



Pegroco Invest AB

Bokslutskommuniké 2017

Denna bokslutskommuniké är upprättad i enlighet med IAS/IFRS. Detta är första året som bolaget tillämpar IAS/IFRS.

Kvartalet oktober-december 2017 (moderbolaget)

- Nettoomsättningen uppgick till 1,2 Mkr (1,5 Mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till -4,9 Mkr (-4,7 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 62,5 Mkr (1,2 Mkr)
- Resultat per stamaktie uppgick till 2,32 kr
- Avkastningen på eget kapital uppgick till 14,1%

Helåret 2017 (moderbolaget)

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

Kvartalet oktober-december 2017 (koncern)

- Nettoomsättningen uppgick till 112,7 Mkr (74,3 Mkr)
- Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick till 10,9 Mkr (4,8 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 21,0 Mkr (-21,9 Mkr)
- Resultatet per aktie uppgick till 0,78 kr (-1,06 kr)
- Periodens kassaflöde uppgick till 3,4 Mkr

Helåret 2017 (koncern)

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

	MODERBOLAG			
	okt-dec 2017	okt-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Nettomsättning, tkr	1 196	1 526	12 539	6 732
Rörelseresultat, tkr	-4 940	-4 697	-6 287	-15 246
Resultat efter skatt, tkr	62 511	1 184	65 525	89 527
Soliditet, %	95,6%	95,2%	95,6%	95,2%
Medelantal anställda	7	5	6	5
Resultat per stamaktie, kr	2,32	0,06	2,44	4,33
Avkastning på eget kapital, %	14,1%	0,4%	15,7%	28,0%
Eget kapital, tkr	477 123	357 756	477 123	357 756
Eget kapital per aktie, kr	16,7	16,1	16,7	16,1
Utestående antal stamaktier	26 892 008	20 667 564	26 892 008	20 667 564
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000

	KONCERN			
	okt-dec 2017	okt-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Nettomsättning, tkr	112 661	74 254	329 410	161 472
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	10 931	4 835	25 816	1 749
Rörelseresultat, tkr	-537	-23 749	-46 942	-36 406
Resultat efter skatt, tkr	21 006	-21 933	-23 338	64 865
Soliditet, %	57,1%	70,8%	57,1%	70,8%
Medelantal anställda	168	86	116	86
Resultat per stamaktie, kr	0,78	-1,06	-0,87	3,14
Avkastning på eget kapital, %	5,6%	neg	neg	19,6%
Eget kapital, tkr	391 881	337 305	391 881	337 305
Eget kapital per aktie, kr	13,8	15,1	13,8	15,1
Utestående antal stamaktier	26 892 008	20 667 564	26 892 008	20 667 564
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000

Väsentliga händelser under kvartalet

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

Pegroco konverterade till aktier det utestående konvertibla lånet till portföljbolaget Flexenclosure motsvarande 59,8 Mkr. Därefter uppgick Pegrocros ägarandel i Flexenclosure till 48,3 procent.

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

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

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

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

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

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

Flexenclosures fortsatta forskning och utveckling samt tillväxtstrategi för bolagets produkter.

Pegroco Invest AB har garanterat huvuddelen av den bryggfinansiering som portföljbolaget Scandinavian Enviro Systems säkrade i december. Samtidigt har Pegroco sålt sju miljoner aktier i bolaget och i linje med sin strategi minskat sitt ägande till 19,4 procent.

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

Händelser efter kvartalets utgång

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

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

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

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

VD har ordet:

Fortsatt tillväxt i vår portfölj

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

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

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

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

Vårt moderbolag fortsätter att visa ett starkt nettoresultat om 63 Mkr med ett eget kapital om 477 Mkr. Koncernens omsättning under 2017 uppgick till 329 Mkr med ett rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag på 25 Mkr.

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

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

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



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

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

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

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

Vi ser fram emot 2018 med stor tillförsikt.

Thomas Brue
Verkställande direktör

Om Pegroco

Verksamhet

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

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

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

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

Pegroco är en aktiv och långsiktig ägare utan uttalad investeringshorisont.

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

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

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

Investeringsverksamhet

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

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

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

Per 31 december 2017 hade Pegroco
13 aktiva investeringar

med en total omsättning under 2017 på

1 652 Mkr

och över **900** anställda

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

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

SENASTE EXITS:

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

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

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

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

Omsättning 2017, per investeringskategori

(totalt för innehaven)

Utköp



1 041 Mkr

Tillväxt

611 Mkr



MECHANUM



Stockholms Spårvägar
Valen och Tradition



HAGABADET



flexenclosure



mantex

enviro

Nyheter24 Gruppen



FINWIRE.COM

Investeringskategorier

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

Utköp



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

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

Tillväxt



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



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

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



En borrhög från Norrbottens Bergteknik. Nordisk Bergteknik är exempel på ett navbolag inom kategorin Utköp, runt vilken Pegroco gör tilläggsförvärv.

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

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

² Ägs till 100 % av Nordisk Bergteknik AB.

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

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

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

Pegrocros portföljbolag, översikt

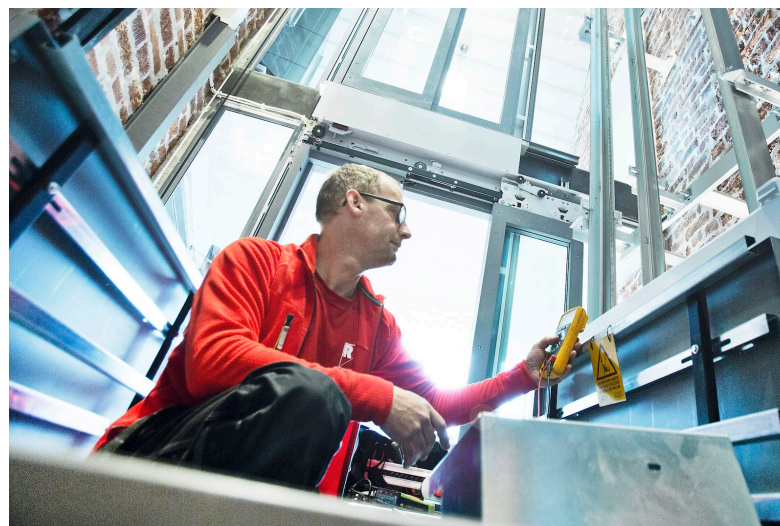
Pegroco har innehav inom två investeringskategorier, Utköp och Tillväxt. Per 31 december 2017 hade Pegroco aktiva innehav i 13 bolag som under 2017 sammanlagt hade intäkter på 1 652 Mkr. Utöver dessa hade Pegroco mindre innehav i Rabbalshede Kraft AB, Symbrio AB och ECO DC (EcoDataCenter) AB.

Investeringskategori Utköp

Nordisk Bergteknik AB omfattar Norrbottens Bergteknik AB och de i juni 2017 förvärvade norska bolagen Vestfold Fjellboring AS och Norsk Fjellsprengning AS. Bolagen utför bergarbeten såsom borming, sprängning, wiresågning och bergförstärkning. Tillsammans är man Nordens största oberoende aktör inom bergteknik med en marknadsledande position i norra Sverige och i stora delar av Norge. Bland de större kunderna återfinns entreprenadbolag såsom PEAB, Skanska och Veidekke, samt för Norrbottens Bergteknik gruvbolaget Mandalay Resources. De tre bolagen har totalt ca 95 anställda. Bolagets långsiktiga mål är att bli Nordens ledande oberoende bolag inom markteknik. Omsättningen under 2017, som omfattar Norrbottens Bergteknik under hela perioden samt Vestfold Fjellboring och Norsk Fjellsprengning under andra halvåret 2017, uppgick till 236,8 Mkr och EBITDA till 26,3 Mkr. Resultatet är belastat med en management fee till Pegroco på 2 Mkr. Pro forma för helåret 2017 uppgick omsättningen i koncernen till 287,7 Mkr och EBITDA till 31,7 Mkr. Per 31 december 2017 hade Nordisk Bergteknik en nettoskuld på 126,7 Mkr; varav 63,1 Mkr är förvärvskrediter; och resterande, 53,2 Mkr är lån för maskinpark.



RC Hisservice AB erbjuder heltäckande lösningar för alla typer av hissar. Bolagets tre produktområden är leverans och installation av nya hissar, modernisering av äldre, samt löpande underhåll och dygnet runt-jour-service för befintliga hissar. Kunder är såväl offentliga myndigheter som privata fastighets- och byggföretag. Företaget startades 1977 och är med ett 40-tal medarbetare en ledande aktör i Västsverige. Bolagets säte är i Varberg med filialer i Alingsås och Borås. Målbilden för bolaget är



RC Hisservice installerar nya hissar och renoverar befintliga. Bolaget genererar runt en tredjedel av sina intäkter från service och underhåll.

att man inom en treårsperiod har dubblat i omsättning genom att expandera i nuvarande och omgivande regioner; både genom organisk tillväxt och genom förvärv. Bolagets omsättning under 2017 uppgick till 76,9 Mkr (82,1 Mkr) och EBITDA till 3,5 Mkr

(3,3 Mkr). Under 2017 har bolaget ändrat redovisningsprincip, vilket påverkat omsättningen negativt. Vidare firade under året RC Hiss sitt 40-årsjubileum, vilket påverkade resultatet med -0,5 Mkr. Per 31 december 2017 uppgick nettokassan i RC Hisservice AB till 12,9 Mkr.

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



Mechanums affärsidé är att leverera samma höga tekniska kvalitet som märkesverkstäderna men med bättre service, lägre pris och högre kundnöjdhet.

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

även för återupptagande av tungt underhåll på Arlanda. Per 31 december 2017 hade Nordic MRO en nettoskuld på 12,4 Mkr inklusive konvertibler på 10 Mkr.

AB Stockholms Spårvägar bildades 1987 av Stiftelsen Svenska Spårvägssällskapet. På uppdrag av Storstockholms Lokaltrafik ansvarar bolaget sedan 1991 för Djurgårdslinjen och sedan 2014 för spårvägslinjerna 21 och 7 med en kontraktstid på 8 + 4 år. Bolagets kunskaper är applicerbara och konkurrenskraftiga inom all kollektivtrafik som sker med buss, båt, spårväg och tåg. Målbilden är att bolaget under en tidsperiod på 5-7 år skall byggas till att bli en ledande oberoende aktör på den svenska kollektivtrafikmarknaden med tyngdpunkt på spårväg. Bolagets omsättning under 2017 uppgick till 170,2 Mkr (165,7 Mkr) och EBITDA till 7,0 Mkr (9,9 Mkr). Under året har bolaget haft kostnader för affärsutveckling på 1,5 Mkr för att kunna delta i fler upphandlingar framöver. Per 31 december 2017 hade bolaget en nettokassa på 30,1 Mkr.

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

Investeringskategori Tillväxt

Alelion Energy Systems AB utvecklar och säljer den nya generationens energi- och kostnadseffektiva och miljövänliga batterisystem baserade på litiumjonteknik.



Bolagets kärnkompetens är kundanpassning och styrning av batterisystem. Marknadsfokus är på industriella fordon. Kunder är bl.a. Toyota och Jungheinrich, världens största respektive tredje största truckleverantörer. Bolagets aktie är sedan juni 2016 noterad på Nasdaq First North. Bolagets omsättning under rullande tolv månader till och med september 2017 uppgick till 127,6 Mkr jämfört med 47,8 Mkr för hela 2016 och EBITDA för samma perioder på -20,3 Mkr (-14,4 Mkr hela 2016). Alelion släpper sin bokslutskommuniké för 2017 den 23 februari 2018.

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

eller obefintligt elnät. eCentre™ är prefabricerade modulära datahallar som möjliggör för leverantörer av moln-tjänster att snabbare etablera eller expandera sin serverkapacitet. Jämfört med att bygga en hall på plats med konventionella byggmetoder får datacenteroperatören vidare ett väsentligt snabbare idriftstagande, större förutsägbarhet av etableringskostnader, bättre skalbarhet och en högre driftssäkerhet. Marknaden för Flexenclosures produkter är under snabb tillväxt. Marknadssegmentet som eCentre™ är inriktat på, edge och co-location data centres, beräknas vara värt 15 miljarder USD och ha en årlig tillväxt på cirka 23 procent. Bolagets omsättning under 2017 uppgick till 140,7 Mkr (296,5 Mkr) och EBITDA till -74,6 Mkr (-22,8 Mkr). Bakom den lägre intäkten och svagare resultatutvecklingen ligger främst ökade försäljnings- och utvecklingskostnader och förskjutning i ordergång från första till andra halvåret och vidare in i 2018. Vidare lanserade bolaget den nya generationen av sitt hybridkraftssystem X10, vilket ledde till att endast testvolymen såldes till kund under året. Två strategiförändringar påbörjades: Arbetet intensifierades med att ställa om bolagets övergripande affärsmodell från att vara projektbaserad till att bli en mer standardiserad produktaffär, och det geografiska fokuset breddades till att under året även omfatta Sydamerika och Europa. Båda dessa strategiska initiativ har varit drivna av kundkrav – såväl gamla som nya kunder. Per 31 december 2017 hade Flexenclosure en nettoskuld på 100,4 Mkr, varav 50,0 Mkr utgör utvecklingslån från EIB.

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

i industriella applikationer. Bolagets aktie är sedan maj 2017 noterad på Nasdaq First North. Mantex släpper sin bokslutskommuniké för 2017 den 9 februari 2018.

Scandinavian Enviro Systems AB har en patenterad teknik för att från uttjänta däck återvinna kimrök, olja, stål och gas. Fördelen med Enviros teknik är att de utvunna materialen är av så hög kvalitet att de kan säljas till industrin för återanvändning i nya produkter. På så sätt blir återvinningen av däcken en lönsam verksamhet. Bolaget driver en egen demonstrations- och återvinningsanläggning i Åsensbruk i Dalsland och säljer nyckelfärdiga anläggningar globalt. Bolagets aktie är noterad på Nasdaq First North. Bolagets omsättning under senaste 12 månaderna uppgick till 0,6 Mkr. Bolagets omsättning under 2017 uppgick till 0,7 Mkr (0,2 Mkr) och EBITDA till -23,8 Mkr (-26,3 Mkr).

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

24 Media Network AB grundades 2008 och driver sajterna Nyheter24, Modette, Fragbite, Blogg.se, Tyda, Hamsterpaj, Filmtipset och Dayviews. Gruppen har närmare 10 miljoner besök på sina sajter varje vecka och är Sveriges största digitala mediehus mot målgruppen 15 – 24 år. Gruppen äger dessutom Netric Sales som hjälper publicister att optimera annonsintäkter med programmatisk annonshandel, och Adwell, ett säljbolag inom databerikad annonsförsäljning. Bolagets omsättning under 2017 uppgick till 297,8 Mkr (299,7 Mkr) och EBITDA till 1,5 Mkr (2,5 Mkr). Per 31 december 2017 hade 24 Media Network en nettokassa på 5,3 Mkr.

En av Stockholms Spårvägars spårvagnar på Djurgårdsbron



Substansvärde Moderbolaget

Beräkning av substansvärde per 31 december 2017

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

Grundläggande principer

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

Metodik

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

Val av multiplar

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

Justeringar i portföljbolagens resultat

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

Bolag	Applicerad metod	Applicerade multiplar			Aktievärde Pegrocos andel (TSEK)
		EV/Sales	EV/EBITDA	WACC	
Utköpsbolag					
Hagabadet	Publika multiplar	0.8x - 1.0x	6.0x - 8.0x		16 503
Mechanum	Publika multiplar	0.4x - 0.6x			30 768
Nordic Furnaces	Senaste transaktion				8 100
Nordic MRO	Publika multiplar	0.5x - 0.7x			24 919
Nordisk Bergteknik	Senaste transaktion				122 880
RC Hiss	Publika multiplar	0.4x - 0.6x	6.0x - 8.0x		37 711
Stockholms Spårvägar	Publika multiplar	0.5x - 0.7x	9.0x - 11.0x		64 609
Rabbalshede	Börsvärde				7 830
Totalt utköpsbolag					313 320
Tillväxtbolag					
Alelion	Börsvärde	Volymvägd genomsnittlig aktiekurs:		6,37 kr	57 765
Finwire	Publika multiplar	1.5x - 2.5x			5 275
Flexenclosure	DCF			20%	203 620
Optioner Flexenclosure	DCF			20%	9 950
Mantex	Börsvärde	Volymvägd genomsnittlig aktiekurs:		7,34 kr	31 948
Nyheter 24	Senaste transaktion				9 000
Scandinavian Enviro Systems	Börsvärde	Volymvägd genomsnittlig aktiekurs:		2,26 kr	50 926
Totalt tillväxtbolag					368 484
Totalt					681 804
Substansvärde stamaktier Pegroco					
Bokfört värde eget kapital					477 123
Övervärde eget kapital					331 638
Justering preferensaktier ur eget kapital					-160 000
Substansvärde eget kapital, stamaktier					648 761
Antal stamaktier					26 892
Substansvärde per stamaktie (kr)					24,12
<i>Substansvärde per totalt antal utestående aktier (inklusive preferensaktie) (kr)</i>					28,39

Finansiell information

Omsättning

Under det fjärde kvartalet 2017 uppgick omsättningen för Koncernen till 112,7 Mkr (74,3 Mkr), vilket motsvarar en ökning med 52 procent. Ökningen är hänförlig till förvärvet av RC Hisservice i november 2016 och av Nordisk Bergtekniks förvärv av Vestfold Fjellboring AS och Norsk Fjellsprengning AS i slutet av andra kvartalet 2017. I koncernen ingår de rörelsedrivande bolagen Norrbottens Bergteknik AB, Vestfold Fjellboring AS, Norsk Fjellsprengning AS, RC Hisservice AB samt Moderbolaget.

Omsättningen under året uppgick till 329,4 Mkr (161,5 Mkr). Tillväxten är hänförlig till förvärven av Norrbottens Bergteknik AB i maj 2016, RC Hisservice i november 2016 samt Vestfold Fjellboring AS och Norsk Fjellsprengning AS i juni 2017.

Resultat

Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag för fjärde kvartalet uppgick till 10,9 Mkr (4,8 Mkr). Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 21,0 Mkr (-21,9 Mkr).

Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag för helåret 2017 uppgick till 25,8 Mkr (1,7 Mkr).

Resultatet efter skatt för året uppgick till -23,3 Mkr (64,9 Mkr). Totalt påverkades resultatet med -52,3 Mkr (-32,5 Mkr) från andel av resultat i intressebolag samt avskrivningar med -20,5 Mkr (-5,6 Mkr). Av avskrivningarna är -20,3 Mkr (-5,6 Mkr) hänförlig till avskrivningar i Nordisk Bergteknik-koncernen.

Investeringar, förvärv och avyttringar

Under fjärde kvartalet har Pegroco konverterat alla befintliga konvertibler i Flexenclosure om 59,8 Mkr till aktier.

Pegroco gjort en tilläggsinvestering i Alelion Energy Systems AB på 525 138 nya aktier om 3,7 Mkr genom att utnyttja teckningsrätter. Vidare har Pegroco under perioden 23 november till 29 december köpt aktier i Alelion på marknaden för 1,85 Mkr.

Pegroco har även investerat 4 Mkr i konvertibler i portföljbolaget Nordic MRO, för att finansiera bolagets expansion.

I slutet av december 2017 förvärvades inkråmet i Sarlin Furnaces AB för 8,1 Mkr av Pegrococ helägda dotterbolag Nordic Furnaces AB. Betalning skedde i januari 2018 genom apportemission av 350 000 stamaktier i Pegroco till kurs 23 kronor per aktie.

Pegroco samlade under kvartalet sin portfölj av noterade innehav, däribland de i Scandinavian Enviro Systems AB, Alelion Energy Systems AB, Rabbalshede Kraft AB och Mantex AB, i det helägda bolaget Pegroco Holding AB. Vidare samlades mindre innehav av venture karaktär i det helägda dotterbolaget Pegroco Venture AB.

Omstruktureringen har skett till rådande marknadsvärden och åtgärderna skapar därmed ingen skattekostnad eller någon resultat- eller kassaflödeseffekt på koncernnivå.

Finansiell ställning och likviditet

Bolagets finansiella ställning är fortsatt god med en soliditet om 95,6 procent i Moderbolaget och 57,1 procent i Koncernen vid periodens slut. De likvida medlen uppgick till 56,2 Mkr (89,1 Mkr) i Moderbolaget och 76,8 Mkr (105,3 Mkr) i Koncernen.

Bolagets aktier och egna kapitalet

Pegroco Invest AB hade vid periodens utgång 26 892 008 utestående stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Preferensaktien är listad på Nasdaq First North Stockholm. Eget kapital vid årets utgång uppgick till 477,1 Mkr (357,8 Mkr) i Moderbolaget och i Koncernen till 391,9 Mkr (337,3 Mkr). Teckningsoptioner finns utställda om totalt 1 350 000 stycken i tre olika optionsprogram till ledande befattningshavare.

Förändring eget kapital

Koncernens förändring av eget kapital

Tkr	okt-dec 2017	jan-dec 2017
Ingående eget kapital	361 006	337 305
Periodens resultat	21 006	-23 338
Lämnad utdelning	-	-21 758
Nyemission	5 188	75 600
Valutajustering NOK	-94	-114
Konsolidering koncerföretag	-3 976	14 233
Avyttring dotterbolag	-	1 202
Koncernmässig vinst avyttring intressebolag	8 751	8 751
Utgående eget kapital	391 881	391 881

Moderbolagets förändring av eget kapital

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

Utdelning

Årsstämman den 16 maj 2017 beslutade om en utdelning om 0,29 kr (1,75) per stamaktie. Den beslutade utdelningen följer bolagets utdelningspolicy med beaktande av försäljningen av Diakritinnehavet och tidigare genomförd utdelning under 2016. Vidare beslutade stämman att preferensaktie-utdelningen om 9,50 kr per preferensaktie skall delas ut. Denna utdelning betalas kvartalsvis i enlighet med bolagsordningen.

Styrelsen har beslutat om ny utdelningspolicy: Pegrococ 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 Pegrococ tillgångar utöver aktiemarknadens värdering av aktien genom kontantutdelning, utskiftning av portföljbolag, återköp av aktier samt inlösen av aktier.

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 29 mars 2018 och beräknas att utbetalas genom Euroclear den 5 april 2018.

Resultatdisposition

Förslag till disposition av bolagets vinst:

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

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. Förslaget lämnas med hänsyn till styrelsens beslut om en förändrad utdelningspolicy och arbetet med att undersöka möjligheten att notera stamaktien och att anskaffa ytterligare kapital. Styrelsen gör bedömningen att en utdelning riktad till stamaktieägarna inte gynnar bolagets ambition att skapa bästa möjliga aktieägarvärde över tid.

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

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

Risker

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

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS/IFRS. Det är första gången bolaget tillämpar IAS/IFRS. Jämförelsetalen har räknats om enligt samma principer.

Då koncernen har bildats först i år lämnas inga jämförelsesiffror på koncernnivå för kassaflödesanalysen.

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 9 februari 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:

Årsredovisning för 2017 publiceras den 2 mars 2018.

Årsstämma 2018 den 18 april 2018.

Delårsrapport för januari – mars 2018 den 24 maj 2018.

Delårsrapport för januari – juni 2018 den 31 augusti 2018.

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 9 februari 2018 kl. 11.30 CET.

Finansiella rapporter

Resultaträkning Koncernen

Tkr	okt-dec 2017	okt-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Intäkter	112 661	74 254	329 410	161 472
Varuinköp	-52 126	-43 356	-164 600	-105 641
Bruttovinst	60 535	30 898	164 810	55 831
Övriga externa kostnader	-17 557	-12 840	-49 460	-26 634
Personalkostnader	-32 045	-13 286	-89 532	-27 511
Övriga rörelseintäkter	-1	63	-1	63
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	10 931	4 835	25 816	1 749
Avskrivningar	-8 264	-87	-20 493	-5 615
Andel av resultat från intresseföretag	-3 205	-28 497	-52 266	-32 540
Rörelseresultat	-537	-23 749	-46 942	-36 406
Resultat från andelar i intressebolag	-3 884	-2 790	-2 844	90 795
Finansiella intäkter	14 163	2 771	20 466	14 316
Finansiella kostnader	-1 484	-489	-4 181	-1 536
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	2 143	4 830	-	-
Resultat före skatt	10 401	-19 427	-33 501	67 169
Resultat i dotterföretag före förvärvstidpunkt	-	-	-	-
Aktuell skatt	-679	-2 010	-1 386	-2 010
Uppskjuten skatt	11 284	-496	11 549	-294
Periodens totalresultat	21 006	-21 933	-23 338	64 865
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	21 157	-22 382	-23 305	64 154
Innehav utan bestämmande inflytande	-170	369	-33	711

Balansräkning Koncernen

Tkr	2017-12-31	2016-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	103 374	22 138
Materiella anläggningstillgångar	118 434	46 131
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹	124 998	125 403
Finansiella tillgångar ²	131 434	114 078
Varulager förmodenheter m.m.	13 744	3 466
Kundfordringar och andra fordringar	117 526	59 929
Likvida medel och kortfristiga placeringar	76 818	105 293
Summa tillgångar	686 328	476 438
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	13 592	13 576
Övrigt kapital	442 058	333 063
Balanserad vinst	-67 627	-74 527
Summa fritt eget kapital	374 431	258 536
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	388 023	336 267
Innehav utan bestämmande inflytande	3 858	1 038
Summa eget kapital	391 881	337 305
Leverantörsskulder och andra skulder	90 724	60 541
Avsättningar	7 329	2 359
Finansiella skulder ³	177 262	67 824
Skuld för aktuell skatt	1 713	235
Uppskjutet skatteskuld	17 420	8 174
Summa skulder	294 447	139 133
Summa skulder och eget kapital	686 328	476 438

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

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

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

Kassaflödesanalys Koncernen*

Tkr	okt-dec 2017	jan-dec 2017
Rörelseresultat efter avskrivningar	-537	-46 942
Återläggning avskrivningar	8 264	20 493
Övriga ej likviditetspåverkande poster	9 653	57 113
Erhållen ränta & liknande resultatposter	14 163	19 374
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-1 484	-4 080
Betald skatt	-2 719	-3 343
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
före förändring av rörelsekapital	27 340	42 614
Förändring kortfristiga fordringar	48 475	-47 348
Förändringa kortfristiga skulder	-35 853	-11 435
Kassaflöde från den löpande verksamheten	39 961	-16 169
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-8 820	-9 153
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-5 780	-44 609
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	400
Förvärv av aktier och andra finansiella instrument i intressebolag ²	-5 048	-72 819
Förvärv dotterbolag	-	-68 686
Avyttring intressebolag	18 385	18 787
Förvärv av aktier och finansiella instrument	-37 633	-44 752
Förvärvade likvida medel dotterbolag	2 547	11 759
Utdelning intressebolag	-	1 040
Förändring finansiella fordringar	11 879	49 070
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 470	-158 963
Minskning fordran aktieteckning	-	-
Nyemission	5 188	74 817
Utdelning aktieägare	-3 840	-14 158
Pågående ej registrerad nyemission	-	-
Förändring skulder kreditinstitut	-3 425	68 505
Förändring kortfristiga finansiella skulder	-10 000	17 493
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-12 077	146 658
Periodens kassaflöde	3 414	-28 475
Likvida medel vid periodens början	73 404	105 293
Likvida medel vid periodens slut	76 818	76 818

¹ Då koncernen har bildats först i år lämnas inga jämförelsesiffror på koncernnivå för kassaflödesanalysen.

² Inkluderar investering i konvertibler i Flexenclosure

Resultaträkning Moderbolaget

Tkr	okt-dec 2017	okt-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Intäkter	1 196	1 526	12 539	6 732
Övriga externa kostnader	-3 206	-3 233	-10 778	-13 050
Personalkostnader	-2 930	-2 988	-8 049	-8 919
Avskrivningar	-	-2	-	-9
Rörelseresultat	-4 940	-4 697	-6 287	-15 246
Resultat från andelar i koncernföretag	31 835	2 996	31 835	3 002
Resultat från andelar i intressebolag	9 535	-1 291	9 975	90 466
Finansiella intäkter	14 122	4 189	19 378	11 954
Finansiella kostnader	-47	-13	-182	-649
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	-	-	-1 200	-
Resultat före skatt	50 506	1 184	53 519	89 527
Koncernbidrag	95	-	95	-
Skatt	11 911	-	11 911	-
Periodens totalresultat	62 511	1 184	65 525	89 527

Balansräkning Moderbolaget

Tkr	2017-12-31	2016-12-31
Andelar i koncernföretag ¹	79 075	48 573
Andelar i intresseföretag ²	165 638	125 898
Finansiella tillgångar ³	161 495	103 437
Kundfordringar och andra fordringar	36 889	8 871
Likvida medel och kortfristiga placeringar	56 240	89 059
Summa tillgångar	499 338	375 838
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	13 705	58 246
Övrigt kapital	408 535	288 394
Balanserad vinst	54 883	11 116
Summa eget kapital	477 123	357 756
Leverantörsskulder och andra skulder	20 395	16 216
Finansiella skulder	1 820	1 866
Summa skulder	22 214	18 082
Summa skulder och eget kapital	499 338	375 838

Kassaflödesanalys Moderbolaget

Tkr	okt-dec 2017	okt-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Rörelseresultat efter avskrivningar	-4 940	-4 697	-6 287	-15 246
Återläggning avskrivningar	-	2	-	8
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-	1 219	-1 200	27
Erhållen ränta & liknande resultatposter	14 122	2 976	19 754	11 929
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-47	-13	-606	-650
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	9 135	-513	11 660	-3 932
Förändring kortfristiga fordringar	-19 495	4 423	-47 723	44 507
Förändringa kortfristiga skulder	-3 528	-878	-2 164	1 575
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 888	3 032	-38 227	42 150
Förvärv aktier i dotterbolag	-20 423	-	-34 756	-16 076
Förvärv av aktier och andra finansiella instrument i intressebolag ¹	-22 715	-7 200	-87 622	-48 071
Avyttring dotterbolag	-	2 000	-	2 008
Avyttring intressebolag	42 158	-	43 658	101 201
Förvärv av aktier och finansiella instrument	-4 317	-	-5 267	-6 283
Avyttring av aktier i andra bolag	50 959	-	50 959	-
Utdelning intressebolag	-	-	440	-
Utdelning av aktier i andra bolag	-	-	-	8
Övriga likviditetspåverkande poster	-	-536	-	-536
Förändring finansiella skulder	-	-24	-198	-24
Förändring finansiella fordringar	-26 458	-10 110	-22 419	-32 164
Kassaflöde från investeringsverksamheten	19 204	-15 870	-55 205	63
Nyemission	5 188	-	74 817	-
Utdelning aktieägare	-3 840	-3 840	-14 158	-50 978
Förändring skulder kreditinstitut	-11	-3 047	5 024	-516
Förändring kortfristiga finansiella skulder	-5 070	-	-5 070	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 733	-6 887	60 613	-51 494
Periodens kassaflöde	1 583	-19 725	-32 819	-9 281
Likvida medel vid periodens början	54 657	108 784	89 059	98 340
Likvida medel vid periodens slut	56 240	89 059	56 240	89 059

¹ Inkluderar investering i konvertibler