



## Pegroco Invest AB

# Delårsrapport januari-juni 2018

Denna bokslutskommuniké är upprättad i enlighet med IAS/IFRS

### Perioden januari-juni 2018 (Koncern)

- Nettoomsättningen uppgick till 297,4 Mkr (128,0 Mkr)
- Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick till 22,9 Mkr (8,3 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 1,3 Mkr (-26,9 Mkr)
- Resultatet per stamaktie uppgick till 0,05 kr (-1,19 kr)
- Periodens kassaflöde uppgick till -16,8 Mkr (-54,2 Mkr)

### Nyckeltal

#### Koncern

	apr-jun 2018	apr-jun 2017	jan-jun 2018	jan-jun 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning, tkr	168 962	72 770	297 419	127 974	329 410
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag, tkr	15 275	5 468	22 888	8 277	25 816
Rörelseresultat, tkr	-5 744	-13 628	-10 253	-29 003	-46 942
Resultat efter skatt, tkr	-6 047	-12 782	1 285	-26 852	-56 839
Soliditet, %	52%	59%	52%	59%	57%
Medelantal anställda	199	145	188	145	121
Resultat per stamaktie, kr	-0,22	-0,57	0,05	-1,19	-2,11
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	0,3%	neg	neg
Eget kapital, tkr	398 042	384 938	398 042	384 938	391 881
Eget kapital per aktie, kr**	13,80	13,53	13,80	13,53	13,75
Utestående antal stamaktier*	27 242 008	22 612 255	27 242 008	22 612 255	26 892 008
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Pågående nyemission stamaktier	-	4 238 953	-	4 238 953	-

\* före pågående nyemission

\*\* efter genomförd nyemission

### Perioden januari-juni 2018 (Moderbolag)

- Nettoomsättningen uppgick till 7,8 Mkr (9,2 Mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till -3,8 Mkr (0,8 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -0,2 Mkr (3,7 Mkr)
- Resultatet per stamaktie uppgick till -0,01 kr (0,16 kr)
- Periodens kassaflöde uppgick till -20,2 Mkr (-53,7 Mkr)

#### Moderbolag

	apr-jun 2018	apr-jun 2017	jan-jun 2018	jan-jun 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning, tkr	6 826	7 055	7 757	9 240	12 539
Rörelseresultat, tkr	1 274	2 570	-3 832	792	-6 287
Resultat efter skatt, tkr	2 142	3 340	-248	3 724	65 525
Soliditet, %	93%	93%	93%	93%	96%
Medelantal anställda	7	5	7	5	6
Resultat per stamaktie, kr	0,08	0,15	-0,01	0,16	2,44
Avkastning på eget kapital, %	0,5%	0,9%	neg	1,0%	15,7%
Eget kapital, tkr	477 326	417 719	477 326	417 719	477 124
Eget kapital per aktie, kr**	16,55	14,68	16,55	14,68	16,75
Utestående antal stamaktier*	27 242 008	22 612 255	27 242 008	22 612 255	26 892 008
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Pågående nyemission stamaktier	-	4 238 953	-	4 238 953	-

\* före pågående nyemission

\*\* efter genomförd nyemission

## Väsentliga händelser under andra kvartalet

### Pegroco godkänns för listning på First North Premier

Pegroco Invest ABs preferensaktie handlas sedan 24 juni 2015 på Nasdaq First North. Bolaget har i april 2018 ansökt om och godkänts 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 gör till stor del och avser följa fullt ut under 2019. Första dag för handel på Nasdaq First North Premier var den 16 april 2018.

### Införande av teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram

Årsstämma den 18 april 2018 i Pegroco Invest AB 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.

### Borgensförbindelser för bankgarantier till Flexenclosure

Pegroco Invest AB har ingått två borgensförbindelser för portföljbolaget 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 ICT (informations- och kommunikationsteknik). Flexenclosure tillverkar pre-fabricerade och moduluppbyggda datacenter och har vuxit kraftigt under senare år i takt med det snabbt ökande globala behovet av databearbetning och datalagring.

### Förlängning av likviditetsgarantin och minskat ägande i Enviro

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

### Genomför emission av stamaktier och tillförs 275 Mkr

I juni 2018 togs beslut att undersöka förutsättningarna för en göra en kapitalanskaffning genom en riktad nyemission av stamaktier i omfattningen 150-200 Mkr. Bolagets syfte med att ta in ytterligare kapital är 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

investorare 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; beslutat om nyemission av 14 181 400 stamaktier till teckningskursen 19,50 kronor per aktie.

Genom emissionen ökar 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 tillförs härigenom 276,5 Mkr före emissionskostnader. Carnegie Bank har varit finansiell rådgivare i denna process.

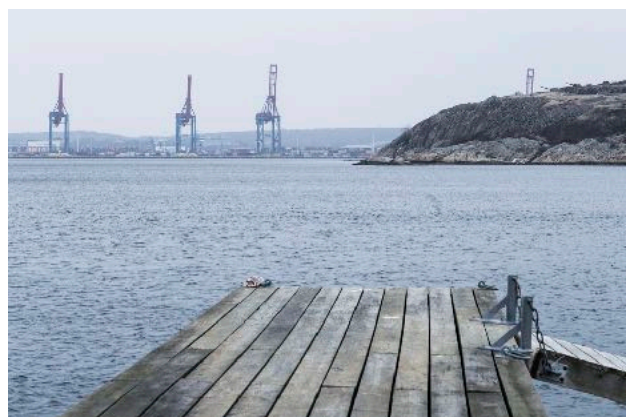
## Händelser efter kvartalets utgång

### Pegroco förvärvar Hissteknik i Göteborg AB

I juli 2018 förvärvade Pegroco Invest AB, genom portföljbolaget Nordic Lift AB, bolaget Hissteknik i Göteborg AB ("Hissteknik"). Hissteknik är en ledande leverantör av hisservice i Göteborgsområdet. Förvärvet stärker Pegrococ position på marknaden för hissar och hisservice.

Företaget Hissteknik startade 2004 och har idag 17 medarbetare. Bolaget erbjuder heltäckande service för alla typer av hissar och har snabbt tagit en position som en ledande oberoende leverantör av hisservice i Göteborgsregionen. Bolaget har en omsättning på cirka 34 Mkr med god lönsamhet.

Förvärvet sker genom att Pegrococ dotterbolag Nordic Lift AB förvärvar samtliga aktier i Hissteknik. Köpeskillingen uppgår till 21 Mkr på skuldfri basis. Säljarna har även rätt till en tilläggsköpeskillning om maximalt två Mkr under nästkommande två år. I samband med förvärvet kommer säljarna återinvestera och kommer att äga 10 procent i holdingbolaget Nordic Lift AB.



# VD har ordet

Under första halvåret 2018 har vi haft en god utveckling i ett flertal av våra portföljbolag. Vi har dessutom fyllt på Pegrocoss kassa och samtidigt fått in cirka hundra nya aktieägare i Pegroco. Till er nya vill jag rikta ett speciellt hjärtligt välkomna!

Vi har genomfört kapitalanskaffningen och ägarspridningen med den uttryckta ambitionen att under kommande tolv månader notera stamaktien. Det är ett logiskt steg i vår utveckling. Vårt mål är att inom ett par år ha etablerat en mycket stark position som investeringsbolag med fokus på mindre och medelstora onoterade bolag

Vi balanserar våra investeringar mellan två kategorier av bolag: Vår Basportfölj omfattar bolag med stabil lönsamhet, en stark marknadsposition och med möjligheter att konsolidera branschen med tilläggsförvärv. Den kompletteras med Tillväxtportföljen, där vi har bolag med extraordinär tillväxtpotential.

## Pegroco bygger värden

Pegroco bygger värden genom att utveckla bolag. Allteftersom vi har visat att vår arbetsmetodik ger resultat, har vi gradvis ökat vår investeringstakt – speciellt sedan vi emitterade vår preferensaktie och noterade den på Nasdaq First North 2015.

Nu skall vi växla upp ytterligare. Och vårt investeringsfokus är primärt på att utöka Basportföljen.

Det var i maj som vi med hjälp av Carnegie påbörjade arbetet att stärka kassan. Responserna från investerare var mycket god. Vårt erbjudande övertecknades tre gånger om och vi valde att då utöka emissionen från 150 till 275 Mkr.

## ”Nu skall vi växla upp ytterligare. Och vårt investeringsfokus är primärt på att utöka Basportföljen.”

Vår marknad är mindre och medelstora onoterade bolag. Inom segmentet finns många fina bolag runt om i landet och bland dem finns många som söker efter just det som vi kan erbjuda: resurser och kompetens för att lyfta ett företag ”till nästa nivå”.

Vi söker främst efter verksamheter med en etablerad marknadsposition, beprövad affärsmodell och positivt kassaflöde.

## God utveckling i portföljen

Omsättningen under första halvåret 2018 i Pegrocokoncernen uppgick till 297,4 Mkr, att jämföra med 128,0 Mkr för samma period 2017. Det motsvarar en tillväxt på 132 procent. Tillväxten kommer i huvudsak från tilläggsförvärv inom navbolaget Nordisk Bergsteknik. Även den organiska tillväxten har varit god, i



Nordisk Bergsteknik var den 38 procent, i Nordic Lift drygt 14 procent. Alla tre verksamheter i Pegrocokoncernen (Nordisk Bergsteknik, Nordic Lift och Nordic Furnaces) går dessutom in i tredje kvartalet med välfyllda orderböcker.

Pegrocokoncernens rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag för perioden uppgick till 22,9 Mkr, att jämföra med 8,3 Mkr för samma period 2017. Huvuddelen av resultatförbättringen är hänförlig till Nordisk Bergsteknik.

Efter resultat från intresseföretag är koncernens rörelseresultat -10,3 Mkr för första halvåret 2018 jämfört med -29,0 Mkr för motsvarande period 2017. Förbättringen beror dels på starka resultatförbättringar i Nordic MRO och Mechanum, och dels på en minskad förlust från Flexenclosure.

Även Flexenclosure har en god orderbok för sina datacenter som indikerar en fortsatt omsättningsökning och därmed resultatförbättring under resterande del av 2018.

Vi kan alltså konstatera att vi idag kan redovisa en mer balanserad portfölj med större tonvikt på, och med starkare resultat från, bolag i Basportföljen. Och även framöver kommer vårt investeringsfokus vara på att ytterligare stärka Basportföljen. Ett steg togs redan nu i juli när vi genom Nordic Lift förvärvade Hissteknik i Göteborg AB.

Med denna portfölj och inriktning, och med vår utökade ägarkrets, har vi byggt en stark bas för att växa vidare mot vårt mål: Att göra Pegroco till det ledande investeringsbolaget i vår nisch.

Thomas Brue

# Om Pegroco

## Verksamhet

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

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

Pegroco investerar primärt i bolag med svensk bas inom segmentet mindre och medelstora bolag. Bolagets erfarenhet visar att den mindre konkurrensen som råder i segmentet resulterar i lägre förvärvsmultiplar, vilket, utöver möjlig värdeökning från Pegrococ affärsutveckling av bolagen, även möjliggör en multipelexpansion vid en eventuell avyttring av bolagen efter genomförd expansion. Pegroco söker främst efter verksamheter och branscher där det finns ett behov av, eller möjligheter till, att genomföra större värdeskapande förändringar, affärsinriktat eller strukturellt genom konsolidering.

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

Pegroco är en aktiv och långsiktig ägare utan uttalad investeringshorisont.

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

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

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

## Investeringsverksamhet

Centralt i Pegrococ investeringsstrategi är att portföljen skall balanseras mellan två kompletterande investeringskategorier, Bas och Tillväxt.



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

Innehaven i Tillväxtportföljen är i huvudsak avsedda att bygga värde genom kraftig 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.

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

Moderbolagets bokförda värde på eget kapital har sedan 2013 vuxit kontinuerligt genom värdeskapande och nyemissioner, vilket möjliggjort kontinuerliga nyinvesteringar.

Bolaget har genomfört ett antal avyttringar (exits), varav de senaste och största anges nedan.

### SENASTE EXITS:

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

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

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

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

## Omsättning 12 mån, juli 2017-juni 2018

per investeringskategori (totalt för innehaven)



Basportfölj  
**1 093 Mkr**



Tillväxtportfölj  
**416 Mkr**



MECHANUM

Nordic Lift



Nordisk Bergteknik



flexenclosure

mantex

Övriga innehav: **449 Mkr**



### Investeringskategorier

Pegroco eftersträvar att i sin investeringsportfölj ha en balans mellan investeringskategorierna Bas och Tillväxt. Pegroco bedömer att den balansen över tid ger bästa avkastningen för Pegrocos aktieägare.

Under tolv månadersperioden 1 juli 2017 till 30 juni 2018 omsatte Pegrocos bolag i Bas- och Tillväxtportföljerna sammanlagt 1 510 Mkr. Utöver dessa aktiva innehav omfattar portföljen ett antal övriga innehav där Pegrocos ägarandel är mindre. Den sammanlagda omsättningen för tolv månadersperioden för hela portföljen, inklusive dessa övriga innehav, var 1 959 Mkr.

#### Investeringskategori Bas

Pegroco investerar inom Bas framförallt i bolag med en beprövad affärsmodell, en stark marknadsposition, i sin region eller i sitt segment, samt ett över tid stabilt positivt kassaflöde. Pegrocos ambition är att ägarandelen i dessa bolag skall vara över 50 procent. Pegroco ser gärna att förvävsobjektet genererar en väsentlig del av sina intäkter från tjänster och underhåll. Dessa intäkter har fördelen att de ofta bygger på längre kontrakt och därmed har bättre förutsägbarhet. Vidare är



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

sådan verksamhet ofta mindre kapitalintensiv, mindre konjunkturkänslig och mindre utsatt för tekniskiften. Om underhållet är kopplat till en levererad produkt ger det dessutom intäkter över produktens hela livscykel.



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

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

#### Investeringskategori Tillväxt

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

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

## Portföljbolag i närbild: Mechanum

I slutet av 2016 förvärvade Pegroco 35 procent av flermärkesauktoriserade bilverkstadskedjan Mechanum. Pegrocös bedömning var att Mechanum hade goda förutsättningar att med rätt åtgärder bli ett framgångsrikt turn-around. Bolaget hade en stabil underliggande och växande marknad, ett genomtänkt affärskoncept, ett starkt varumärke och samt fanns redan etablerat i Göteborg och Malmö, två av Sveriges tre största marknader med goda förutsättningar för tilläggsförvärv.

Mechanum tror på att förenkla bilägandet och skapa en bättre serviceupplevelse. Idag är Mechanum auktoriserade för nio av Sveriges största bilmärken och har ambitionen att vara främst bland märkesverkstäderna.

Pegrocös fokus har varit på att återställa bolagets lönsamhet. I juli 2017 tillsattes en ny VD och som en av de första åtgärderna implementerades ett effektiviseringsprogram.

Vi tog en kopp kaffe med Mechanums VD, Mathias Augustsson, för att höra hans tankar om marknaden, om 2018, och om hur han ser på bolagets framtid.

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

Mathias: Vi ser en marknad som ökar. Vår bedömning är att antalet bilar ökar och mängden av körda kilometer ökar, och denna utveckling driver utvecklingen av vår marknad. De trender som vi märker av är dels elektrifiering, eller snarare hybridiseringen eftersom hel-elektriska bilar än så länge är få till antalet, och dels ägandeformen. Till exempel blir privatleasing vanligare. Generellt kan man säga att nyttja bilen blir viktigare för konsumenten än att äga den. För oss är det både ett hot och en möjlighet. För fleet-kunder, alltså bolag som administrerar flottor av sådana bilar, blir vårt breda erbjudande, att vi är auktoriserade för så många olika märken, en viktig styrka och konkurrensfördel.

Hybridiseringen är också del i en större trend mot mer komplexa bilar, vilket verkligen gynnar oss som har råd att investera i personalutbildning och verktyg, jämfört med det stora antalet mindre verkstäder.

### Vad skulle du säga är era huvudsakliga styrkor?

Mathias: Auktoriseringen, bredden på varumärken som vi är auktoriserade för är en unik styrka. Sedan är jag övertygad om att vår syn på kunder och på helheten i samband med en service



är det som gör att kunderna kommer tillbaka. En ökad service på bilen kan man få på många ställen men vi ger dessutom något mer i vårt bemötande av kunder som till exempel med vår expressinlämning och den fria lånebilen som också finns där och inte bara på pappret, som hos vissa av våra konkurrenter.

### Vad bidrar Pegroco med i Mechanums utveckling

Mathias: Pegroco har ett engagemang, och en energi som verkligen sporrar oss i ledningen. De tillför också idéer och värden som gör att man känner att de har en erfarenhet, att de har gjort sådant här med den här sortens bolag förut. De är helt enkelt aktiva som ägare.

### Mechanums utveckling första halvåret 2018, kommentarer?

Mathias: Omsättningen ökade med 15 Mkr eller nästan tio procent, vilket naturligtvis är glädjande. Vår nya anläggning stod för tre miljoner av ökningen, men det mest positiva är den fortsatta ökningen på skadesidan och att vi skapat en positiv trend även för serviceverkstäderna. Mätt i antal åtgärdade fordon ökar vi med 5 procent. Jag kan inte tolka det som annat än att vi tar marknadsandelar.

### Ni gör en kraftig resultatförbättring, hur har ni åstadkommit det?

Mathias: Ja, för de första sex månaderna var EBITDA-förbättringen 10,7 Mkr för att vara exakt. Det är verkligen kul eftersom det har varit vårt och Pegrocös fokus, alltså vända bolaget till svarta siffror. En stor del av förbättringen kommer från det effektiviseringsprogram vi sjösatte för ett år sedan och som har gett önskad utdelning. Det handlar om många bäckar små. En annan stor del är bidraget från den ökade försäljningen.

### Största utmaningen och största möjligheten?

Mathias: Vi håller på att bygga ut kapaciteten på befintliga marknader, vi har mycket kvar att göra där. Gräv där du står är en bra strategi. Personalförsörjning är största utmaningen, och vi arbetar aktivt på olika fronter för att få in nya medarbetare, allt från att vara en attraktiv arbetsgivare till att hjälpa utbildningsinstituten. Vi har till exempel just nu 30 elever på praktik i våra verkstäder. En annan både utmaning och möjlighet är att hänga med i den snabba teknikutvecklingen. Vi har stora möjligheter att växa i det vi gör där vi är och i det längre perspektivet skall vi in på andra orter.



# Pegrococos portföljbolag, översikt

Pegroco har aktiva innehav inom två investeringskategorier, Bas och Tillväxt. Utöver dessa har Pegroco innehav i Nordic Furnaces AB, Hagabadet AB, Finwire AB, Scandinavian Enviro Systems AB, 24Media Network AB, Rabbalshede Kraft AB, Symbrio AB och ECO DC (EcoDataCenter) AB.

Bolag	Verksamhetsområde	Huvudsaklig affärsmodell	Pegrococos ägarandel, direkt och indirekt,	Investerings-tidpunkt
<b>Bas</b>				
Nordisk Bergteknik <sup>1</sup>	Entreprenad, markteknik	Projekt	91,5 %	
Norrbottnens Bergteknik <sup>2</sup>				2016
Vestfold Fjellboring <sup>2</sup>				2017
Norsk Fjellsprengning <sup>2</sup>				2017
Songdalen Fjellsprengning <sup>2</sup>				2018
Nordic Lift <sup>3</sup>	Fastighet & service	Produkt, projekt, underhåll	90,1 %	
RC Hisservice				2016
Stockholms Spårvägar	Kollektivtransport	Tjänster	76,6 %	2015
Nordic MR <sup>4</sup>	Flygplansunderhåll	Underhåll	37,5 %	2009
Mechanum	Fordonsservice	Underhåll	35,4 %	2016
<b>Tillväxt</b>				
Flexenclosure <sup>5</sup>	IT-infrastruktur hybridenergi	Produkt, projekt	48,3 %	2006
Mantex	Biomassaindustri mätteknik	Produkt	31,4 %	2016
Alelion	Energilagringssystem	Produkt	18,3 %	2006
<b>Övriga</b>				
Nordic Furnaces	Verkstadsindustri	Produkt, projekt, underhåll	90,1 %	2017
Hagabadet	Hälsa & friskvård	Tjänster	20,0 %	2013
Finwire	InfoMedia	Tjänster	19,9 %	2014

<sup>1</sup> Pegrococos innehav i Nordisk Bergteknik består delvis av A-aktier. I aktieägaravtal finns angivet att styrelsen i Nordisk Bergteknik, efter 2021-05-01, kan besluta om inlösen av A-aktier. Vid ett sådant beslut skulle Pegrococos ägarandel av röster minska till 68,0 procent.

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

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

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

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

## Portföljbolag, utveckling under perioden

### Basportföljen

#### Nordisk Bergteknik AB

##### Beskrivning

Nordisk Bergteknik är Pegrococos nav-bolag inom bergteknik och omfattar Norrbottens Bergteknik AB, Vestfold Fjellboring AS, Norsk Fjellsprengning AS, samt det i januari 2018 förvärvade norska bolaget Songdalen Fjellsprengning AS. Bolagen utför bergarbeten såsom bormning, sprängning och bergförstärkning. Tillsammans är man Nordens största oberoende aktör inom bergteknik med en marknadsledande position i norra Sverige och i stora delar av Norge. Bland de större kunderna återfinns entreprenadbolag såsom PEAB, Skanska och Veidekke, samt för Norrbottens Bergteknik gruvbolaget Mandalay Resources. Bolagen inom Nordisk Bergteknik har totalt ca 100 anställda. Bolagets långsiktiga mål är att bli Nordens ledande oberoende bolag inom markteknik.

##### Kommentarer periodens resultat

Nordisk Bergteknik-koncernen omsatte 220,3 Mkr under första halvåret 2018, jämfört med 78,2 Mkr för motsvarande period 2017, vilket innebär en tillväxt på 182 procent. Koncernen har haft en stark organisk tillväxt under perioden, men tillväxten är framförallt hänförlig till flertalet förvärv, framförallt i Norge. EBITDA för perioden var 25,0 Mkr (5,9 Mkr), vilket innebär en EBITDA-marginal på 11,3 procent, (7,6). Marginalförbättringen är i huvudsak ett resultat av bättre kapacitetsutnyttjande och bättre projektstyrning.



Resultaträkning	Ack. Q2 2018	Ack. Q2 2017	FY2017
Omsättning	220 306	78 189	236 823
Tillväxt	181,8%		
EBITDA	24 989	5 937	26 330
EBITDA-marginal	11,3%	7,6%	11,1%
EBIT	9 316	-145	6 076
EBIT-marginal	4,2%	-0,2%	2,6%
EBT	2 057	-1 363	2 418
EBT-marginal	0,9%	-1,7%	1,0%
Balansräkning	Q2 2018	Q4 2017	
Totala tillgångar	353 150	297 431	
Eget kapital	43 917	38 856	
<b>Soliditet</b>	<b>12,4%</b>	<b>13,1%</b>	
Räntebärande skulder	146 547	139 636	
Kassa	6 122	12 950	
<b>Nettoskuld (ND)</b>	<b>140 425</b>	<b>126 686</b>	
Rörelsekapital	47 682	34 846	

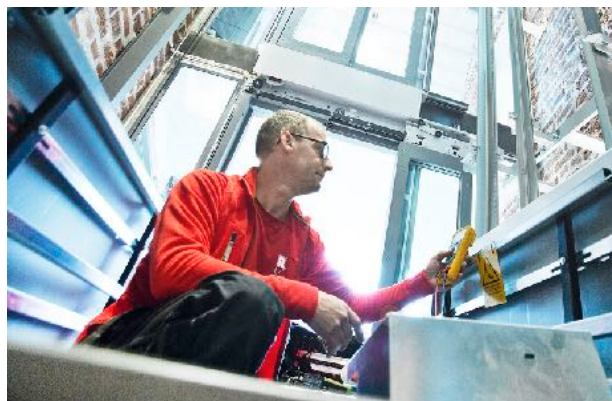
## Nordic Lift AB

### Beskrivning

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

### Kommentarer periodens resultat

Nordic Lift, som under perioden utgjordes av RC Hisservice AB, omsatte 47,8 Mkr under första halvåret 2018, jämfört med 41,8 Mkr under första halvåret 2017, en ökning med 14,5 procent. Ökningen är primärt hänförlig till produktområdet nyinstallation. EBITDA för perioden blev 2,2 Mkr (1,6) och EBITDA-marginalen ökade därmed till 4,6 procent (3,7).



Resultaträkning	Ack. Q2 2018	Ack. Q2 2017	FY2017
Omsättning	47 788	41 752	77 102
Tillväxt	14,5%		
EBITDA	2 218	1 555	3 452
EBITDA-marginal	4,6%	3,7%	4,5%
EBIT	2 169	1 441	3 199
EBIT-marginal	4,5%	3,5%	4,1%
EBT	2 500	1 926	4 007
EBT-marginal	5,2%	4,6%	5,2%

Balansräkning	Q2 2018	Q4 2017
Totala tillgångar	44 372	43 876
Eget kapital	17 032	15 100
Soliditet	38,4%	34,4%
Räntebärande skulder	9 000	9 693
Kassa	11 264	12 933
Nettoskuld (ND)	-2 264	-3 240
Rörelsekapital	6 162	3 204

## Mechanum Sverige AB

### Beskrivning

Mechanum är en auktoriserad bilverkstadskedja som utför service, reparationer och garantiarbeten på de ledande bilmärkena i Sverige: Volkswagen, Audi, Skoda, Saab, Opel, Volvo, Ford, BMW och Mercedes. Mechanum är därmed auktoriserat för över 65 procent av den svenska bilparken. Bolagets affärsidé är att leverera samma höga tekniska kvalitet som märkesverkstäderna men med bättre service, lägre pris och högre kundnöjdhet. Bolaget har för närvarande sju anläggningar, fem i Göteborg och två i Malmö med sammanlagt 245 medarbetare. Kundbasen är stor med över 55 000 besökare per år.

### Kommentarer periodens resultat

Mechanum omsatte 169,1 Mkr under första halvåret 2018, jämfört med 154,2 Mkr för motsvarande period 2017, en ökning på 9,7 procent. Mechanum redovisar även ett positivt EBITDA-resultat på 3,7 Mkr under första halvåret 2018, vilket kan jämföras med -7,1 Mkr under samma period 2017. Resultatförbättringen på 10,7 Mkr är ett resultat av den nya enhet i Tagene som förvärvades i april 2017, av den ökade försäljningen och av det effektiviseringsprogram som implementerades 2017. Mechanum arbetar nu med att ytterligare förbättra effektiviteten i de befintliga anläggningarna.



Resultaträkning	Ack. Q2 2018	Ack. Q2 2017	FY2017
Omsättning	169 072	154 174	319 416
Tillväxt	9,7%		
EBITDA	3 673	-7 056	-14 000
EBITDA-marginal	2,2%	-4,6%	-4,4%
EBIT	-1 815	-11 640	-23 888
EBIT-marginal	-1,1%	-7,5%	-7,5%
EBT	-3 150	-12 646	-26 156
EBT-marginal	-1,9%	-8,2%	-8,2%

Balansräkning	Q2 2018	Q4 2017
Totala tillgångar	121 023	118 061
Eget kapital	8 490	12 518
Soliditet	7,0%	10,6%
Räntebärande skulder	39 831	40 216
Kassa	371	363
Nettoskuld (ND)	39 460	39 853
Rörelsekapital	-12 731	-12 382



## AB Stockholms Spårvägar

### Beskrivning

Bolaget bildades 1987 av Stiftelsen Svenska Spårvägssällskapet. På uppdrag av Storstockholms Lokaltrafik ansvarar bolaget sedan 1991 för Djurgårdslinjen och sedan 2014 för linjerna 21 och 7 med en kontraktstid på 8 + 4 år. Bolaget ansvarar för drift, bemanning och visst underhåll av hållplatser, uppdragsgivaren äger och ansvarar för spårvagnar och infrastruktur. Bolagets kompetens inom spårbunden trafik är applicerbar på all typ av kollektivtrafik. Målbilden är att bolaget under en tidsperiod på 5-7 år skall byggas till att bli en ledande oberoende aktör inom svensk kollektivtrafik, med tyngdpunkt på spårväg.

### Kommentarer periodens resultat

Stockholms Spårvägars omsättning växte under första halvåret 2018 med 3,7 procent till 86,9 Mkr jämfört med 83,8 Mkr för motsvarande period 2017. EBITDA för perioden blev -1,4 Mkr (4,3 Mkr) för första halvåret 2017. Resultatet påverkades negativt av 1,3 Mkr i högre kostnader för snöröjning och av högre kostnader kopplade till bolagets satsningar på affärsutveckling, såsom bolagets arbete med anbud för spårvägsupphandlingarna i Bergen och Odense. För att återfå lönsamhet inleddes ett kostnadsbesparingsprogram under våren, vilket gav resultat redan under Q2 2018 då EBITDA återigen var positivt (0,7 Mkr). Bolaget har en mycket stark finansiell position med en kassa på 34,7 Mkr.



Resultaträkning	Ack. Q2 2018	Ack. Q2 2017	FY2017
Omsättning	86 859	83 799	170 299
Tillväxt	3,7%		
EBITDA	-1 426	4 269	6 997
EBITDA-marginal	-1,6%	5,1%	4,1%
EBIT	-2 549	3 181	4 943
EBIT-marginal	-2,9%	3,8%	2,9%
EBT	-1 827	3 537	5 869
EBT-marginal	-2,1%	4,2%	3,4%
Balansräkning	Q2 2018	Q4 2017	
Totala tillgångar	65 167	59 516	
Eget kapital	34 672	35 839	
Soliditet	53,2%	60,2%	
Räntebärande skulder	0	0	
Kassa	34 195	30 147	
Nettoskuld (ND)	-34 195	-30 147	
Rörelsekapital	-10 588	-3 175	

## Nordic MRO AB

### Beskrivning

Nordic MRO skapades i april 2016 när Pegroco fusionerade sitt innehav i Priority Aero Maintenance med konkurrenten Got2technics. Bolaget erbjuder flygbolag såväl lättare dagligt flygplansunderhåll, som utförs på planet vid gaten mellan flygningar, som tungt underhåll som utförs i hangar. Genom dotterbolaget Air Hudik erbjuder bolaget även ett komplett utbud av besiktningstjänster. Man har nu en stark kundbas med bland annat bolag som SAS, City Jet, Flybe, Primera, Nato och Volotea. Bolaget har huvudkontor och hangar på Arlanda samt baser med hangar i Göteborg, Köpenhamn, Oslo och Malmö. För kunds räkning har man även line-baser i Reykjavik, Tallinn, Venedig, Verona, Genua och Palermo. Bolagets marknad har en god underliggande tillväxt från ett ökat flygande och ser goda möjligheter till fortsatt tillväxt. Företagets ambition är att vara Nordens ledande oberoende leverantören av flygplansunderhåll.

### Kommentarer periodens resultat

Nordic MRO omsatte 71,7 Mkr under första halvåret 2018 jämfört med 48,7 Mkr för samma period 2017, vilket motsvarar en ökning med 47,5 procent. EBITDA för perioden var 3,0 Mkr (0,8 Mkr), vilket gav en EBITDA-marginal på 4,1 procent (1,7 procent). Den ökade omsättningen ett år är i huvudsak hänförlig till etableringen av nya baser, framförallt i Italien, men även till att bolaget har tagit marknadsandelar i Sverige. Den förbättrade lönsamheten i huvudsak relaterad till den högre omsättningen.



Resultaträkning	Ack. Q2 2018	Ack. Q2 2017	FY2017
Omsättning	71 745	48 648	100 400
Tillväxt	47,5%		
EBITDA	2 967	831	-105
EBITDA-marginal	4,1%	1,7%	-0,1%
EBIT	2 677	601	-680
EBIT-marginal	3,7%	1,2%	-0,7%
EBT	2 065	489	-1 063
EBT-marginal	2,9%	1,0%	-1,1%
Balansräkning	Q2 2018	Q4 2017	
Totala tillgångar	39 753	38 043	
Eget kapital	6 515	4 476	
Soliditet	16,4%	11,8%	
Räntebärande skulder	15 128	15 128	
Kassa	-2 796	2 463	
Nettoskuld (ND)	17 923	12 665	
Rörelsekapital	-15 074	-11 278	

## Tillväxtportföljen

### Flexenclosure AB

#### Beskrivning

Flexenclosure har två affärsområden, båda med världsledande produkter: eCentre är prefabricerade modulära datahallar. Kunder är datacenteroperatörer och leverantörer av molntjänster som med eCentre snabbare kan etablera eller expandera sin serverkapacitet. eSite är intelligenta reglersystem för hybrid-elkraftsgenerering. Kunder är mobiloperatörer som med eSite kan expandera sina nätverk av basstationer i områden med dåligt eller obefintligt elnät. Marknaden för Flexenclosures produkter är under snabb tillväxt. eSites marknad är framförallt i Afrika och Asien med potential att uppföra > 1 miljon sajter. Marknadssegmentet som eCentre är inriktat på, edge och co-location data centres, beräknas vara värt 15 miljarder USD och ha en årlig tillväxt på cirka 23 procent. Exempel på kunder är Millicom, Virtutel, Airtel, Apollo Towers, IHS Towers, Vodacom, Next-DC, och CenturyLink. Flexenclosure has hittills driftsatt 50 eCentre och över 3 000 eSite i 29 länder på 5 kontinenter.

#### Kommentarer periodens resultat

Flexenclosure redovisar en omsättning på 153,1 Mkr under första halvåret 2018, jämfört med 70,8 Mkr för motsvarande period 2017. EBITDA för perioden blev -28,3 Mkr (-37,9 Mkr). Omsättningsökningen är i huvudsak hänförlig till försäljning av eCentre för installationer i Europa, Sydamerika och Asien. Bolaget mottog flera order mot slutet av perioden, vilket innebär att avräkningstakten kommer öka under andra halvåret 2018.



Resultaträkning	Ack. Q2 2018	Ack. Q2 2017	FY2017
Omsättning	153 100	70 817	162 651
Tillväxt	116,2%		
EBITDA	-28 300	-37 871	-74 613
EBITDA-marginal	-18,5%	-53,5%	-45,9%
EBIT	-36 400	-39 774	-79 322
EBIT-marginal	-23,8%	-56,2%	-48,8%
EBT	-41 200	-53 194	-112 182
EBT-marginal	-26,9%	-75,1%	-69,0%

Balansräkning	Q2 2018	Q4 2017
Totala tillgångar	339 765	264 377
Eget kapital	41 313	31 180
<b>Soliditet</b>	<b>12,2%</b>	<b>11,8%</b>
Räntebärande skulder	99 000	99 591
Kassa	3 800	2 317
<b>Nettoskuld (ND)</b>	<b>95 200</b>	<b>97 274</b>
Rörelsekapital	-14 300	32 253

### Alelion Energy Systems AB

Alelion utvecklar och säljer den nya generationens energi- och kostnadseffektivare och miljövänligare batterisystem baserade på litiumjonteknik. Bolagets kärnkompetens är kundanpassning och styrning av batterisystem. Marknadsfokus är på industriella fordon. Målkunder är bolag med flottor av industritruckar för lager och distributionscentraler. Jämfört med blysyrbatterier ger Alelions litiumjonlösning väsentliga fördelar. Kunder är bl.a. Toyota och Jungheinrich, världens största respektive tredje största truckleverantörer. De senaste åren har intresset för elektrifiering och hållbara energilösningar ökat dramatiskt. Viktiga händelser under perioden var Alelion förvärvade Caterva GmbH, ett tyskt bolag som specialiserat sig på teknologi för optimering av lokal energilagring, man tecknade ett ramavtal med japanska Toyota Industries Corporation, TICO, samt att man erhöll en order på ca 15 mkr av den tyska specialfordonstillverkaren Kamag. I början på 2018 beslutade bolaget vidare att bygga en fabrik i Göteborg för produktion av litiumjon-batterier. Fabriken beräknas stå klar under 2018 och blir den första i sitt slag i Sverige. Bolagets aktie är sedan juni 2016 noterad på Nasdaq First North.

Bolagets nettoomsättning under första halvåret 2018 uppgick till 110,3 Mkr (79,4) och EBITDA till 1,7 Mkr (-14,5). Nettokassan per den 30 juni 2018 uppgick till 8,0 Mkr (26,8).

### Mantex AB

Mantex utvecklar produkter för att snabbt, precist och beröringsfritt mäta och analysera biomassa i industrin. Initiala målapplikationer är pappersmassa-och bioenergitillverkning. Viktiga parametrar som mäts med bolagets röntgenbaserade, världsunika teknologi är fukthalt, askhalt och energiinnehåll. Denna mätdata möjliggör t.ex. för massabruk och bioenergikraftverk att optimera sin processtyrning i realtid och medför en stabilare tillverkningsprocess, förbättrad produktkvalitet samt stora kostnadsbesparingar. Företagets mål är att etablera tekniken som en global standard för analys av biomassa i industriella applikationer. I april 2018 har Mantex tecknat avtal med Andritz, en global ledande leverantör av bland annat anläggningar, utrustning och tjänster för pappers och massaindustrin med cirka 25 700 anställda, om att starta 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. Mantex aktie är sedan 5 maj 2017 noterad på Nasdaq First North.

Mantex omsättning under första halvåret 2018 uppgick till 1,9 Mkr (1,4 Mkr) och EBITDA till -13,6 Mkr (-12,3 Mkr). Nettokassan per den 30 juni 2018 uppgick till 0,4 Mkr.

## Övriga innehav

### Nordic Furnaces AB

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

Bolaget har en lång historik under sitt tidigare varumärke Sarlin och bedöms i dag ha en ledande position i Norden med en stor bas på cirka 450 ugnar i drift hos kunder i Sverige. Bland kunderna finns stora industribolag som till exempel Volvo, SKF, Atlas Copco, SSAB och Sandvik. Bolagets säte och produktion är i Västerås och bolaget har även en filial i Göteborg.

Bolagets omsättning under första halvåret 2018 uppgick till 28,4 Mkr och EBITDA till -0,8 Mkr. Noterbart är att bolagets EBITDA under andra kvartalet 2018 var positivt, 0,1 Mkr. Nettoskulden per den 30 juni 2018 uppgick till 0,1 Mkr. 2018 är Nordic Furnaces första räkenskapsår, sålunda finns inga jämförelsetal.

### Hagabadet AB

Hagabadet driver spa- och träningsanläggningar i Göteborg i premiumsegmentet. Badets kulturskyddade lokaler i Göteborg erbjuder ett flertal pooler, styrketräning, Göteborgs största utbud av yogakurser, samt en restaurang. Bolaget driver även Hagabadet Älvstranden i Sannegården i Göteborg och en i april 2018 öppnad tredje anläggning, Hagabadet Drottningtorget på Hotel Radisson i centrala Göteborg.

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

Bolagets omsättning under första halvåret 2018 uppgick till 40,2 Mkr (38,8 Mkr) och EBITDA till 3,9 Mkr (5,0 Mkr). Resultatet för första halvåret 2018 har belastats med cirka 3 Mkr i kostnader

hänförliga till starten av Hagabadet Drottningtorget. Nettokassan per den 30 juni 2018 uppgick till 6,5 Mkr (9,8 Mkr).

### FinWire AB

FinWire är en finansiella nyhetsbyrå med fokus på bevakning av de snabbväxande segmenten småbolag och sociala medier. Nyhetsflödet på Twitter och bloggar har växt explosionsartat de senaste åren och FinWire erbjuder en tjänst där bolagets redaktörer gör ett urval åt personer som arbetar i finanssektorn. Exempel på kunder är Nordea, Dagens Industri och Nordnet. Bolaget fortsätter att utvecklas med lönsamhet. Under perioden har en etablering i Danmark påbörjats.

Bolagets omsättning under första halvåret 2018 uppgick till 5,9 Mkr (4,8 Mkr) och EBITDA till -0,3 Mkr (-0,2 Mkr). Nettokassan per den 30 juni 2018 uppgick till 4,1 Mkr (3,4 Mkr).



## Substansvärde Moderbolaget

### Beräkning av substansvärde per 30 juni 2018

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

### Grundläggande principer

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

### Metodik

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

### Val av multiplar

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

### Justeringar i portföljbolagens resultat

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

Bolag	Applicerad metod	Applicerade multiplar			Pegrocos andel (MSEK)
		EV/Sales	EV/EBITDA	Ägarandel	
<b>Basportfölj</b>					
Mechanum	Publika multiplar			35,4%	35,2
Nordic Lift	Publika multiplar			90,1%	41,1
Nordic MRO	Publika multiplar			43,6%	31,4
Nordisk Bergteknik*	Publika multiplar			91,5%	136,7
Stockholms Spårvägar	Publika multiplar			76,6%	90,1
<b>Totalt Basportfölj</b>		0.4x - 0.7x	6.0x-10.0x		<b>334,6</b>
<b>Tillväxtportfölj</b>					
Alelion	Börsvärde			18,4%	129,1
Flexendlosure	DCF			48,3%	203,6
Mantex	Börsvärde			31,3%	18,0
<b>Totalt Tillväxtportfölj</b>		Volymvägd genomsnittskurs 1 månad			<b>360,7</b>
<b>Övriga bolag:</b> Hagabadet (ägarandel 20%), Nordic Furnaces (90%), Finwire (20%), 24Media Group (10%), Scandinavian Enviro Systems (3%) samt övriga mindre innehav.					<b>50,4</b>
<b>Totalt</b>					<b>745,6</b>
<b>Substansvärde stamaktier Pegroco</b>					
Bokfört värde eget kapital					469,5
Övervärde eget kapital					426,3
Justering preferensaktier ur eget kapital					-160,0
<b>Substansvärde eget kapital, stamaktier</b>					<b>735,8</b>
Antal stamaktier					27 242 008
<b>Substansvärde per stamaktie (SEK)</b>					<b>27,01</b>
Substansvärde per totalt antal utestående aktier (inklusive preferensaktie) (SEK)					32,88

\*Pegrocos innehav i Nordisk Bergteknik delvis består av A-aktier. I aktieägaravtal finns angivet att styrelsen i Nordisk Bergteknik, efter 2021-05-01, kan besluta om inlösen av A-aktier. Vid ett sådant beslut skulle Pegrocos andel av kapitalet minska till 68,0 procent som därför är den ägarandel som används vid beräkningen av värdet på Pegrocos innehav.



## Finansiell information

### Omsättning

Under det första halvåret 2018 uppgick omsättningen för Koncernen till 297,4 Mkr (128,0 Mkr), vilket motsvarar en ökning med 132 procent. Ökningen är till största del relaterad till Nordisk Bergteknik, 142,1 Mkr som en följd av förvärven av Vestfold Fjellboring AS och Norsk Fjellsprengning AS, i slutet av Q2 2017, samt Songdalen Fjellsprengning AS under 2018. Förutom förvärven så har Norrbottens Bergteknik AB en organisk tillväxt på 29,6 Mkr, motsvarande ca 38 %. Nordic Furnaces AB, som förvärvades i slutet av december 2017, bidragit med 28,4 Mkr i omsättning. Vidare har RC Hisservice AB haft en organisk tillväxt med 6,0 Mkr jämfört med samma period 2017. I koncernen ingår de rörelsedrivande bolagen Norrbottens Bergteknik AB, Vestfold Fjellboring AS, Norsk Fjellsprengning AS, Songdalen Fjellsprengning AS, RC Hisservice AB, Nordic Furnaces AB samt Moderbolaget.

### Resultat

Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag för första halvåret 2018 uppgick till 22,9 Mkr (8,3 Mkr). Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 1,3 Mkr (-26,9 Mkr).

Totalt påverkades resultatet med -17,1 Mkr (-31,1 Mkr) från andel av resultat i intressebolag samt avskrivningar med -16,0 Mkr (-6,2 Mkr). Av avskrivningarna avser -15,7 Mkr (-3,8 Mkr) Nordisk Bergteknik-koncernen.

### Investeringar, förvärv och avyttringar

Under andra kvartalet investerades 2,7 Mkr i Nordisk Bergteknik AB där Pegroco tecknade sin andel pro rata i en företrädesemission. Vidare har Pegroco tecknat 31,2 Mkr i konvertibelt lån utställt av portföljbolaget Flexenclosure. Av

dessa har 18,2 Mkr kvittats mot fordringar som Pegroco hade på Flexenclosure. Betalning för resterade konvertibler har ännu inte skett.

Pegroco har under andra kvartalet fortsatt att minska sitt innehav i Scandinavian Enviro Systems, vilket inbringat 8,8 Mkr. Bolagets ägarandel uppgår nu till 2,65%.

### Finansiell ställning och likviditet

Bolagets finansiella ställning är fortsatt god med en soliditet om 92,9 procent i Moderbolaget och 51,8 procent i Koncernen vid periodens slut. De likvida medlen uppgick till 39,5 Mkr (35,4 Mkr) i Moderbolaget och 57,9 Mkr (51,1 Mkr) i Koncernen. Nyemissionen i juli 2018 om ca 275 Mkr har stärkt Bolagets likviditet.

### Bolagets aktier och egna kapitalet

Pegroco Invest AB hade vid periodens utgång 27 242 008 utestående stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Nyemission om 14 181 400 stamaktier i juli 2018, innebär att antalet stamaktier vid rapportdagen uppgår till 41 423 408. Preferensaktien är listad på Nasdaq First North Stockholm. Eget kapital vid utgången av andra kvartalet 2018 uppgick till 469,5 Mkr (417,7 Mkr) i Moderbolaget och i Koncernen till 390,7 Mkr (400,1 Mkr). Teckningsoptioner finns utställda om totalt 1 500 000 stycken i tre olika optionsprogram till ledande befattningshavare.

### Utdelning

Årsstämman den 18 april 2018 beslutade att preferensaktieutdelningen om 9,50 kr per preferensaktie skall delas ut. Varje preferensaktie ger enligt bolagsordningen företrädesrätt till 9,50 kr i årlig utdelning som delas ut per kvartal, två å 2,40 kr och två å 2,35 kr. Nästkommande utbetalning sker med avstämningsdag

den 28 september 2018 och beräknas att utbetalas genom Euroclear den 3 oktober 2018.

### Risker

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

### Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS/IFRS.

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

Rapporten har varit föremål för en översiktlig granskning av bolagets revisorer

Göteborg den 31 augusti 2018  
Pegroco Invest AB  
Styrelsen

### Göran Persson

Ordförande

### Per Grunewald

### Håkan Johansson

### Peter Sandberg

### Lisa Berg Rydsbo

### Thomas Brue

Verkställande Direktör

### För mer information, kontakta:

Thomas Brue VD, telefon +46 702 702141, epost  
thomas@pegrocoinvest.com

Erik Penser Bankaktiebolag är bolagets Certified Adviser på  
Nasdaq First North Stockholm.

### Kommande rapporttillfällen

Kommande rapporter kommer att offentliggöras på följande datum:

Delårsrapport för januari - september 2018 den 23 november 2018.

*Denna information är sådan information som Pegroco Invest AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 31 augusti 2018 kl. 16.45 CET.*

# Finansiella rapporter

## Resultaträkning Koncernen

Belopp i Tkr	apr-jun 2018	apr-jun 2017	jan-jun 2018	jan-jun 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning	168 962	72 770	297 419	127 974	329 410
Råvaror och förmodenheter	-92 310	-40 652	-159 610	-69 940	-164 600
<b>Bruttoresultat</b>	<b>76 652</b>	<b>32 118</b>	<b>137 809</b>	<b>58 034</b>	<b>164 810</b>
Övriga externa kostnader	-27 038	-6 702	-47 962	-16 072	-49 460
Personalkostnader	-41 296	-19 946	-74 667	-33 704	-89 532
Övriga rörelseintäkter	6 578	-2	7 393	19	-1
Övriga rörelsekostnader	378	-	315	-	-
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag</b>	<b>15 275</b>	<b>5 468</b>	<b>22 888</b>	<b>8 277</b>	<b>25 816</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-9 030	-3 939	-16 037	-6 196	-20 493
Andel av resultat från intresseföretag	-11 989	-15 157	-17 104	-31 084	-52 266
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 744</b>	<b>-13 628</b>	<b>-10 253</b>	<b>-29 003</b>	<b>-46 942</b>
Resultat från andelar i intressebolag	893	600	2 178	1 040	-2 844
Finansiella intäkter	3 748	1 841	17 673	3 899	20 466
Finansiella kostnader	-3 542	-713	-7 208	-1 254	-4 181
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	-	-943	-	-943	-33 501
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-4 646</b>	<b>-12 843</b>	<b>2 390</b>	<b>-26 261</b>	<b>-67 001</b>
Aktuell skatt	-460	-	-1 336	-707	-1 386
Uppskjuten skatt	-941	61	231	116	11 549
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-6 047</b>	<b>-12 782</b>	<b>1 285</b>	<b>-26 852</b>	<b>-56 839</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
Moderföretagets aktieägare	-6 277	-12 670	831	-26 895	-23 305
Innehav utan bestämmande inflytande	230	-112	454	43	-33

## Balansräkning Koncernen

Belopp i Tkr	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31	2016-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	108 271	96 637	103 374	22 138
Materiella anläggningstillgångar	139 241	102 089	118 434	46 131
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden <sup>1</sup>	124 508	140 277	127 891	125 403
Finansiella tillgångar <sup>2</sup>	139 644	94 610	128 541	114 078
Varulager förnödenheten m.m.	20 564	8 037	11 346	3 466
Kundfordringar och andra fordringar	177 650	155 974	118 818	59 929
Likvida medel och kortfristiga placeringar	57 870	51 107	76 818	105 293
<b>Summa tillgångar</b>	<b>767 748</b>	<b>648 731</b>	<b>685 223</b>	<b>476 438</b>
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	14 194	13 554	13 592	13 518
Övrigt kapital	443 906	436 285	435 610	333 121
Balanserad vinst	-67 262	-69 092	-61 179	-74 527
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>376 645</b>	<b>380 747</b>	<b>388 023</b>	<b>272 112</b>
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	390 838	380 747	388 023	336 267
Innehav utan bestämmande inflytande	7 204	4 191	3 858	1 038
<b>Summa eget kapital</b>	<b>398 042</b>	<b>384 938</b>	<b>391 881</b>	<b>337 305</b>
Avsättningar	2 000	4 225	7 329	2 359
Uppskjuten skatteskuld	18 413	15 572	17 420	8 174
Finansiella skulder <sup>3</sup>	202 752	169 289	177 262	67 824
Leverantörsskulder och andra skulder	144 485	70 009	89 619	60 541
Skuld för aktuell skatt	2 057	4 698	1 713	235
<b>Summa skulder</b>	<b>369 706</b>	<b>263 793</b>	<b>293 342</b>	<b>139 133</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>767 748</b>	<b>648 731</b>	<b>685 223</b>	<b>476 438</b>

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

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

<sup>3</sup> Av de finansiella skulderna avser 94 Mkr förvärvskrediter och 27 Mkr rörelsekrediter. Resterande skulder avser finansiering av maskinpark.



## Kassaflödesanalys Koncernen

Belopp i Tkr	april-juni 2018	april-juni 2017	jan-juni 2018	jan-juni 2017	jan-dec 2017
Rörelseresultat efter avskrivningar	-5 744	-13 629	-10 253	-29 004	-46 942
Återläggning avskrivningar	9 030	3 939	16 037	6 196	20 493
Övriga ej likviditetspåverkande poster	10 299	15 157	15 415	31 084	57 113
Erhållen ränta & liknande resultatposter	1 902	898	2 605	2 807	19 374
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-3 528	-612	-7 208	-1 153	-4 080
Betald skatt	-1 193	1 034	-2 206	-1 059	-3 343
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>10 766</b>	<b>6 787</b>	<b>14 389</b>	<b>8 871</b>	<b>42 614</b>
Förändring kortfristiga fordringar	-25 810	-12 701	-52 444	-18 786	-46 243
Förändringa kortfristiga skulder	29 881	182	38 806	-20 236	-12 540
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>14 838</b>	<b>-5 732</b>	<b>751</b>	<b>-30 151</b>	<b>-16 169</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-5 004	-	-5 004	-333	-9 153
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-29 587	-19 649	-36 736	-31 291	-44 609
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	400
Förvärv aktier i dotterbolag	-	-68 686	-	-68 686	-68 686
Förvärv av aktier i intressebolag	-40	-7 864	-13 713	-7 971	-72 819
Avyttring intressebolag	-	-	-	-	18 787
Förvärv av aktier i andra bolag	-2 403	106	-2 403	-6 169	-
Avyttring av aktier i andra bolag	10 679	-	37 936	-	-44 975
Förvärvade likvida medel dotterbolag	701	6 636	701	6 636	11 759
Utdelning intressebolag	872	600	2 172	1 040	1 040
Förändring finansiella fordringar	-43 650	-11 918	-45 861	-3 919	49 293
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-68 432</b>	<b>-100 775</b>	<b>-62 909</b>	<b>-110 693</b>	<b>-158 963</b>
Nyemission	8 050	1 289	8 050	1 289	74 817
Utdelning aktieägare	-3 840	-6 558	-7 600	-6 558	-14 158
Förändring skulder kreditinstitut	22 697	60 358	41 453	72 993	68 505
Förändring övriga långfristiga skulder	-677	18 691	-553	18 934	-
Förändring kortfristiga finansiella skulder	650	-	650	-	17 493
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>26 880</b>	<b>73 780</b>	<b>42 000</b>	<b>86 658</b>	<b>146 658</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-26 715</b>	<b>-32 727</b>	<b>-20 158</b>	<b>-54 186</b>	<b>-28 475</b>
Likvida medel vid periodens början	83 719	83 834	76 818	105 293	105 293
Omräkningsdifferens i likvida medel	866	-	1 209	-	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>57 870</b>	<b>51 107</b>	<b>57 870</b>	<b>51 107</b>	<b>76 818</b>

## Förändringar i Eget kapital Koncernen

Belopp i Tkr	Aktie- kapital	Reserver	Övrigt till- skjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 2017-01-01</b>	<b>668</b>	<b>12 850</b>	<b>333 121</b>	<b>-10 372</b>	<b>336 267</b>	<b>1 038</b>	<b>337 305</b>
Lämnad utdelning				-21 759	-21 759		-21 759
Pågående nyemission			77 998		77 998		77 998
Konsolidering koncernföretag			25 166	-10 066	15 100	3 110	18 210
Omräkningsdifferens		36			36		36
Periodens resultat				-26 895	-26 895	43	-26 852
<b>Utgående balans 2017-06-30</b>	<b>668</b>	<b>12 886</b>	<b>436 285</b>	<b>-69 092</b>	<b>380 747</b>	<b>4 191</b>	<b>384 938</b>
<b>Ingående balans 2018-01-01</b>	<b>855</b>	<b>12 737</b>	<b>435 610</b>	<b>-61 179</b>	<b>388 023</b>	<b>3 858</b>	<b>391 881</b>
Lämnad utdelning				-7 600	-7 600		-7 600
Pågående nyemission	11		8 040		8 050		8 050
Omräkningsdifferens		592	257	687	1 535	2 891	4 426
Periodens resultat				831	831	454	1 285
<b>Utgående balans 2018-06-30</b>	<b>865</b>	<b>13 328</b>	<b>443 906</b>	<b>-67 262</b>	<b>390 838</b>	<b>7 204</b>	<b>398 042</b>

## Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	april-juni 2018	april-juni 2017	jan-juni 2018	jan-juni 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning	6 226	7 055	7 757	9 240	12 539
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6 226</b>	<b>7 055</b>	<b>7 757</b>	<b>9 240</b>	<b>12 539</b>
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Övriga externa kostnader	-2 219	-2 488	-5 672	-5 483	-10 778
Personalkostnader	-2 733	-1 997	-5 918	-2 965	-8 049
Avskrivningar	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 274</b>	<b>2 570</b>	<b>-3 832</b>	<b>792</b>	<b>-6 287</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	31 835
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	1 286	440	9 975
Finansiella intäkter	1 790	890	2 532	2 703	19 378
Finansiella kostnader	-126	-120	-233	-211	-182
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-1 200
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 939</b>	<b>3 340</b>	<b>-248</b>	<b>3 724</b>	<b>53 519</b>
Koncernbidrag	-	-	-	-	95
Skatt	-797	-	-	-	11 911
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>2 142</b>	<b>3 340</b>	<b>-248</b>	<b>3 724</b>	<b>65 525</b>

## Balansräkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31	2016-12-31
Andelar i koncernföretag <sup>1</sup>	90 774	64 906	79 075	48 573
Andelar i intresseföretag <sup>2</sup>	165 626	164 802	165 638	125 898
Finansiella tillgångar <sup>3</sup>	168 027	108 824	161 495	103 437
Kundfordringar och andra fordringar	50 022	74 924	36 889	8 871
Likvida medel och kortfristiga placeringar	39 451	35 406	56 240	89 059
<b>Summa tillgångar</b>	<b>513 899</b>	<b>448 862</b>	<b>499 338</b>	<b>375 838</b>
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	13 716	13 658	13 705	58 246
Övrigt kapital	416 575	410 979	408 535	288 394
Balanserad vinst	47 035	-6 918	54 883	11 116
<b>Summa eget kapital</b>	<b>477 326</b>	<b>417 719</b>	<b>477 124</b>	<b>357 756</b>
Finansiella skulder	6 889	10 226	1 820	1 866
Leverantörsskulder och andra skulder	29 685	20 917	20 395	16 216
<b>Summa skulder</b>	<b>36 574</b>	<b>31 143</b>	<b>22 214</b>	<b>18 082</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>513 899</b>	<b>448 862</b>	<b>499 338</b>	<b>375 838</b>

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

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

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

## Kassaflödesanalys Moderbolaget

Belopp i Tkr	april-juni	april-juni	jan-juni	jan-juni	jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017
Rörelseresultat efter avskrivningar	1 274	2 570	-3 832	792	-6 287
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-	232	-	-	-1 200
Erhållen ränta & liknande resultatposter	1 790	890	2 532	2 554	19 754
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-112	-19	-233	-110	-606
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
<b>före förändring av rörelsekapital</b>	<b>2 953</b>	<b>3 673</b>	<b>-1 533</b>	<b>3 236</b>	<b>11 660</b>
Förändring kortfristiga fordringar	4 299	-4 809	1 259	-4 445	-47 723
Förändringa kortfristiga skulder	11 033	10 627	9 290	699	-2 164
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>18 285</b>	<b>9 491</b>	<b>9 016</b>	<b>-510</b>	<b>-38 227</b>
Förvärv aktier i dotterbolag	-12 195	-3 000	-12 539	-14 333	-34 756
Förvärv av aktier i intressebolag	-	-5 000	-	-5 107	-87 622
Avyttring dotterbolag	840	-	840	-	-
Avyttring intressebolag	-14	-	-2	-	43 658
Förvärv av aktier i andra bolag	-55	-	-110	-	-5 267
Avyttring av aktier i andra bolag	-	-	-	-	50 959
Utdelning intressebolag	0	-	1 300	440	440
Förändring finansiella skulder	-	-	-	-198	-198
Förändring finansiella fordringar	-22 021	-40 035	-20 814	-37 036	-22 419
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-33 445</b>	<b>-48 035</b>	<b>-31 325</b>	<b>-56 234</b>	<b>-55 205</b>
Nyemission	8 050	1 289	8 050	1 289	74 817
Utdelning aktieägare	-3 840	-6 558	-7 600	-6 558	-14 158
Förändring skulder kreditinstitut	-2 356	5 311	5 069	8 360	5 024
Förändring kortfristiga finansiella skulder	-	-	-	-	-5 070
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 854</b>	<b>42</b>	<b>5 519</b>	<b>3 091</b>	<b>60 613</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-13 306</b>	<b>-38 502</b>	<b>-16 789</b>	<b>-53 653</b>	<b>-32 819</b>
Likvida medel vid periodens början	52 756	73 908	56 240	89 059	89 059
Likvida medel vid periodens slut	39 451	35 406	39 451	35 406	56 240

## Förändringar i Eget kapital Moderbolaget

Belopp i Tkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Emission under registrering	Upp-skrivnings-fond	Över-kursfond	Övrigt fritt eget kapital	
<b>Ingående balans 2017-01-01</b>	668	58	12 850	333 063	11 117	357 756
Lämnad utdelning					-21 759	-21 759
Pågående nyemission		82		77 916		77 998
Periodens resultat					3 724	3 724
<b>Utgående balans 2017-06-30</b>	668	140	12 850	410 979	-6 918	417 719
<b>Ingående balans 2018-01-01</b>	855	-	12 850	408 535	54 883	477 123
Nyemission	11			8 040		8 050
Lämnad utdelning					-7 600	-7 600
Periodens resultat					-248	-248
<b>Utgående balans 2017-06-30</b>	865	-	12 850	416 575	47 035	477 326