finansiella skulder	387	17 493
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	338 569	146 658
Årets kassaflöde	144 628	-28 475
Likvida medel vid periodens början	76 818	105 293
Omräkningsdifferens i likvida medel	343	-
Likvida medel vid periodens slut	221 790	76 818

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERN

Belopp i Tkr	Aktie- kapital	Reserver	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
Ingående balans 2017-01-01	668	12 850	333 121	-10 372	336 267	1 038	337 305
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
Utgående balans 2017-12-31	855	12 737	408 535	-34 104	388 023	3 858	391 881
Ingående balans 2018-01-01	855	12 737	408 535	-34 104	388 023	3 858	391 881
Nyemission	436	-	262 877	-	263 313	-	263 313
Lämnad utdelning	-	-	-	-15 200	-15 200	-	-15 200
Förvärv andelar i koncernföretag	-	-	-	-6 594	-6 594	5 527	-1 067
Justering av förvärvsgoodwill	-	-	-	-4 146	-4 146	-180	-4 326
Omräkningsdifferens	-	-382	-	-	-382	776	394
Periodens resultat	-	-	-	-88 435	-88 435	1 923	-86 511
Utgående balans 2018-12-31	1 291	12 355	671 413	-148 478	536 580	11 904	548 483

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

2018

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET – Belopp i Tkr	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Nettoomsättning	5 080	3 696
Bruttoresultat	5 080	3 696
Övriga rörelseintäkter	6 827	8 843
Övriga externa kostnader	-9 850	-10 778
Personalkostnader	-14 169	-8 049
Rörelseresultat	-12 112	-6 287
Resultat från andelar i koncernföretag	-21 094	31 835
Resultat från andelar i intressebolag	1 286	9 975
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	827	10 014
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1 205	8 165
Räntekostnader och liknande resultatposter	-463	-182
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	-	-
Resultat före skatt	-30 351	53 519
Koncernbidrag	-	95
Resultat före skatt	-30 351	53 614
Skatt	2 426	11 911
Årets resultat	-27 924	65 525

MODERBOLAGET RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT – Belopp i Tkr	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Årets resultat	-27 924	65 525
Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen	-	-
Årets totalresultat	-27 924	65 525

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET – Belopp i Tkr	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	28	-
Materiella anläggningstillgångar	28	-
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	109 576	79 075
Fordringar hos koncernföretag	138 718	122 139
Andelar i intresseföretag	156 961	165 638
Fordringar hos intresseföretag	66 657	13 127
Andra långfristiga värdepappersinnehav	6 010	6 146
Uppskjuten skattefordran	14 337	11 911
Andel i bostadsrätt	1 710	1 710
Andra långfristiga fordringar	5 654	6 463
Finansiella anläggningstillgångar	499 624	406 209
Summa anläggningstillgångar	499 652	406 209
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar	6 489	14 168
Fordringar hos koncernföretag	2	-
Övriga fordringar	19 663	19 837
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 460	2 884
Summa kortfristiga fordringar	33 613	36 889
Likvida medel och kortfristiga placeringar	185 758	56 240
Summa omsättningstillgångar	219 371	93 129
SUMMA TILLGÅNGAR	719 023	499 338

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

2018

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET (FORTS) – Belopp i Tkr	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	1 291	855
Uppskrivningsfond	12 850	12 850
Summa bundet eget kapital	14 141	13 705
Överkursfond	671 413	408 535
Balanserad vinst eller förlust	39 683	-10 642
Årets resultat	-27 924	65 525
Summa fritt eget kapital	683 171	463 418
SUMMA EGET KAPITAL	697 312	477 124
<i>Långfristiga skulder</i>		
Skulder till kreditinstitut	1 728	1 774
Checkräkningskredit	6 064	-
Summa långfristiga skulder	7 792	1 774
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Skulder till kreditinstitut	46	46
Leverantörsskulder	459	1 765
Skatteskulder	499	64
Övriga skulder	8 187	17 538
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 727	1 028
Summa kortfristiga skulder	13 919	20 441
SUMMA SKULDER	21 711	22 214
SUMMA SKULDER EGET KAPITAL	719 023	499 338

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET – Belopp i Tkr	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Rörelseresultat efter avskrivningar	-12 112	-6 287
Återläggning avskrivningar	-	-
Övriga ej likviditetspåverkande poster	1 722	-1 200
Erhållen ränta & liknande resultatposter	11 458	19 754
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-463	-606
Betald skatt	434	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 040	11 660
Förändring kortfristiga fordringar	3 563	-47 723
Förändringa kortfristiga skulder	-6 956	-2 164
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 354	-38 227
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-28	-
Förvärv aktier i dotterbolag	-50 203	-34 756
Förvärv av aktier i intressebolag	-500	-87 622
Avyttring dotterbolag	840	-
Avyttring intressebolag	1 603	43 658
Förvärv av aktier i andra bolag	-164	-5 267
Avyttring av aktier i andra bolag	1 127	50 959
Utdelning koncernbolag	5 406	-
Utdelning intressebolag	1 300	440
Minskning finansiella fordringar	9 319	-
Förändring finansiella skulder	-	-198
Förändring finansiella fordringar	-90 959	-22 419
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-122 260	-55 205
Nyemission	263 313	74 817
Utdelning aktieägare	-15 200	-14 158
Förändring skulder kreditinstitut	6 018	5 024
Förändring kortfristiga finansiella skulder	-	-5 070
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	254 131	60 613
Årets kassaflöde	129 518	-32 819
Likvida medel vid periodens början	56 240	89 059
Likvida medel vid periodens slut	185 758	56 240

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAGET

2018

Belopp i Tkr	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
Utgående balans 2017-12-31	855	-	12 850	408 535	54 883	477 124
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	-	-	-	-	-27 924	-27 924
Utgående balans 2018-12-31	1 291	-	12 850	671 413	11 759	697 312

NOTER

Belopp i Tkr om inget annat anges

NOT 1

Redovisningsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapportering redovisningsregler i RFR 1 samt 2. Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Redovisningsprinciper i moderföretaget".

Nya redovisningsstandarder

Från den 1 januari 2018 tillämpar Pegroco Invest AB IFRS 9 Finansiella instrument som ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och Värdering samt IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder som ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal och tillhörande tolkningar.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan och tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Standarden är antagen av EU.

IFRS 9 Redovisning av finansiella instrument hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell. Standarden är antagen av EU och tillämplig för räkenskapsår som påbörjas efter 1 januari 2018.

De två nya standarderna har inte haft en betydande effekt på Pegroco Invests finansiella rapportering.

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder och tolkningar av standarder gäller från 2019 eller senare och har inte tillämpats i dessa finansiella rapporter. Från och med den 1 januari 2019 kommer Pegroco Invest att tillämpa den nya standarden IFRS 16 Leasing. IFRS 16 Leasing ersätter IAS 17 Leasingavtal och tillhörande tolkningar. Den nya standarden föreskriver principerna för redovisning, värdering, presentation och upplysningar om leasingavtal för både leasetagaren och leasegivaren.

Redovisning och värdering av leasingavtal

Från den 1 januari 2019, är avtal som innefattar rätten för Bolaget att ha det bestämmande inflytandet över användningen av en identifierbar tillgång för en viss period i utbyte mot ersättning, att ses som ett leasingavtal och kommer därmed redovisas som tillgångar med nyttjanderätt och leasingskulder i koncernens balansräkning. Möjligheten att kontrollera användandet av en tillgång är en central indikator vid fastställande om huruvida ett leasingavtal föreligger eller inte såväl som att tillgången är identifierbar. För att kvalificeras som ett leasingavtal ska avtalsvillkoren ge Bolaget rätt, att i allt väsentligt, kontrollera de ekonomiska fördelar för användandet av den underliggande tillgången ger samt ge rätt att styra användandet av tillgången under avtalets löptid i utbyte mot ersättning. Om ett avtal inte ger Pegroco rätt att kontrollera tillgången eller om det inte finns någon identifierbar tillgång är avtal att definiera som ett serviceavtal och redovisas därmed inte som ett leasingavtal på balansräkningen. Betalningar avseende ett serviceavtal redovisas som kostnader i resultaträkningen när de uppkommer.

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 datum 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.

Baserat på de operationella leasingavtal, främst avseende hyresavtal för koncernens verksamheter, som fanns per den sista december 2018 har en beräkning skett för att visa vilken påverkan som införandet av IFRS16 kommer att ha på koncernens balans- och resultaträkning under 2019.

Vid beräkningen av effekten av införandet av IFRS 16 har följande huvudsakligen beaktats varvid längden på åtagandena utgått ifrån den återstående kontraktperioden på kontraktmen förlängningsoptioner har beaktats där det med en rimlig säkerhet bedöms vara sannolikt att förlängningsoptionen kommer att utnyttjas. Vidare har beräkningen utgått ifrån de hyresnivåer som förelåg vid utgången av räkenskapsåret 2018. Diskonteringsräntan som använts vid värdet av åtagandet har för samtliga avtal, där marginella låneräntan i hyreskontraktet inte kunnat härledas av åtagandet, anpassats

utefter vilken typ av leasad tillgång den avser, geografisk placering av tillgången samt bedömd finansiell risk i leasetagaren. Den använda diskonteringsräntan för åtaganden varierar mellan 1,0 till 9,5 procent beroende på dessa olika åtaganden.

Baserat på ovanstående förutsättningar beräknas EBITDA för räkenskapsåret 2019 påverkas positivt. Införandet av IFRS 16 innebär att avskrivningarna och räntekostnaderna ökar, medan övriga externa kostnader minskar. Sett över ett leasingåtagandens löptid kommer inte det totala nettoresultatet efter skatt påverkas av införandet av IFRS 16 men den negativa effekten på resultat efter skatt för år 2019 uppstår eftersom den valda modifierande retroaktiva metoden innebär att man redovisar högre finansiella kostnader under det första året av tillämpning till följd av den högre initiala skulden. Över tid kommer skulden och därmed de finansiella kostnaderna minska och resultatet efter skatt följaktligen påverkas positivt med motsvarande belopp som det påverkats negativt under 2019. Vidare beräknas räntebärande skulder öka och därmed ökar även balansslutningen med anledning av att en nyttjanderätt och leasingkund redovisas

Koncernredovisning

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

Intresseföretag

Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20 procent och högst 50 procent av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktier i intresseföretag motsvaras av koncernens andel i intresseföretagets egna kapital, eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden,

inklusive goodwill och negativ goodwill reducerat med eventuella internvinster. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagets resultat efter skatt justerat för eventuella avskrivningar på eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden, inklusive avskrivning på goodwill/ upplösning av negativ goodwill. Erhållna utdelningar från intresseföretag minskar redovisat värde. Vinstandelar utarbetade efter förvärven av intresseföretagen som ännu inte realiserats genom utdelning, avsätts till kapitalandelsfonden.

Förvärv och försäljning av företag

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

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

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

Utländsk valuta – Transaktioner

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

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

NOTER

Belopp i Tkr om inget annat anges

NOT 1

Redovisningsprinciper (forts)

Intäktsredovising 2017

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

Uppdragsintäkter

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

För pågående uppdrag till fast pris redovisas, i enlighet med principen för successiv vinstavräkning, inkomsten och de utgifter som är hänförliga till uppdraget som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen. Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. I de fall utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som kostnad.

Serviceavtal

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

Intäkter från avtal med kunder 2018

Koncernen redovisar en intäkt när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande, vilket är då en utlovad vara eller tjänst levereras till kunden och kunden övertar kontrollen av varan. Kontroll av ett prestationsåtagande kan överföras över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten utgörs av det belopp som bolaget förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor eller tjänster. För att koncernen ska kunna redovisa intäkter från avtal med kunder analyseras varje kundavtal i enlighet med den femstegsmodell som återfinns i IFRS 15: Steg 1: Identifiera ett avtal mellan minst två parter där det finns en rättighet och ett åtagande. Steg 2: Identifiera de olika åtagandena. Ett avtal innehåller löften om att överföra varor eller tjänster till kunden (prestationsåtaganden). Alla åtaganden som till karaktär kan särskiljas ska redovisas separat. Steg 3: Fastställa transaktionspriset. Transaktionspriset är det ersättningsbelopp som företaget förväntas erhålla i utbyte mot de utlovande varorna eller tjänsterna. Transaktionspriset ska justeras för rörliga delar, exempelvis eventuella rabatter. Steg 4: Fördela

transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena. Vanligen kan företaget fördela transaktionspriset på varje enskild vara eller tjänst baserat på ett fristående försäljningspris. Steg 5: Uppfyllande av åtagandena och redovisning av intäkt. Företaget ska redovisa en intäkt när de uppfyllt sina prestationsåtaganden. Det belopp som redovisas som intäkt är det belopp som företaget tidigare har fördelat till det aktuella prestationsåtagandet.

Beskrivning av intäktskategorier

Koncernen har diversifierad verksamhet där intäktsredovisningen skiljer sig beroende på typ av verksamhet.

Prestationsåtaganden som uppfylls över tid. Då kontrollen överförs över tid så redovisas intäkten baserat på upparbetandegraden av prestationsåtagandet. Val av metod för att mäta upparbetandegraden kräver bedömning och är baserad på den typ av produkt eller service som avses. Generellt används nedlagda kostnader för att mäta uppfyllandet av kontrakt då det bäst representerar överföringen av kontroll till kunden som inträffar när vi påför kostnader på våra prestationsåtaganden. Användandet av nedlagda kostnader mäter upparbetandegraden baserat på kostnader som uppkommit till given tidpunkt i förhållande till totala kalkylerade kostnader för uppfyllandet av prestationsåtagandet. Intäkter inkluderande uppskattade avgifter eller vinster är redovisade proportionerligt när kostnaderna uppkommer. Kostnad för uppfyllande inkluderar lön, material och ev underleverantörers kostnader, andra direkta kostnader samt MO pålägg.

Garantier

Koncernen redovisar i vissa affärsenheter avsättning för garantiåtaganden vilka tas upp som kostnad och skuld vid avtalens ingång baserat på de krav som kontraktsmässigt kan uppkomma samt bedöms som sannolika.

Avtalstillgångar och skulder

Innebörden är att en avtalstillgång eller en kontraktsskuld uppstår när endera parten (leverantören eller kunden) i kontraktet presterar. När leverantören i ett kontrakt uppfyller sitt åtagande genom att leverera en vara eller en tjänst uppstår en rättighet att erhålla betalning från kunden. Rättigheten utgör den kontraktuella tillgången. Om kunden presterar först i enlighet med kontraktet, det vill säga betalar för de varor eller tjänster som kommer att levereras uppstår en skyldighet att leverera, det vill säga en kontraktuell skuld. Prövning av nedskrivning av avtalstillgångar sker i enlighet med IFRS 9.

Intäkter från andelar i intressebolag

Resultat från andelar i intressebolag redovisas netto efter skatt över resultaträkningen under posten "Andel i resultat från intresseföretag".

Finansiella intäkter och kostnader 2017

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

Finansiella intäkter och kostnader 2018

I finansnettot redovisas utdelning, ränteintäkter och räntekostnader inklusive räntekostnad avseende finansiella leasingavtal, kostnader för att uppta finansiering, kontanthanteringskostnader, bankavgifter, factoringavgifter, inlösningsavgifter för kreditkortshantering, kreditförsäljningskostnader, värdehanteringskostnader och valutakursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder. Även realisationsresultat och nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisas i finansnettot. Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran har gått ner, minskar koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonterings-effekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lån redovisas till ursprunglig effektiv ränta. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts. Betalningar avseende finansiella leasing fördelas mellan räntekostnad och amortering, räntekostnaden redovisas som finansiell kostnad. Värdeförändringar avseende finansiella tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen, inklusive derivatinstrument som inte, på grund av säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Införandet av IFRS 9 den 1 januari 2018 har lett till en ny process hos koncernens bolag där en analys med hjälp av historisk data av gäldenärens finansiella ställning, allmänna ekonomiska läget i den bransch där gäldenären är verksam och bedömning av såväl aktuella som prognostiserade förhållanden på rapporteringsdagen utförs vid varje rapporteringsperiod för att mäta förväntade kreditförluster.

Immateriella tillgångar – Goodwill

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

Aktiverade utvecklingskostnader

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

- det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten så att den kan användas
- företagets avsikt är att färdigställa produkten och att använda eller sälja den
- det finns förutsättningar att använda eller sälja produkten;
- det kan visas hur produkten genererar troliga framtida ekonomiska fördelar

Adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja produkten finns tillgängliga; och de utgifter som är hänförliga till produkten under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

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

Övriga immateriella anläggningstillgångar

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

Avskrivning

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

Följande avskrivningstider tillämpas:	Koncern	Moderföretag
Internt upparbetade immateriella tillgångar	5 år	5 år
Ekonomisystem	5 år	5 år

Materiella anläggningstillgångar – Ägda tillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar

Belopp i Tkr om inget annat anges

NOT 1

Redovisningsprinciper (forts)

och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster.

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

Fastigheter

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

Leasade tillgångar

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

Avskrivningsprinciper

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

Føljande avskrivningstider tillämpas:	Koncern	Moderföretag
Byggnader	20–100 år	Ej tillämpligt
Inventarier, verktyg och maskiner	3–8 år	5 år

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar

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

En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

För materiella och immateriella anläggningstillgångar, som tidigare har skrivits ner, görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Återföring av nedskrivningar

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

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument klassificeras vid första redovisningstillfället, bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades och förvaltas. Denna klassificering bestämmer värderingen av instrumenten. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar derivat, likvida medel, värdepapper, andra finansiella fordringar, kundfordringar, lånefordringar, leverantörsskulder obligationsskulder och låneskulder. Klassificering och värdering av finansiella tillgångar Klassificeringen av finansiella tillgångar som är skuldinstrument, baseras på koncernens affärsmodell för förvaltning av tillgången och karaktären på tillgångens avtalsenliga kassaflöden. Tillgångarna klassificeras till:

- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Koncernens samtliga finansiella tillgångar klassificeras till upplupet anskaffningsvärde med undantag av andra aktier och andelar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas

initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen för att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Tillgångarna omfattas av en förlustreservering för förväntade kreditförluster. Kundfordringar redovisas initialt till det fakturerade beloppet. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Klassificering och värdering av finansiella skulder Finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde med undantag av derivat och tilläggsköpeskillningar som redovisas till verkligt värde i resultaträkningen eller eget kapital. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de enligt effektivräntemetoden. Koncernens derivat klassificeras och redovisas som en finansiell skuld värderad till verkligt värde via resultatet. Nedskrivning av finansiella tillgångar Koncernens nedskrivningsmodell bygger på förväntade kreditförluster, och tar hänsyn till framåtriktad information. En förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället för en tillgång eller fordran. I enlighet med standarden, tillämpar koncernen en förenklad modell för fordringar och avtalstillgångar med en löptid under tolv månader, vilket således avser koncernens kundfordringar och avtalstillgångar eftersom de har korta kredittider.

Likvida medel

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

Kundfordringar och lånefordringar

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

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

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

Andra aktier och andelar samt övriga långfristiga finansiella tillgångar

Andra aktier och andelar redovisas till verkligt värde i resultaträkningen, förutom innehav i intressebolag som värderas till anskaffningsvärde vid förvärvet. Intressebolagets resultat och eventuella nedskrivningar redovisas sedan löpande under posten resultat från intressebolag om den anses materiell annars under övriga rörelsekostnader eller intäkter. Övriga långfristiga finansiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde förutom kapitalförsäkringstillgångar som redovisas till verkligt värde över resultaträkningen. Nedskrivning görs om varaktig värdenedgång konstateras.

Finansiella skulder/upplåning

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

Varulager

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

Eget kapital

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

Reserver

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

Balanserat resultat

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

NOTER

Belopp i Tkr om inget annat anges

NOT 1

Redovisningsprinciper (forts)



Preferensaktier

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

Ersättning till anställda

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

Avsättningar

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

Skatt

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i skillnaden mellan redovisat och skattemässigt värde på tillgångar och skulder. En värdering görs

baserat på de skattesatser och skatteregler som har beslutats eller aviserats per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas inom de närmaste åren. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventualförpliktelser

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

Segmentredovisning

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras primärt per affärsområde. Segment konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande direktören. Det är på affärsområdesnivå som den verkställande direktören rapporterar den finansiella utvecklingen för koncernen till styrelsen varför den interna och



externa rapporteringen överensstämmer. Segmentens resultat representerar deras bidrag till koncernens resultat. Tillgångar i ett segment inkluderar alla operativa tillgångar som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar, varulager, externa kundfordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter. Skulder i ett segment inkluderar alla operativa och räntebärande skulder som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av avsättningar, uppskjuten skatteskuld, externa leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Ofördelade tillgångar och skulder inkluderar i huvudsak bolagets tillgångar, skulder och koncernelimineringar av interna mellanhavanden.

Redovisningsprinciper i moderföretaget

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

Intäktsredovisning

Utdelningar till moderbolaget intäktsförs.

Anteciperad utdelning

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag som erhållits/lämnats redovisas som en bokslutsdisposition i resultaträkningen. Det erhållna/lämnade koncernbidraget har påverkat företagets aktuella skatt. Aktieägartillskott som lämnas utan att emitterade aktier eller andra egetkapital-instrument erhållits i utbyte redovisas i balansräkningen som en ökning av andelens redovisade värde. Återbetalda aktieägartillskott redovisas i balansräkningen som en minskning av andelens redovisade värde. Återbetalda aktieägartillskott redovisas som en minskning av eget kapital när beslut om återbetalning fattats.

Andelar i koncernföretag

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

Leasing

Finansiella leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal i moderföretaget.

NOTER

NOT 2

Segmentsrapportering per rörelsegren och geografisk marknad

KONCERNEN PER RÖRELSEGREN 2018	Bergteknik	Hiss- verksamhet	Industri- ugnar	Konsult- verksamhet	Övrigt	Eliminering	Summa
Nettoomsättning	510 044	120 391	71 594	5 267	-	-2 481	704 816
Förändring av pågående arbete för annans räkning	-197	-1 675	-	-	-	-	-1 872
Aktiverat arbete för egen räkning	183	-	-	-	-	-	183
Varuinköp	-278 305	-65 122	-41 013	-211	-	-	-384 650
Bruttovinst	231 725	53 595	30 581	5 056	-	-2 481	318 477
Övriga rörelseintäkter	9 083	261	813	6 827	729	-	17 712
Övriga externa kostnader	-66 479	-12 160	-12 083	-9 709	-108	2 401	-98 138
Personalkostnader	-114 445	-35 147	-18 651	-14 169	-	-	-182 412
Övriga rörelsekostnader	-1 423	17	-228	-	-	-	-1 634
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	58 460	6 565	432	-11 995	621	-80	54 004
Avskrivningar	-35 659	-210	-225	-	-137	-	-36 231
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	-	-86 187	-86 187
Rörelseresultat	22 801	6 356	207	-11 995	484	-86 267	-68 414
Finansnetto	-11 091	724	-81	-43 990	-119	42 822	-11 736
Resultat efter finansiella poster	11 710	7 079	126	-55 985	365	-43 445	-80 150

KONCERNEN PER RÖRELSEGREN 2017	Bergteknik	Hiss- verksamhet	Industri- ugnar	Konsult- verksamhet	Övrigt	Eliminering	Summa
Nettoomsättning*	236 823	76 855	-	3 696	-	-1 793	315 581
Förändring av pågående arbete för annans räkning	1 648	-	-	-	-	-	1 648
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-	-	-	-
Varuinköp	-126 848	-37 753	-	-	-	-	-164 600
Bruttovinst	111 623	39 102	-	3 696	-	-1 793	152 629
Övriga rörelseintäkter	631	372	-	8 822	1 996	359	12 179
Övriga externa kostnader	-31 259	-9 204	-	-10 790	-	1 793	-49 460
Personalkostnader	-54 665	-26 819	-	-8 049	-	-	-89 532
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	26 330	3 452	-	-6 320	1 996	359	25 816
Avskrivningar	-20 255	-238	-	-	-	-	-20 493
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	-	-52 266	-52 266
Rörelseresultat	6 076	3 214	-	-6 320	1 996	-51 907	-46 942
Finansnetto	-3 658	666	-	16 433	-	-	13 441
Resultat efter finansiella poster	2 418	3 880	-	10 113	1 996	-51 907	-33 501

* I 2017 års årsredovisning redovisades det 12 539 Tkr som Nettoomsättning för Konsultverksamhet. 2018 års årsredovisning har 8 843 Tkr omklassificerats till Övriga rörelseintäkter, då det bedöms mer rättvisande.

NOTER

NOT 2

Segmentsrapportering per rörelsegren och geografisk marknad (forts)

NETTOOMSÄTTNING – KONCERNEN PER GEOGRAFISK MARKNAD	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Sverige	429 528	245 977
Norge	261 078	69 463
Mexico	7 171	-
Indien	3 387	-
Övrigt	3 651	141
Summa	704 816	315 581

NETTOOMSÄTTNING – MODERFÖRETAG PER RÖRELSEGREN	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Konsultverksamhet	5 267	3 696*
Summa	5 267	3 696

NETTOOMSÄTTNING – MODERFÖRETAG PER GEOGRAFISK MARKNAD	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Sverige	5 267	3 696*
Summa	5 267	3 696

* I 2017 års årsredovisning redovisades det 12 539 Tkr som Nettoomsättning för Konsultverksamhet. 2018 års årsredovisning har 8 843 Tkr omklassificerats till Övriga rörelseintäkter, då det bedöms mer rättvisande.

NOT 3

Övriga rörelseintäkter

KONCERN	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Borgens- och garantiersättningar	5 599	7 745*
Lokalhyresintäkter	2 169	1 097*
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	8 851	724
Försäkringsersättning	62	188
Övrigt	509	2 426
Summa	17 712	12 181

MODERBOLAG	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Borgens- och garantiersättningar	5 599	7 745*
Lokalhyresintäkter	1 229	1 097*
Summa	6 827	8 843

* Borgens- och garantiersättningar sam Lokalhyresintäkter ingick i Nettoomsättning i fg års årsredovisning, men har i år omklassificerats för att ge en mer rättvisande bild.

NOT 4

Arvode och kostnadsersättning
till revisorer

KONCERN	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
<i>BDO</i>		
Revisionsarvode	646	281
Summa	646	281
<i>Revisionsfirmaet Hem Langemyhr Olsen</i>		
Revisionsarvode	346	205
Andra uppdrag	172	141
Summa	518	346
<i>Öhrlings PricewaterhouseCoopers</i>		
Revisionsarvode	138	288
Andra uppdrag	-	460
Summa	138	748
<i>KPMG</i>		
Revisionsarvode	38	-
Summa	38	-
MODERFÖRETAG	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
<i>BDO</i>		
Revisionsarvode	453	273
Summa	453	273

NOTER

NOT 5

Anställda, personalkostnader
och arvoden till styrelse

MEDELANTALET ANSTÄLLDA – MODERFÖRETAG	2018-01-01– 2018-12-31	Varav män	2017-01-01– 2017-12-31	Varav män
Sverige	7	7	7	6
Totalt moderföretaget	7	7	7	6

MEDELANTALET ANSTÄLLDA – TOTALT DOTTERFÖRETAG	2018-01-01– 2018-12-31	Varav män	2017-01-01– 2017-12-31	Varav män
Sverige	136	123	83	78
Norge	100	94	55	51
Totalt dotterföretag	236	217	138	129
Koncernen totalt	243	224	145	135

Redovisning av könsfördelning bland ledande befattningshavare	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
MODERFÖRETAG	Andel kvinnor i %	Andel kvinnor i %
Styrelsen	20	-
Övriga ledande befattningshavare	-	-

Redovisning av könsfördelning bland ledande befattningshavare	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
KONCERN	Andel kvinnor i %	Andel kvinnor i %
Styrelsen	20	-
Övriga ledande befattningshavare	-	-

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
MODERFÖRETAG		
Styrelse och VD	5 453	3 224
Övriga anställda	3 068	1 560
Summa	8 521	4 784
Sociala kostnader	3 899	1 826
(varav pensionskostnader) 1)	961	1 089

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader

DOTTERFÖRETAG	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Styrelse och VD	8 824	2 667
Övriga anställda	116 394	69 871
Summa	125 217	72 538
Sociala kostnader	34 722	22 842
<i>(varav pensionskostnader)</i>	<i>6 422</i>	<i>4 135</i>

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader

KONCERN	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Styrelse och VD	14 277	5 891
Övriga anställda	119 461	71 431
Summa	133 738	77 322
Sociala kostnader	38 621	24 669
<i>(varav pensionskostnader) 2)</i>	<i>7 383</i>	<i>5 224</i>

1) Av moderföretagets pensionskostnader avser 304 105 kronor (fg år 846 077) företagets ledning avseende 3 (3) personer. Företagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0 (fg år 0).

2) Av koncernens pensionskostnader 304 105 kronor (fg år 846 077) företagets ledning avseende 3 (3) personer. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0 (fg år 0).

Ledande befattningshavares ersättningar

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

MODERFÖRETAG	2018			
	Grundlön, styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Övriga, förmåner	Pensions- kostnad
Thomas Brue	1 440	-	76	156
Peter Sandberg	1 544	-	102	8
Per Grunewald	1 569	-	102	140
Lisa Berg Rydsbo	250	-	-	-
Håkan Johansson	250	-	-	-
Göran Persson	400	-	-	-
Summa	5 453	-	280	304

NOT 5

Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse (forts)

Aktierelaterade incitamentprogram

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

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

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

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

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

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

Årsstämman i Pegroco Invest AB (publ) den 18 april 2018 beslutade att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för anställda genom emission, utan vederlag, av högst

500 000 teckningsoptioner och godkännande dels av överlåtelse av sådana teckningsoptioner, dels av styrelseledamöterna Per Grunewalds deltagande i programmet. Samtliga teckningsoptioner har tecknats och tilldelats det helägda dotterbolaget Pegroco Holding AB.

Varje teckningsoption ger rätt att under perioden 1 september – 31 december 2021 teckna en ny stamaktie i bolaget mot kontant betalning enligt en teckningskurs om 26,45 kronor. Teckningskursen och det antal aktier som varje option ger rätt att teckna kan bli föremål för sedvanlig justering i händelse av bl.a. split, sammanläggning och företrädesemission.

Totalt 500 000 teckningsoptioner har tecknats och tilldelats bolagets helägda dotterbolag Pegroco Holding AB, som har rätt och skyldighet att vid ett eller flera tillfällen överlåta optionerna till anställda i bolaget, varvid verkställande direktören inte får erbjudas fler än 150 000 optioner, annan ledande befattningshavare inte får erbjudas fler än 100 000 optioner och annan nyckelperson inte får erbjudas fler än 50 000 optioner.

Överlåtelse ska ske mot kontant ersättning motsvarande optionens marknadsvärde vid överlåtelsepunkten, beräknat genom en oberoende värdering med tillämpning av Black & Scholes-modellen. Förvärv av teckningsoption ska förutsätta att den anställde är fast anställd och inte sagt upp sig eller blivit uppsagd. 205 000 optioner överlåtits till marknadsvärde (59,3 öre beräknat enligt Black & Scholes-modellen).

Per 2018-12-31 har inga av ovan nämnda teckningsoptioner utnyttjats.

NOT 6

Avskrivningar av materiella
och immateriella anläggningstillgångar

KONCERN	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
<i>Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgång</i>		
Byggnader och mark	-137	-140
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-20 294	-4 101
Inventarier, verktyg och installationer	-15 800	-16 251
Summa	-36 231	-20 493
MODERFÖRETAG	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
<i>Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgång</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	-	-
Summa	-	-

NOTER

NOT 7

Operationell leasing – leasetagare

KONCERN	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
<i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal</i>		
Totala leasingkostnader	25 771	17 396
Leasingintäkter avseende objekt som vidareuthyrts uppgår till	1 441	1 288
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	10 218	6 690
Mellan ett och fem år	12 775	8 370
Senare än fem år	-	-
Summa	22 993	15 060

MODERFÖRETAG	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
<i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal</i>		
Totala leasingkostnader	2 577	2 403
Leasingintäkter avseende objekt som vidareuthyrts uppgår till	1 229	1 097
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	2 110	2 116
Mellan ett och fem år	2 287	4 324
Senare än fem år	-	-
Summa	4 397	6 440

Not 8

Resultat från andelar i koncernföretag

	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Utdelning	5 406	38 090
Nedskrivningar	-26 500	-6 255
Summa	-21 094	31 835

NOT 9
Resultat från andelar
i intresseföretag

KONCERN	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Utdelning	1 300	440
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	-2 785	-
Nedskrivningar	-	-3 284
Summa	-1 485	-2 844

MODERFÖRETAG	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Utdelning	1 300	440
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	-14	9 825
Nedskrivningar	-	-289
Summa	1 286	9 975

NOT 10
Resultat från värdepapper och fordringar
som är anläggningstillgångar

KONCERN	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	16 914	11 325
Ränteutäkt från långfristiga fordringar och värdepapper	13	-
Nedskrivning av andelar	-17 080	-
Återföring av nedskrivning av andelar	102	-
Summa	-51	11 325

MODERFÖRETAG	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	827	10 014
Summa	827	10 014

NOTER

NOT II

Ränteintäkter och liknande resultatposter

KONCERN	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Intäkt personaloption	-	137
Realisationsresultat	-822	-39
Utdelning	458	-
Nedskrivningar	-14 250	-3 546
Återföring av nedskrivningar	873	-
Ränteintäkter från kortfristiga placeringar	8 334	-
Ränteintäkter, övriga	5 876	12 589
Valutakursvinster och -förluster	185	-
Summa	654	9 140

MODERFÖRETAG	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Realisationsresultat	-861	-283
Utdelning	458	-
Nedskrivningar	-14 250	-3 546
Återföring av nedskrivningar	873	-
Ränteintäkter från kortfristiga placeringar	7 428	-
Ränteintäkter, övriga	7 551	11 993
Valutakursvinster och -förluster	5	-
Summa	1 205	8 165

NOT I2

Räntekostnader och liknande resultatposter

KONCERN	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Räntekostnader, övriga	-8 515	-4 181
Valutakursförluster	-2 338	-
Summa	-10 853	-4 181

MODERFÖRETAG	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Räntekostnader, övriga	-242	-182
Valutakursförluster	-221	-
Summa	-463	-182

NOT 13
Skatt på
årets resultat

KONCERN	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Aktuell skatt	15 587	11 378
Uppskjuten skatt	-21 949	-1 216
Summa	-6 362	10 163

MODERFÖRETAG	2018-01-01– 2018-12-31	2017-01-01– 2017-12-31
Aktuell skatt	12 888	946
Uppskjuten skatt	-10 462	10 964
Summa	2 426	11 911

NOT 14
Avstämning effektiv skatt

KONCERN	Procent	2018 Belopp	Procent	2017 Belopp
Redovisat resultat före skatt		-80 150		-33 501
Skatt beräknad enligt gällande skattesats	22%	17 633	22%	7 370
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader - permanenta		-2 485		-1 451
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter - permanenta		4 593		7 271
Effekt av utländsk skattesats		-172		-43
Skatt hänförlig till permanent skillnad mellan koncern och moderföretagets avskrivning av immateriella anläggningstillgångar		-		396
Skatt på resultat i förvärvat bolag		-		-1 658
Skattepliktig schablonintäkt på periodiseringsfond		-18		-17
Inkomstskatt från tidigare år		-3 923		-
Omvärderingseffekt av ändrade framtida inkomstskattesatser		462		-
Ej aktiverad uppskjuten skattefordran		-504		-489
Redovisad skattekostnad		15 587		11 378

MODERFÖRETAGET	Procent	2018 Belopp	Procent	2017 Belopp
Redovisat resultat före skatt		-30 351		53 614
Skatt beräknad enligt gällande skattesats	22%	6 677		-11 795
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader - permanenta		-126		-100
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter - permanenta		6 338		12 841
Redovisad skattekostnad		12 888		946

NOTER

NOT 15

Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	1 500	-
– Justering förvärvsanalys	-1 500	-
– Förvärv av dotterföretag	169	1 500
Summa anskaffningsvärden	169	1 500
<i>Akkumulerade avskrivningar:</i>		
– Vid årets början	-	-
– Förvärv av dotterföretag	-	-
– Årets avskrivningar	-	-
Summa avskrivningar	-	-
Redovisat värde vid årets slut	169	1 500

NOT 16

Goodwill

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	101 874	22 138
– Nyanskaffningar	39 105	333
– Förvärv av dotterföretag	10 779	79 403
– Justering förvärvsanalys	-4 245	-
Summa anskaffningsvärden	147 513	101 874
<i>Akkumulerade nedskrivningar:</i>		
– Vid årets början	-	-
– Årets nedskrivningar	-	-
Summa nedskrivningar	-	-
Redovisat värde vid årets slut	147 513	101 874

Nedskrivningsprövning

Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod hänförs vid nedskrivningsprövningen till de respektive affärsområdena eller affärsenheterna som bedöms utgöra kassagenererande enheter. Goodwillvärdet per kassagenererande enhet prövas årligen mot beräknat återvinningsvärde, vilket antingen är nyttjandevärdet eller verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Samtliga innehav har prövats mot nyttjandevärde per 2018-12-31.

Nyttjandevärde

Nyttjandevärdet beräknas som koncernens andel av nuvärdet av framtida beräknade kassaflöden genererade av den kassagenererande enheten. Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på rimliga och verifierbara antaganden som utgör Pegrococs bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållanden som beräknas råda, varvid stor vikt läggs vid externa faktorer. Bedömningen av framtida kassaflöden

baseras på prognoser som tar sitt ursprung i de senaste budgetar, prognoser och affärsplaner som respektive kassagenererande enhet har förelagt. Dessa omfattar budget för nästkommande år och prognos för en period om de därpå följande fyra till fem åren. Kassaflöden efter prognosperioden beräknas med ett antagande om en långsiktig tillväxttakt efter prognosperioden om 2 procent per år. Bedömda framtida kassaflöden omfattar inte heller in- eller utbetalningar från finansieringsverksamheten. Det beräknade nyttjandevärdet ska jämföras med det redovisade värdet på dotterkoncernen. Viktiga antaganden vid beräkningen är bland annat diskonteringsränta, försäljningstillväxt, EBITDA-marginaler, working capital utveckling samt investeringsbehov. Olika antaganden har använts då varje kassagenererande enhet i sig är en oberoende enhet med unika förutsättningar.

Viktiga antaganden vid nyttjandevärdet per kassagenererande enhet Diskonteringsränta

Framtida kassaflöden per kassagenererande enhet har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta. Pegraco har valt att göra beräkningen av nuvärden av kassaflöden efter skatt. Diskonteringsfaktorn återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de specifika risker som är knutna till respektive kassagenererande enhet. Diskonteringsfaktorn återspeglar inte sådana risker som beaktats när de framtida kassaflödena beräknats. Som utgångspunkt vid beräkning av diskonteringsränta används företagets vägda genomsnittliga kapitalkostnad, företagets marginella upplåningsränta och andra marknadsmässiga upplåningsräntor oberoende av Pegracos kapitalstruktur.

NOT 17

Byggnader och mark

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	11 721	12 000
– Nyanskaffningar	218	-
– Justerat anskaffningsvärde	-	-279
Summa anskaffningsvärden	11 939	11 721
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</i>		
– Vid årets början	-238	-
– Årets avskrivningar	-137	-238
Summa avskrivningar	-375	-238
Redovisat värde vid årets slut	11 564	11 483
KONCERNEN	2018-12-31	2017-12-31
Akkumulerade avskrivna anskaffningsvärden	6 858	6 777
Akkumulerade uppskrivningar	4 706	4 706
Redovisat värde vid årets slut	11 564	11 483

Koncernen innehar en fastighet, fastighet Ässjan 2 i Varberg, i vilken dotterföretaget RC Hisservice AB bedriver sin verksamhet. Fastigheten ägdes tidigare av RC Hisservice AB, men i december 2017 såldes fastigheten ut till separat bolag. Ingen hyra eller driftkostnader har utgått i fastighetsbolaget under 2017. RC Hisservice AB kommer även fortsättningsvis bedriva sin verksamhet i fastigheten och från och med 1 januari 2018 betala en marknadsmässig hyra samt stå för drift och underhåll av fastigheten. Fastigheten klassificeras som en rörelsefastighet.

NOTER

NOT 18

Maskiner och andra tekniska anläggningar

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	43 657	-
– Nyanskaffningar	19 706	-
– Rörelseförvärv	38 745	43 657
– Avyttringar och utrangeringar	-12 793	-
– Omklassificering	43 602	-
– Omräkningsdifferens	431	-
Summa anskaffningsvärden	133 347	43 657
<i>Akkumulerade avskrivningar:</i>		
– Vid årets början	-14 797	-
– Rörelseförvärv	-17 098	-10 695
– Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	6 552	-
– Årets avskrivning	-15 714	-4 101
– Omklassificering	-18 572	-
– Omräkningsdifferens	-	-
Summa avskrivningar	-59 629	-14 797
Redovisat värde vid årets slut	73 718	28 860
<i>Maskiner som innehas under finansiella leasingavtal ingår med följande belopp</i>		
Anskaffningsvärde	49 227	30 306
Akkumulerade avskrivningar	-32 036	-15 533
Redovisat värde vid årets slut	17 191	14 773

NOT 19

Inventarier, verktyg och installationer

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	138 181	66 893
– Nyanskaffningar	38 183	30 500
– Rörelseförvärv	10 377	44 830
– Avyttringar och utrangeringar	-11 151	-4 042
– Omklassificering	-43 543	-
– Omräkningsdifferens	184	-
Summa anskaffningsvärden	132 230	138 181
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</i>		
– Vid årets början	-60 090	-32 762
– Rörelseförvärv	-5 340	-14 682
– Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	7 573	3 606
– Årets avskrivning	-15 800	-16 251
– Omklassificering	17 969	-
– Omräkningsdifferens	-	-
Summa avskrivningar	-55 687	-60 090
Redovisat värde vid årets slut	76 543	78 091

NOT 19

Inventarier, verktyg och installationer (forts)

MODERFÖRETAG	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	199	199
– Nyanskaffningar	28	-
Summa anskaffningsvärden	227	199
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</i>		
– Vid årets början	-199	-199
– Årets avskrivning	-	-
Summa avskrivningar	-199	-199
Redovisat värde vid årets slut	28	-

NOT 20

Andelar i koncernföretag

MODERFÖRETAG	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	79 075	48 573
– Förvärv	6 021	23 351
– Tillskott/nyemission	17 682	-
– Avyttring	-840	-1 382
– Omklassificeringar	7 638	8 532
Redovisat värde vid årets slut	109 576	79 075

Specifikation av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag			2018-12-31	2017-12-31
DOTTERFÖRETAG / ORG NR / SÄTE	Antal andelar	i %	Redovisat värde	Redovisat värde
AB Flexen Intressenter, 559003-4244, Göteborg	457 052	100,0	8 532	8 532
Clean Invest Scandinavia AB, 556727-0870	1 000	100,0	100	100
Fastighet Ä2V AB, 559127-5481, Göteborg	45 050	90,1	360	360
Nordic Furnances AB, 559140-6334, Västerås	45 050	90,1	7 617	8 100
Nordic Lift AB, 559074-2507, Göteborg	45 050	90,1	12 833	12 833
Nordic MRO Holding AB, 559055-3243	487 500	61,0	22 637	-
Nordisk Bergteknik AB, 559059-2506, Göteborg	114 586	93,4	11 610	3 264
Pegroco Holding AB, 556736-1125, Göteborg	1 000	100,0	100	100
Pegroco Transportation Holding AB, 559005-4382, Göteborg	100	100,0	3 540	3 540
Pegroco Venture AB, 559092-2117, Göteborg	1 000	100,0	42 246	42 246
Summa			109 576	79 075

NOTER

NOT 21

Fordringar hos koncernföretag

MODERFÖRETAG	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	122 139	16 796
– Tillkommande fordringar	39 527	106 891
– Reglerade fordringar	-42 472	-1 548
– Omklassificeringar	19 525	-
Redovisat värde vid årets slut	138 718	122 139

NOT 22

Andelar i intresseföretag

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	127 891	125 403
– Anskaffningar	24 950	94 950
– Försäljning	-7 437	-55 798
– Årets andel i intresseföretagens resultat	-87 973	-52 266
– Omklassificeringar	-	18 596
– Årets nedskrivning	-17 024	-2 994
Redovisat värde vid årets slut	40 407	127 891

MODERFÖRETAG	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	165 638	125 898
– Anskaffningar	715	69 078
– Försäljning	-1 755	-17 002
– Omklassificeringar	-7 638	-12 335
Redovisat värde vid årets slut	156 961	165 638

Specifikation av moderföretagets och
koncernens innehav av andelar i intresseföretag

INTRESSEFÖRETAG / ORG NR / SÄTE	Antal andelar	Kapitalandelens värde i koncernen	Redov värde hos moderföretaget
Direkt ägda			
ABD Automotive Business Development AB	685	338	373
Bergteknik Norr Holding AB	3 920	5 462	5 420
Flexenclosure AB (publ)	14 344 107	6 172	139 984
Hagabadet Holding AB	1 200	3 662	600
Mantex AB (publ)	100 000	13	215
Mechanum Sverige AB	31 522	-690	10 369
Summa		14 957	156 961
Indirekt ägda			
AB Stockholms Spårvägar	52 310	23 860	-
Mantex AB (publ)	9 308 332	1 193	-
Flexenclosure AB (publ)	923 594	397	-
Summa		25 450	-
Redovisat värde vid årets slut		40 407	156 961

Finansiell information i sammandrag
för materiella intressebolag

RESULTATRÄKNING	Flexenclosure AB (publ)	Hagabadet Holding AB	Mantex AB (publ)	Mechanum Sverige AB	AB Stockholms Spårvägar
Omsättning	367 178	85 342	5 461	329 974	238 200
EBITDA	-138 849	9 844	-27 291	2 053	-3 933
EBIT	-156 467	7 233	-27 645	-8 981	-6 381
EBT	-168 471	7 593	-27 914	-11 717	-5 997
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	1 14 536	6 675	5 926	66 371	15 254
Omsättningstillgångar	363 741	14 051	7 678	54 912	69 550
Likvida medel och kortfristiga placeringar	2 140	17 377	14 964	397	21 846
Totala tillgångar	480 418	38 104	28 568	121 680	106 650
Eget kapital	-91 876	-4 302	15 174	4 291	35 497
Långfristiga skulder	100 338	4 226	0	43 799	7 353
Kortfristiga skulder	471 956	38 179	13 394	73 590	63 800
Totalt eget kapital och skulder	480 418	38 104	28 568	121 680	106 650

NOTER

NOT 23

Fordringar hos intresseföretag

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	13 127	38 844
– Tillkommande fordringar	59 817	12 846
– Reglerade fordringar	-6 281	-34 750
– Omklassificeringar	-6	-3 813
Redovisat värde vid årets slut	66 657	13 127

MODERFÖRETAG	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	13 127	38 844
– Tillkommande fordringar	59 817	12 846
– Reglerade fordringar	-6 281	-34 750
– Omklassificeringar	-6	-3 813
Redovisat värde vid årets slut	66 657	13 127

NOT 24

Andra långfristiga värdepappersinnehav

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	95 526	60 061
– Tillkommande tillgångar	3 941	98 723
– Rörelseförvärv	483	-
– Avgående tillgångar	-15 120	-61 247
– Omklassificeringar	-8 127	-
– Årets nedskrivning	-	-2 011
Redovisat värde vid årets slut	76 702	95 526

MODERFÖRETAG	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	6 146	37 625
– Tillkommande tillgångar	164	5 149
– Avgående tillgångar	-300	-36 628
Redovisat värde vid årets slut	6 010	6 146

SPECIFIKATION AV VÄRDEPAPPER KONCERN	2018-12-31		2017-12-31	
	Redovisat värde	Marknadsvärde	Redovisat värde	Marknadsvärde
Noterade andelar	61 006	61 006	95 526	133 439
Övriga värdepapper	15 696	15 696	-	-
	76 702	76 702	95 526	133 439

SPECIFIKATION AV VÄRDEPAPPER MODERFÖRETAG	2018-12-31		2017-12-31	
	Redovisat värde	Marknadsvärde	Redovisat värde	Marknadsvärde
Övriga värdepapper	6 010	6 010	6 146	6 146
	6 010	6 010	6 146	6 146

NOTER

NOT 25

Uppskjuten skatt

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
<i>Uppskjuten skattefordran</i>		
– Skattemässigt underskottsavdrag	25 432	11 911
– Temporära skillnader	-10 149	-
– Materiella och immateriella anläggningstillgångar	-513	-
Summa uppskjuten skattefordran	14 769	11 911
<i>Uppskjuten skatteskuld</i>		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7 253	-7 583
Övriga temporära skillnader	-6 204	-3 551
Obeskattade reserver	-7 329	-6 285
Summa uppskjuten skatteskuld	-20 786	-17 420

MODERFÖRETAGET	2018-12-31	2017-12-31
<i>Uppskjuten skattefordran</i>		
Skattemässigt underskottsavdrag	24 486	11 911
Temporära skillnader	-10 149	-
Summa uppskjuten skattefordran	14 337	11 911

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

Av de skattemässiga underskotten på 66 590 395 kronor hänför sig 47 883 886 kronor från tidigare år. Pegroco har bokat upp uppskjuten skattefordran med 14 336 948 kronor, baserat på hela det skattemässiga underskottet. Den bedömningen är en följd av att Pegroco har koncernbidragsrättighet till andra bolag som normalt sett har ett positivt skattemässigt resultat. Uppskjuten skattefordran har värderats om till den nya skattesats i Sverige om 21,6 procent som börjar att gälla 2019. Skatteeffekten har redovisats i resultatet för 2018.

NOT 26

Andel i bostadsrätt

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	1 710	1 710
Redovisat värde vid årets slut	1 710	1 710
MODERFÖRETAG	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	1 710	1 710
Redovisat värde vid årets slut	1 710	1 710

NOT 27

Andra långfristiga fordringar

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	6 267	13 463
– Tillkommande fordringar	2 374	28
– Omklassificeringar	223	-223
– Reglerade fordringar	-3 210	-7 000
Redovisat värde vid årets slut	5 654	6 267

MODERFÖRETAG	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
– Vid årets början	6 463	8 463
– Tillkommande fordringar	2 374	-
– Reglerade fordringar	-3 182	-2 000
Redovisat värde vid årets slut	5 654	6 463

NOT 28

Varulager med mera

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
Råvaror och förmödenheter	22 966	7 881
Varor under tillverkning	3 342	-
Färdiga varor o handelsvaror	2 265	3 466
Pågående arbete för annans räkning	1 866	-
Summa	30 440	11 346

NOT 29

Upparbetad men ej fakturerad intäkt

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
Nedlagda kostnader	102 024	56 454
Successiv vinstavräkning	17 457	19 932
Summa upparbetad intäkt	119 482	76 387
Förskotts fakturering	-91 013	-50 726
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	28 469	25 661

NOTER

NOT 30

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
Förutbetald hyra	2 143	941
Förutbetalda leasingavgifter	1 204	1 315
Förutbetald försäkring	1 691	2 625
Upplupna ränteintäkter	3 691	644
Upplupna intäkter	1 984	-
Övriga poster	10 532	6 265
Summa	21 244	11 790

MODERFÖRETAG	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna ränteintäkter	5 617	1 697
Upplupna intäkter	860	-
Förutbetalda leasingavgifter	412	615
Förutbetald hyra	246	-
Övriga poster	325	572
Summa	7 460	2 884

NOT 31

Aktien

	2018-12-31	2017-12-31
STAM aktier		
antal aktier	41 423 408	26 892 008
kvotvärde	0,03	0,03
PREF aktier		
antal aktier	1 600 000	1 600 000
kvotvärde	0,03	0,03

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

Per 2018-12-31 uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 1 290 702,24 kronor fördelat på 43 023 408 aktier varav 41 423 408 stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 3 öre. Samtliga aktier är fullt betalda och denominerade i kronor. Aktierna har utgivits enligt aktiebolagslagen (2005:551) och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag.

Rösträtt

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

NOT 31**Aktien (forts)****Rätt till vinstutdelning och rätt till överskott vid bolagets upplösning**

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

Inlösen av preferensaktier

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

Företrädesrätt vid emissioner

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

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

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

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

Bemyndiganden

Årsstämman den 18 april 2018 beslutade att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om emission av stamaktier, konvertibler som ger rätt att konvertera till stamaktier och/eller teckningsoptioner som ger rätt att teckna stamaktier.

Emission ska kunna ske mot kontant betalning och/eller genom betalning med apport-egendom eller genom kvittning. Antalet stamaktier som ska kunna emitteras med stöd av bemyndigandet (inklusive genom utnyttjande av emitterade konvertibler eller teckningsoption) ska uppgå till sammanlagt högst 17 500 000 stamaktier. Bemyndigandet ska kunna användas för beslut om nyemission för kapitalanskaffning och ägarspridning vid samtidig notering av bolagets stamaktie på marknadsplats men får också användas som likvid i samband med avtal om företagsförvärv och/eller annan kapitalanskaffning.

Den 28 juni 2018 fattar styrelsen, med stöd av det emissionsbemyndigande som styrelsen erhöll på årsstämman den 18 april 2018, beslut om om nyemission av 14 181 400 stamaktier till teckningskursen 19,50 kronor per aktie. Emissionen registrerades under juli 2018 hos Bolagsverket.

NOT 32**Övriga avsättningar**

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
Garantiåtaganden	873	2 000
Leasingskuld	-	5 329
Summa	873	7 329

NOTER

NOT 33

Långfristiga skulder

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
Skuld option	51	51
Skuld till aktieägare	18 262	16 562
Redovisat värde vid årets slut	18 313	16 613

NOT 34

Övriga skulder till kreditinstitut

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
Förfallotidpunkt, 1–5 år från balansdagen	187 521	105 055
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	36 995	31 092
Summa	224 516	136 147

MODERFÖRETAG

	2018-12-31	2017-12-31
Förfallotidpunkt, 1–5 år från balansdagen	6 248	184
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	1 543	1 589
Summa	7 792	1 774

NOT 35

Skulder – förfallotider

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
Förfallotidpunkt, inom 1 år från balansdagen	272 437	115 834
Förfallotidpunkt, 2–5 år från balansdagen	150 745	103 568
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	28 520	49 192
Summa	451 702	268 593

MODERFÖRETAG

	2018-12-31	2017-12-31
Förfallotidpunkt, inom 1 år från balansdagen	19 983	20 441
Förfallotidpunkt, 2-5 år från balansdagen	184	1 774
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	1 543	-
Summa	21 711	22 214

NOT 36**Checkräkningskredit**

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
Beviljad kreditlimit	67 916	30 000
Outnyttjad del	-22 619	-16 509
Utnyttjat kreditbelopp	45 297	13 491
MODERFÖRETAGET	2018-12-31	2017-12-31
Beviljad kreditlimit	15 000	10 000
Outnyttjad del	-8 936	-10 000
Utnyttjat kreditbelopp	6 064	-

NOT 37**Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna lönekostnader	25 187	13 993
Upplupna leverantörskostnader	2 580	-
Upplupen ränta	446	125
Förutbetalda intäkter	1 152	-
Övriga poster	15 214	5 451
Summa	44 579	19 569
MODERFÖRETAGET	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna lönekostnader	3 334	-
Förutbetalda intäkter	905	-
Upplupna leverantörskostnader	240	-
Övriga poster	249	1 028
Summa	4 727	1 028

NOTER

NOT 38

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser – Koncernen

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
Ställda säkerheter		
För egna skulder och avsättningar		
Företagsinteckningar	45 000	60 567
Tillgångar med äganderättsförbehåll	32 588	67 542
Pantsatta tillgångar	139 816	0
Aktier i dotterbolag	134 363	166 911
Fordringar	-	31 417
Värdepappersdepå	147 165	32 651
Fastighetsinteckning	6 500	6 500
Andel i bostadsrätt	1 710	1 710
Summa ställda säkerheter	507 143	367 298
Eventalförpliktelser		
För koncernföretag, intresseföretag		
Borgensåtagande		
Flexenclosure AB (publ)	293 574	25 000
Norrbottnens Bergteknik AB	35 000	20 000
Mantex AB (publ)	-	7 000
Mechanum Sverige AB	5 283	5 283
Scandinavian Enviro Systems	-	4 500
Alelion Energy Systems AB	35 829	-
Nordic Furnaces AB	21 275	-
Pegroco Transportation Holding AB	9 025	-
Summa eventalförpliktelser	399 986	61 783

NOT 39

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser – Moderföretaget

MODERFÖRETAGET	2018-12-31	2017-12-31
Ställda säkerheter		
<i>För egna skulder och avsättningar</i>		
Värdepappersdepå	147 165	32 651
Andel i bostadsrätt	1 710	1 710
Summa ställda säkerheter	148 875	34 361
Eventalförpliktelser		
<i>För koncernföretag, intresseföretag</i>		
Borgensåtagande		
Flexenclosure AB (publ)	293 574	25 000
Mantex AB (publ)	-	7 000
Mechanum Sverige AB	5 238	5 238
Scandinavian Enviro Systems	-	4 500
Alelion Energy Systems AB	35 829	-
Nordic Furnaces AB	21 275	-
Pegroco Transportation Holding AB	9 025	-
Summa eventalförpliktelser	364 986	41 783

NOT 40

Transaktioner med närstående

Nedan presenteras transaktioner med närstående, varav samtliga skett på marknadsmässiga villkor såvida inte annat anges. Bolaget har lämnat lån till Intressebolaget Bergteknik Norr Holding om sammanlagt 6 955 710 kronor som löper med fast ränta om tre procent och förfaller till betalning den 7 juni 2022.

Bolaget bistår löpande Portföljbolag i affärsutvecklings- och analysresurser. Pegroco debiterar i regel Portföljbolaget ett konsultarvode som avspeglar den arbetsinsats som utförts. Under 2018 har Pegroco debiterat Nordisk Bergteknik 1 535 Tkr (1 792 Tkr föregående år) i management fee för utförda tjänster.

De norska bolagen inom Nordisk Bergteknik har ett tätt samarbete och fakturering för entreprenadarbete mellan bolagen uppgick till 10 801 Tkr under perioden (1 954 Tkr) som bolagen ingick i Pegroco-koncernen. Vidare hade de en fakturering mellan bolagen för administrativa tjänster, management fee och lokalhyra på 12 225 Tkr (1 024 Tkr) under samma period.

NOT 41

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Nordisk Bergteknik har per den 1 februari 2019 förvärvat och tillträtt Pålab Holding AB ("Pålab") med helägda dotterbolagen Pålaktiebolaget Svenska AB samt Pålab Fastighetsförvaltning AB.

Pålab, med bas i Västsverige, erbjuder helhetslösningar inom grundläggning med fokus på pålning, spontning och grundförstärkning. Kunderna finns inom branscherna bygg- och fastighet, mark- och anläggning samt infrastruktur. Med förvärvet blir Nordisk Bergteknik-koncernen en heltäckande leverantör av tjänster inom hela markteknikområdet och kan dessutom göra det på en bredare geografisk bas än tidigare. Pålab grundades 2003 och har huvudkontor i Kungälv. Verksamheten omsatte 2018 224 Mkr med ett EBITDA på 46 Mkr. Baserat på 2018-års omsättningar taktar nu Nordisk Bergteknik-koncernen en omsättning om cirka 750 Mkr. Köpeskillingen för 100 procent av aktierna uppgår till 155–180 Mkr, beroende på utfallet av en tilläggsköpeskillning om maximalt 25 Mkr, som är beroende av den finansiella utvecklingen i Pålab mellan åren 2019 och 2023. Förvärvet finansierades genom tillskott av kapital om 35 Mkr från Pegroco, sedvanliga förvärvslån från bank samt genom att säljarna återinvesterade en del av köpeskillingen Nordisk Bergteknik.

Alelion planerar en företrädesemission under våren 2019 om högst 135 Mkr. Huvudägarna i Alelion, Fouriertransform AB, Pegroco, samt Sammaj AB, som tillsammans äger 65,2 procent av bolaget, avser sig att teckna sina pro rata andelar i företrädesemissionen. Pegrocös ägarandel i Alelion uppgår till 18,5 procent. Alelion bygger nu Sveriges första storskaliga produktion av litiumjonbatterier mitt i fordonsklustret på Hisingen i Göteborg. Fabriken beräknas stå färdig under andra kvartalet 2019. För att säkerställa Alelions likviditetsbehov till dess att företrädesemissionen har genomförts har de tre huvudägarna enligt ovan i februari lämnat ett kortfristigt aktieägarlån om totalt 50 Mkr, fördelat pro rata efter sina ägarandelar. Pegrocös andel utgör 14,1 Mkr. Aktieägarlånet kan komma att konverteras till aktier i företrädesemissionen.

En följd av Flexenclosures negativa resultat för 2018 är att bolaget har förbrukat sitt aktiekapital och har i februari upprättat en kontrollbalansräkning. Flexenclosure har i mars på en extra bolagsstämma lagt fram kontroll-balansräkningen 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.

NOT 42
Likvida medel

KONCERN	2018-12-31	2017-12-31
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Kassa och bank	27 317	26 647
Kortfristiga placeringar; jämställda med likvida medel	194 473	50 172
Summa	221 790	76 818
MODERFÖRETAG	2018-12-31	2017-12-31
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Kassa och bank	4 365	6 068
Kortfristiga placeringar; jämställda med likvida medel	181 393	50 172
Summa	185 758	56 240

Ovanstående poster har klassificerats som likvida medel med utgångspunkten att:

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

NOT 43
Koncernuppgifter

Inköp och försäljning inom koncernen

Av koncernens totala inköp och försäljning mätt i kronor avser 3% av inköpen och 2% av försäljningen andra företag inom hela den företagsgrupp som koncernen tillhör.

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

NOTER

NOT 44

Nyckeltalsdefinitioner

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

NOT 45

Viktiga uppskattningar och bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernledningen prövar regelbundet om nedskrivningsbehov föreligger för goodwill enligt de redovisningsprinciper som beskrivs under "Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar". Utvecklingen i de bolag till vilka goodwillen är relaterad indikerar inte att det finns något nedskrivningsbehov.

Prövning av nedskrivningsbehov för rörelsefastighet

Koncernledningen prövar regelbundet om nedskrivningsbehov föreligger för rörelsefastigheter enligt de redovisningsprinciper som beskrivs under "Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar". Verksamheten som bedrivs i fastighet går med vinst och marknadsförhållandena bedöms inte ha försämrats sedan fastigheten förvärvades, varför det bedöms att det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov per balansdagen.

Värdering av förvävsrelaterade skulder

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

Redovisning av uppskjutna skattefordringar

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

Bedömning av osäkra fordringar

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

NOTER

NOT 46

Rörelseförvärv

2018	Hissteknik i Göteborg AB	Nordic MRO Holding AB
Immateriella anläggningstillgångar	-	10 948
Materiella anläggningstillgångar	241	2 784
Övriga anläggningstillgångar	-	523
Varulager	-	7 887
Kortfristiga fordringar	7 680	23 967
Likvida medel	23 099	1 604
Avsättningar	-	-873
Långfristiga skulder	-	-5 069
Kortfristiga skulder	-7 663	-27 583
Uppskjuten skatteskuld	-5	-
Netto identifierbara tillgångar och skulder	23 352	14 187
Koncerngoodwill	21 662	17 756
Förvärvad andel av bolaget	100,0%	61,0%
Överförd ersättning	45 015	19 500
Överförd ersättning		
Likvida medel	30 014	9 000
Marknadsvärde aktier i bolaget innan bestämmande inflytande	-	4 500
Kvittning av lån	-	6 000
Säljarrevers	15 000	-
Totalt överförd ersättning	45 015	19 500
Påverkan på koncernens likvida medel		
Förvärvade likvida medel	23 099	1 604
Överförd ersättning	-30 014	-9 000
Påverkan på koncernens likvida medel	-6 915	-7 396

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

Göteborg april 2019

Göran Persson – Ordförande

Peter Sandberg

Håkan Johansson

Per Grunewald

Lisa Berg Rydsbo

Thomas Brue – Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats april 2019

Stefan Bengtsson – Auktoriserad revisor

Katarina Eklund – Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Pegroco Invest AB (publ)

Org.nr. 556727-5168

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Pegroco Invest AB (publ) för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 34-92 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidan I-33 (men innefattar inte årsredovisningen, koncernredovisningen och vår revisionsberättelse avseende denna).

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Den upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

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

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

2018

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens förvaltning för Pegroco Invest AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Göteborg

Stefan Bengtsson

Katarina Eklund

ADRESSER**Pegroco Invest AB (publ)**

Stora Nygatan 31
411 08 Göteborg
Tel: +46 702 70 21 41

Eriksbergsgatan 10b
114 30 Stockholm
Tel: +46 705 82 19 59

Revisor

BDO
Rademachergatan 17
632 20 Eskilstuna
Tel: +46 8 459 57 00

Certified Adviser

Erik Penser Bank
Apelbergsgatan 27
103 91 Stockholm
Tel: +46 8 463 80 00

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
Box 191
101 23 Stockholm



PEGROCO INVEST