

## Pegroco Invest AB

# Delårsrapport januari-mars 2019

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS/IFRS

### Perioden januari-mars 2019 (Koncern)

- Nettoomsättningen uppgick till 260,8 Mkr (128,5 Mkr)
- Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick till 17,9 Mkr (7,6 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -49,6 Mkr (7,3 Mkr)
- Resultatet per stamaktie uppgick till -1,20 kr (0,27 kr)
- Periodens kassaflöde uppgick till -89,6 Mkr (6,6 Mkr)

### Perioden januari-mars 2019 (Moderbolag)

- Nettoomsättningen uppgick till 3,0 Mkr (0,9 Mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till -1,8 Mkr (-5,1 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -32,2 Mkr (-2,4 Mkr)
- Resultatet per stamaktie uppgick till -0,78 kr (-0,09 kr)
- Periodens kassaflöde uppgick till -80,2 Mkr (-3,5 Mkr)

### Nyckeltal

Koncern	jan-mars 2019	jan-mars 2018	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning, tkr	260 794	128 457	704 816	324 424
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag, tkr	17 898	7 613	54 004	25 816
Rörelseresultat, tkr	-12 153	-3 223	-69 899	-49 786
Resultat efter skatt, tkr	-49 587	7 332	-86 512	-23 338
Soliditet, %	45 %	55 %	54 %	57 %
Medelantal anställda	276	87	243	121
Resultat per stamaktie, kr	-1,20	0,27	-2,09	-0,87
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg
Eget kapital, tkr	534 563	396 826	548 483	391 881
Eget kapital per aktie, kr	12,42	13,76	12,75	13,75
Utestående antal stamaktier	41 423 408	27 242 008	41 423 408	26 892 008
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Pågående nyemission stamaktier	-	-	-	-

Moderbolag	jan-mars 2019	jan-mars 2018	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning, tkr	3 023	931	5 080	3 696
Rörelseresultat, tkr	-1 817	-5 106	-12 112	-6 287
Resultat efter skatt, tkr	-32 156	-2 389	-27 924	65 525
Soliditet, %	98 %	94 %	95 %	96 %
Medelantal anställda	7	6	7	6
Resultat per stamaktie, kr	-0,78	-0,09	-0,67	2,44
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	15,7 %
Eget kapital, tkr	665 156	396 826	697 312	477 124
Eget kapital per aktie, kr	15,46	13,76	16,21	16,75
Utestående antal stamaktier	41 423 408	27 242 008	41 423 408	26 892 008
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Pågående nyemission stamaktier	-	-	-	-



## Väsentliga händelser under kvartalet

### Pegrococs portföljbolag Nordisk Bergteknik förvärvade Pålåb

Den 1 februari 2019 förvärvade Nordisk Bergteknik AB ("Nordisk Bergteknik") Pålåb Holding AB ("Pålåb") med helägda dotterbolagen Pålåktiebolaget Svenska AB samt Pålåb Fastighetsförvaltning AB. Pålåb, med bas i Västsverige, erbjuder helhetslösningar inom grundläggning med fokus på pålning, spontning och grundförstärkning. Kunderna finns inom branscherna bygg- och fastighet, mark- och anläggning samt infrastruktur. Med förvärvet blir Nordisk Bergteknik-koncernen en heltäckande leverantör av tjänster inom hela markteknikområdet och kan dessutom göra det på en bredare geografisk bas än tidigare.

Pålåb grundades 2003 och har huvudkontor i Kungälv. Förvärvet av Pålåb ger proforma ett bidrag till Nordisk Bergteknik-koncernen på 246 Mkr i omsättning och 43 Mkr i EBITDA (siffror enligt K3, ej konsoliderade enligt IFRS).

### Pegroco lämnade kortfristigt aktieägarlån till Alelion

Portföljbolaget Alelion AB (publ) ("Alelion"), vars aktie är noterad på First North, offentliggjorde i februari 2019 att man avsåg att genomföra en företrädesemission i maj 2019 om högst 135 Mkr, samt att huvudägarna i Alelion, Fouriertransform AB, Pegroco, samt Sammaj AB, som tillsammans äger 65,2 procent av bolaget, avsåg att teckna sina pro rata-andelar i emissionen. Pegrococs ägarandel i Alelion uppgår till 18,5 procent.

Alelion har byggt en fabrik för Sveriges första storskaliga produktion av litiumjonbatterier på Hisingen i Göteborg. Fabriken beräknas stå färdig under andra kvartalet 2019. För att säkerställa Alelions likviditetsbehov fram till dess att företrädesemissionen har genomförts lämnade de tre huvudägarna enligt ovan i februari ett kortfristigt aktieägarlån om totalt 50 Mkr; fördelat pro rata efter sina ägarandelar. Pegrococs andel utgör 14,1 Mkr. Aktieägarlånet kommer att konverteras till aktier i företrädesemissionen.

### Flexenclosure kallade till kontrollstämma

Flexenclosure AB (publ) ("Flexenclosure") redovisade ett kraftigt negativt resultat för 2018. Huvudorsaken till det negativa resultatet, och som även påverkat resultat negativt under det första kvartalet 2019, är bolagets projekt att leverera ett datacenter för Equinix med placering i Zürich. Projektet har haft betydande kostnadsökningar och förseningar vilket totalt medfört ett stort underskott för Bolaget. En följd av detta var att bolaget förbrukade sitt aktiekapital och tvingades att i februari upprätta en kontrollbalansräkning. Flexenclosure lade i mars på en extra bolagsstämma fram kontrollbalansräkningen samt en plan för att återställa bolagets aktiekapital.

### Händelser efter kvartalets utgång

#### Flexenclosure ansökte om företagsrekonstruktion

Styrelsen i Flexenclosure beslutade den 25 april att ansöka om företagsrekonstruktion. Beslutet togs för att säkerställa företagets fortsatta överlevnad. Flexenclosures styrelses bedömning var att: bolaget har värdefull know-how och konkurrenskraftiga produkter; att det finns en god och växande efterfrågan för Bolagets erbjudande, och

att det därmed finns goda möjligheter att efter operativa och organisatoriska förändringar kunna driva Flexenclosure med lönsamhet, och att en företagsrekonstruktion därmed var den bästa lösningen för bolagets personal, kunder, kreditgivare, leverantörer och aktieägare.

#### Flexenclosure – Pegrococs exponering och bedömning

Som tidigare kommunicerats har Pegroco en exponering mot Flexenclosure som förutom aktier och lån även omfattar undergarantier avseende bankgarantier. Vid denna rapportens publicering befinner sig Flexenclosure i företagsrekonstruktion. Det är rimligt att tro att utfallet kommer att få en negativ påverkan på Pegrococs resultat men eftersom Pegroco i dagsläget inte kan göra en kvalificerad bedömning av hur stor denna påverkan kommer att bli gör inte Pegroco någon nedskrivning eller reservering i denna rapport. Dock gör Pegroco redan i denna rapport en reservering på 150 Mkr för Flexenclosures andel vid beräkningen av Pegrococs substansvärde. För mer information se under avsnitt Risker i Förvaltningsberättelsen.

#### Förändringar i Pegrococs styrelse

Styrelseordförande i Pegroco Göran Persson meddelade i april att han inte var tillgänglig för omval till Pegroco styrelse på grund av nomineringen till styrelseordförande i Swedbank AB (publ).

Med anledning av detta justerade Valberedningen sitt förslag av ordinarie styrelseledamöter till årsstämman och föreslog att: till nya ordinarie styrelseledamöter utse Göran Näsholm, med bakgrund bland annat som koncernchef för Ahlsell, och Fredrik Karlsson, med bakgrund bland annat som partner på riskkapitalbolaget 3i, och att till styrelsens ordförande utse Lisa Berg Rydsbo. Lisa Berg Rydsbo har varit verksam i Pegrococs styrelse sedan januari 2018.

#### Nordisk Bergteknik förvärvade Hyrcon

Den 8 maj förvärvade Nordisk Bergteknik Hyrcon Bergsprängning AB med bas i Hoting, Jämtland. Samtidigt förvärvas även inkråmet i Å.G Sprängare AB med säte i Robertsfors. Hyrcon och Å.G Sprängare utför borming och sprängning. Både bolagen hade redan ett långtgående samarbete med Norrbottens Bergteknik som är dotterbolag till Nordisk Bergteknik. Hyrcon och Å.G Sprängare omsätter tillsammans cirka 30 Mkr.

För tolv månadersperioden andra kvartalet 2018 till och med första kvartalet 2019 omsatte Nordisk Bergteknik-koncernen efter genomförda förvärv pro forma cirka 800 Mkr.

#### Pegroco inför teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram

Årsstämman i Pegroco den 8 maj 2019 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 av och tilldelats Pegroco Holding AB. Vid fullt utnyttjande av optionsrätterna kommer aktiekapitalet att öka med 15 000 kronor; innebärande en utspädning om cirka 1,2 procent av bolagets nuvarande aktiekapital och cirka 1,2 procent av nuvarande röster.



# VD har ordet

## Pegrocoss första kvartal 2019 har dominerats av Nordisk Bergtekniks fortsatta starka utveckling och av utmaningarna med Flexenclosure.

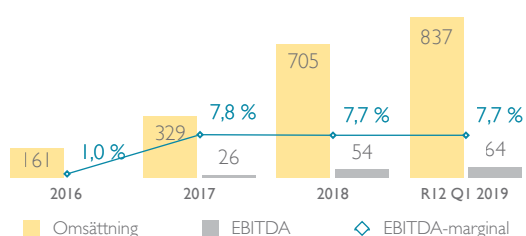
Vårt investeringsfokus är fortsatt på att göra tilläggsförvärv till våra befintliga navbolag och på att addera nya potentiella navbolag. Pegroco konsoliderar nu fyra av portföljbolagen, navbolagen Nordisk Bergteknik och Nordic Lift, samt Nordic MRO och Nordic Furnaces. Vår ambition är att successivt ta in fler bolag i Pegrocokoncernen.

### Pegroco bygger värden

Pegroco bygger värden genom att utveckla bolag. Vår marknad är mindre och medelstora onoterade bolag. Vi söker främst efter verksamheter med en etablerad marknadsposition, beprövad affärsmodell och positivt kassaflöde.

Pegrocoss portfölj fortsätter att växa i omsättning. För tolv månadersperioden Q2 2018 till och med Q1 2019 har den sammanlagda omsättningen från bolagen som utgör våra huvudsakliga innehav nu vuxit till 2 233 Mkr. Pegrocokoncernens nettoomsättning för perioden blev 261 Mkr, jämför med 128 Mkr för motsvarande period 2018. Ökningen kommer i huvudsak från Nordisk Bergteknik, och från att vi nu konsoliderat in Nordic MRO i Pegroco.

Utveckling Pegroco, koncern, 2016-Q1 2019, Mkr



Rörelseresultatet för perioden, före avskrivningar och resultat från intressebolag, blev 16,4 Mkr, jämfört med 7,6 Mkr för samma period 2018. Pegrocokoncernens rörelseresultat efter andel av resultat från intresseföretag är -10,6 Mkr jämfört med -3,2 Mkr för 2018. Det är framförallt Flexenclosure som påverkar resultatet negativt.

### Fortsatt god utveckling i portföljen

Nordic Lift och Nordisk Bergteknik har haft ett bra kvartal. Speciellt Bergteknik-koncernen utvecklas väl. De stora infrastrukturprojekten i både Norge och Sverige utgör bolagets huvudmarknad och gör att det inom överskådlig tid finns en stabil underliggande marknadstillväxt. I och med förvärvet av Pålab adderade koncernen grundläggning till sitt erbjudande och man blir därmed en mer komplett leverantör inom markteknik. Vi vet att för de flesta projekt så strävar huvudentreprenören efter att kunna upphandla all markteknik från en leverantör och vi får därmed en konkurrensfördel. Dessutom får Bergteknik-koncernen nu ett geografiskt starkt fäste på Västkusten.

Tyvärr överskuggas Bergtekniks fina utveckling till stor del av händelserna i Flexenclosure.

### Flexenclosure i företagsrekonstruktion

I april ansökte Flexenclosures styrelse om företagsrekonstruktion. Bakgrunden är denna: Bolaget fick ett stort kommersiellt genombrott för sina prefabricerade modulära datacenter eCentre i första kvartalet 2018 när man skrev ett ramavtal med Equinix, en av världens ledande operatörer av infrastruktur för datacenter, om totalt 164 miljoner dollar. Den första Equinix-ordern var ett datacenter till Zürich. Ordervärdet för Flexenclosure var 320 Mkr med 40 Mkr i kalkylvinst. Utfallet blev istället en projektförlust på cirka 100 Mkr. Det kraftigt negativa resultatet ledde till att bolaget i februari 2019 tvingades upprätta en kontrollbalansräkning. Parallellt med detta drog potentiella lösningar för ytterligare långsiktig finansiering ut på tiden. I det läget, och med en ökad risk för uppsägning av lån från fordringsägare, beslöt styrelsen i Flexenclosure att skydda bolaget genom att ansöka om företagsrekonstruktion. Med detta förfarande ville styrelsen minska risken att Flexenclosures know-how, kompetens, och två starka produktkoncept helt skulle raderas.

Vår första efteranalys visar att bolaget gjorde ett antal misstag i Zürich-projektet, sannolikt ett resultat av en ovana att hantera ett så stort projekt som omfattade allt från nykonstruktion till turn-key-ansvar för installation. Vi jobbar nu hårt tillsammans med den nya styrelsen i Flexenclosure med målet att komma ur rekonstruktionen med ett livskraftigt företag med en sund balansräkning och vi har redan vidtagit ett antal åtgärder för att stabilisera Flexenclosures lednings- och kontrollfunktioner: styrelsen har bytts ut och minskats i storlek, och vi har tagit över ordförandeposten; vi har gjort förändringar i ledningsgruppen; vi har satt in en extern resurs för att styra upp operationella processer; och vi har initierat en kostnadsreduktion. Dessutom har vi gjort förändringar och förstärkt Pegrocoss team som ansvarar för Flexenclosure.

Samtidigt som att Flexenclosures potential fortsatt bedöms vara stor så är nu bolagets framtid och framtida värde beroende av utfallet av de förhandlingar med de större kunderna och fordringsägarna som är centrala i rekonstruktionsprocessen. Pegroco har en stor exponering mot Flexenclosure och det är rimligt att tro att utfallet kommer att få en negativ påverkan på Pegrocoss resultat, men det är för tidigt i rekonstruktionsprocessen för att göra en kvalificerad bedömning av hur stor den påverkan kommer bli. Dock gör vi redan nu en reservering på 150 Mkr för Flexenclosures andel vid beräkningen av Pegrocoss substansvärde (se sid 11).

### Mer fokuserad portfölj

Inflödet av nya investeringsmöjligheter fortsätter vara bra. Vår inriktning under kommande perioder är att skapa en mer fokuserad portfölj, att med tilläggsförvärv stärka nuvarande nav-bolag Nordisk Bergteknik och Nordic Lift, samt att göra förvärv som har potential att bli nya nav-bolag. Ambitionen att notera stamaktien kvarstår.

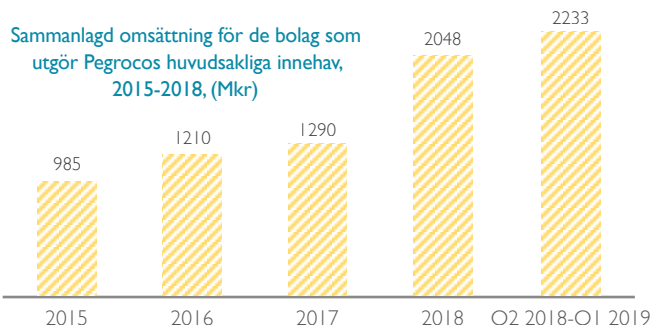
Thomas Brue  
VD



# Om Pegroco

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

Pegroco är ett investeringsbolag som investerar i mindre och medelstora företag, företrädesvis onoterade och i Sverige. Under 2018 omsatte bolagen som utgör de huvudsakliga innehaven i Pegrocos portfölj, sammanlagt 2 048 Mkr. För tolv månadersperioden Q2 2018 till och med Q1 2019 hade denna summa ökat till 2 233 Mkr. Antal anställda i bolagen överstiger 1 000. Utöver dessa aktiva innehav omfattar portföljen ett antal innehav där Pegrocos ägarandel är mindre. Bolaget har åtta medarbetare och kontor i Göteborg och Stockholm.



## Bygga värde

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

## Långsiktiga ägare

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

## Strukturaffärer

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

## Rimliga ingångsvärden

Grundläggande för att framgångsrikt bygga värde är att investeringen görs på en rimlig värderingsnivå. Pegrocos erfarenhet visar att det stora utbudet av objekt i bolagssegmentet mindre och medelstora bolag i kombination med en mindre konkurrens om förvärven, resulterar i lägre förvärvsmultiplar, vilket även möjliggör en multipelexpansion vid en eventuell avyttring av bolagen efter genomförd expansion. Bolagets två senaste och viktigaste avyttringar, Scandinavian Air Ambulance i juni 2014, och Diakrit i februari 2016, genererade avkastningar på 5,3x respektive 3,5x investerat kapital.

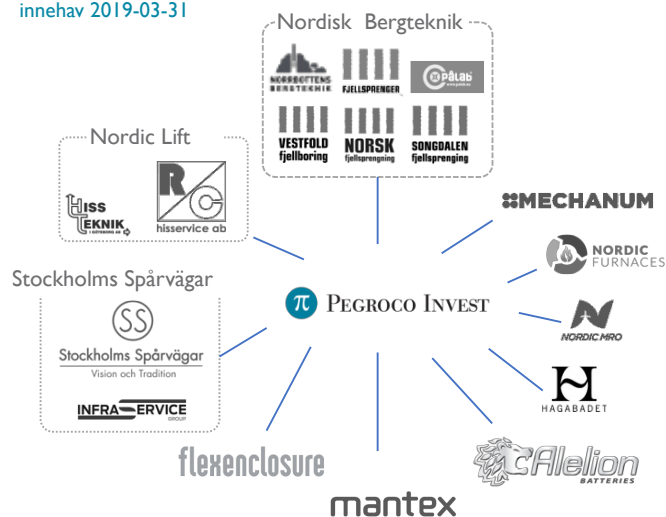
## Mindre och medelstora bolag

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

## Navbolag

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

## Pegrocos tio huvudsakliga innehav 2019-03-31





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

kultur och en affärsinriktad ledning i bolaget. Pegrocoss erfarenhet är att en framgångsrik affärsutveckling bäst byggs på en sådan kultur och att ett affärsutvecklande partnerskap då kan skapas med bolagens ledningar.

### Service och underhåll

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

### Produktbolag

Inneheten i portföljen som är mer utpräglade produktbolag är i huvudsak avsedda att bygga värde genom tillväxt. I detta investeringsområde investerar Pegroco gärna i verksamheter med potential att expandera internationellt. Uppbyggda värden i dessa bolag kan sedan synliggöras eller realiseras genom en företagsförsäljning eller en publik notering av bolagets aktie. I dessa innehav utgör teknikkundandet en central del av bolagens konkurrenskraft.

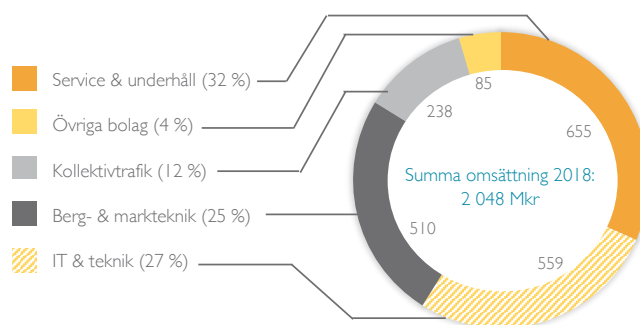


Produktion i Vara i Västergötland av eCentre, en världsledande produkt på den snabbväxande marknaden för prefabricerade modulära datacenter, hos Flexenclosure, ett av Pegrocoss produktbolag och huvudsakliga innehav.

Pegrocoss investeringar i dessa är baserade på att tekniken skall erbjuda kunden en stor ekonomisk beräkningsbar nytta, den skall ha god skalbarhet, samt långsiktigt hållbara konkurrensfördelar. Ett exempel är Alelion, vars försäljning gynnas av en övergripande trend mot elektrifiering av fordon och där bolagets energisystem bidrar till att skifta användare från dieselmotorer och bly/syrabatterier till de mer miljövänliga litiumjonbatterierna – och samtidigt möjliggör besparingar för kunden på hundratusentals kronor per truckenhet.

### Konsolidering och diversifiering

Pegroco konsoliderar för närvarande fyra portföljbolag, navbolagen Nordisk Bergteknik och Nordic Lift samt Nordic Furnaces och Nordic MRO. Pegrocoss ambition är att på sikt konsolidera fler av portföljbolagen in i Pegrocokoncernen. En annan övergripande strategi är då att diversifiera portföljen. Pegroco bygger därför navbolag inom olika sektorer, med olika marknadskaraktäristik, vilket syftar till att reducera Pegrocoss exponering mot enskilda marknader och att göra portföljen mindre konjunkturkänslig (se diagram nedan).



Pegrocoss portföljbolags omsättning grupperat efter bolagens verksamhetsinriktning, 2018 (Mkr)



# Pegrococos huvudsakliga innehav, översikt

Bolag <sup>1</sup>	Verksamhetsområde	Huvudsakliga kundkategorier	Huvudsaklig affärsmodell	Pegrococos ägarandel, direkt och indirekt, 2019-03-31	Investeringsår
Nordisk Bergteknik <sup>2</sup>	Berg-, markteknik	Entreprenadbolag	Projekt	90,6 %	
Norrbottens Bergteknik					2016
Vestfold Fjellboring					2017
Norsk Fjellsprengning					2017
Songdalen Fjellsprengning					2018
Fjellsprenger					2018
Pålab					
Nordic Lift <sup>3</sup>	Hisstteknik	Fastighets-, byggbolag	Projekt, underhåll	90,1 %	
RC Hisservice					2016
Hisstteknik i Göteborg					2018
Stockholms Spårvägar	Kollektivtransport	Konsument/kommun	Tjänster	76,6 %	2015
Infraservice Group Scand. <sup>4</sup>	Infrastruktur; räls	Trafikverket	Projekt, underhåll		2018
Nordic MRO	Flygplansunderhåll	Flygbolag	Underhåll	61,0 %	2009
Mechanum	Fordonsservice	Konsument,	Underhåll	35,4 %	2016
Flexenclosure <sup>5</sup>	IT-infrastruktur	IT-bolag	Projekt	48,3 %	2006
Mantex	Mätteknik	Biomassaindustri	Produkt	31,3 %	2016
Alelion	Energilagringssystem	Industrifordon	Produkt	18,5 %	2006
Nordic Furnaces	Ugnsteknik	Verkstadsindustri	Projekt, underhåll	90,1 %	2017
Hagabadet	Hälsa & friskvård	Konsument	Tjänster	20,0 %	2013

<sup>1</sup> Utöver dessa har Pegroco innehav i FinWire AB, Scandinavian Enviro Systems AB, 24Media Network AB, Rabbalshede Kraft AB, Symbrio AB och ECO DC (EcoDataCenter) AB.

<sup>2</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 68,8 procent.

<sup>3</sup> Det finns köpoptioner utställda till säljarna av RC Hisservice och Hisstteknik. Vid full utnyttjande skulle Pegrococos ägarandel minska till cirka 70 procent.

<sup>4</sup> Ägs till 51 procent av AB Stockholms Spårvägar.

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

## Innehavens utveckling under perioden

### Nordisk Bergteknik AB

Nordisk Bergteknik är Pegrococos nav-bolag inom bergteknik och omfattar Norrbottens Bergteknik AB, Vestfold Fjellboring AS, Norsk Fjellsprengning AS, Songdalen Fjellsprengning AS, Fjellsprenger AS det i februari 2019 förvärvade Pålab AB, samt det i maj förvärvade Hyrcan Bergsprängning AB. Koncernen erbjuder bergarbeten såsom borming och sprängning och, efter förvärvet av Pålab, även grundläggning såsom pålning och spontning. Tillsammans är man Nordens största oberoende aktör inom markteknik. De stora infrastrukturprojekten i både Norge och Sverige utgör bolagets huvudmarknad och gör att det inom överskådlig tid finns en stabil underliggande marknadstillväxt. Med sin storlek och sitt breda erbjudande inom markteknik är Nordisk Bergteknik en viktig underleverantör för de större entreprenadbolagen såsom PEAB, Skanska och Veidekke. Marknaden är fragmenterad och erbjuder möjligheter både att konsolidera vidare och att expandera in i närliggande marktekniknischer.

#### Kommentarer periodens resultat

Kvartalets omsättningsökning jämfört med 2018 är framförallt hänförligt till förvärvet av Pålab samt förvärvet av norska bolagen Songdalen och Fjellsprenger men även till en stark organisk tillväxt. Den goda utvecklingen i koncernen beror både på en god efterfrågan på bolagens tjänster och på att bolaget tagit marknadsandelar, vilket tillsammans har gett en hög beläggning i maskinparken. För tolv månadersperioden Q2 2018–Q1 2019 omsatte Nordisk Bergteknik-koncernen efter genomförda förvärv pro forma cirka 800 Mkr med ett EBITDA överstigande 100 Mkr.



Resultaträkning (Tkr)	Q1 2019	Q1 2018	2018
Omsättning	174 334	92 407	510 044
Tillväxt	88,7 %		
EBITDA	21 266	11 687	58 461
EBITDA-marginal	12,2 %	12,6 %	11,5 %
EBIT	6 792	4 864	22 802
EBIT-marginal	3,9 %	5,3 %	4,5 %
EBT	414	1 210	11 710
EBT-marginal	0,2 %	1,3 %	2,3 %

Balansräkning (Tkr)	2019-03-31	2018-12-31
Anläggningstillgångar	452 579	238 206
Omsättningstillgångar	227 539	162 497
Kassa	-643	9 165
<b>Totala tillgångar</b>	<b>679 475</b>	<b>409 868</b>
Eget kapital	162 737	91 112
Långfristiga skulder	352 622	214 040
Kortfristiga skulder	164 115	104 715
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>679 475</b>	<b>409 868</b>



## Nordic Lift AB

Nordic Lift är Pegrocos nav-bolag inom hissteknik som har sin verksamhet i det Varbergsbaserade bolaget RC Hisservice AB och i det i juli 2018 förvärvade Hissteknik i Göteborg AB. Bolagen erbjuder heltäckande lösningar för alla typer av hissar. Bolagens tre affärsområden är: leverans och installation av nya hissar; modernisering av äldre; samt underhåll och dygnet runt jouservice på befintliga hissar. Med förvärvet stärker Nordic Lift sin position i Västsverige, speciellt inom affärsområdena underhåll och modernisering. 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 ökade omsättningen kraftigt under Q1 2019 jämfört med samma kvartal 2018, primärt därför att Nordic Lift nu även omfattar Hissteknik. Men även den goda organiska tillväxten, som koncernen Nordic Lift hade under 2018, har fortsatt under Q1 2019. Marginalen är något lägre och beror i huvudsak på säsongvariationer i Hisstekniks verksamhet. Koncernen har en fortsatt stark finansiell ställning med utrymme för ytterligare förvärv.



Resultaträkning (Tkr)	Q1 2019	Q1 2018	2018
Omsättning	35 171	22 874	120 391
Tillväxt	54 %		-9,3 %
EBITDA	3 263	1 765	6 565
EBITDA-marginal	9,3 %	7,7 %	5,5 %
EBIT	2 450	1 741	6 356
EBIT-marginal	7 %	7,6 %	5,3 %
EBT	2 089	1 885	7 079
EBT-marginal	5,9 %	8,2 %	5,9 %

Balansräkning (Tkr)	2019-03-31	2018-12-31
Anläggningstillgångar	43 903	34 183
Omsättningstillgångar	31 900	38 515
Kassa	19 456	22 601
<b>Totala tillgångar</b>	<b>95 259</b>	<b>95 298</b>
Eget kapital	17 216	15 154
Långfristiga skulder	30 995	22 627
Kortfristiga skulder	47 049	57 518
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>95 259</b>	<b>95 298</b>

## Mechanum Sverige AB

Mechanum är en auktoriserad bilverkstadskedja som utför service, reparationer och garantiarbeten på de ledande bilmärkena i Sverige: Volkswagen, Audi, Skoda, Saab, Opel, Volvo, Ford, BMW och Mercedes. Mechanum är därmed auktoriserat för över 65 procent av den svenska bilparken. Bolagets affärsidé är att leverera samma höga tekniska kvalitet som märkesverkstäderna men med bättre service, lägre pris och högre kundnöjdhet. Marknadens utveckling mot färre och större verkstäder är tydlig. Ett större teknikinnehåll i bilar gör det svårare för många verkstäder att utföra sitt arbete och ställer ökade krav på investeringar. Större auktoriserade märkesverkstäder och verkstadskedjor ökar kontinuerligt sin andel av marknaden och små oberoende verkstäder tappar marknad. Bolaget har för närvarande sju anläggningar, fem i Göteborg och två i Malmö med sammanlagt 245 medarbetare. Kundbasen är stor med över 65 000 besökare per år.

### Kommentarer periodens resultat

Mechanum fortsätter den turn-around som initierats efter att Pegroco blev in som delägare i bolaget. Omsättningen under Q1 2019 ökade med 12 procent jämfört med 2018 och även EBITDA-marginalen ökade. Förbättringen är ett resultat av de effektivitets- och produktivitetshöjande åtgärder som initierades under hösten 2017, samt av bolagets satsningar på skadeservice och grossistverksamhet. Arbetet mot en högre vinstnivå fortgår.



Resultaträkning (Tkr)	Q1 2019	Q1 2018	2018
Omsättning	91 980	82 134	329 974
Tillväxt	12,1 %		
EBITDA	1 763	1 219	2 053
EBITDA-marginal	1,9 %	1,5 %	0,6 %
EBIT	-1 145	-1 595	-8 981
EBIT-marginal	-1,2 %	-1,9 %	-2,7 %
EBT	-1 949	-2 279	-11 717
EBT-marginal	-2,1 %	-2,8 %	-3,6 %

Balansräkning (Tkr)	2019-03-31	2018-12-31
Anläggningstillgångar	68 269	66 371
Omsättningstillgångar	60 649	54 912
Kassa	312	397
<b>Totala tillgångar</b>	<b>129 230</b>	<b>121 680</b>
Eget kapital	4 012	4 291
Långfristiga skulder	42 483	43 799
Kortfristiga skulder	82 735	73 590
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>129 230</b>	<b>121 680</b>



## AB Stockholms Spårvägar

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

### Kommentarer periodens resultat

Stockholms Spårvägars omsättningsökning på 63 procent för Q1 2019 jämfört med samma period 2018 var framförallt en följd av att Infrservice nu konsolideras i koncernen. EBITDA för perioden på -8,8 Mkr varav -1,3 Mkr är från spårvagnsdriften i Stockholms Spårvägar och -7,5 Mkr från Infrservice – vintern är säsongsmässigt en svag årstid för Infrservice. Infrservice har emellertid mottagit ett antal order och går in i andra kvartalet med en god orderbok för kommande två kvartal.



Resultaträkning (Tkr)	Q1 2019	Q1 2018	2018
Omsättning	67 607	41 379	238 200
Tillväxt	63,4 %		
EBITDA	-8 783	-2 113	-3 933
EBITDA-marginal	-13 %	-5,1 %	-1,7 %
EBIT	-9 494	-2 667	-6 381
EBIT-marginal	-14 %	-6,4 %	-2,7 %
EBT	-9 477	-2 455	-5 997
EBT-marginal	-14 %	-5,9 %	-2,5 %

Balansräkning (Tkr)	2019-03-31	2018-12-31
Anläggningstillgångar	28 026	28 318
Omsättningstillgångar	53 338	62 275
Kassa	22 167	16 057
<b>Totala tillgångar</b>	<b>103 530</b>	<b>106 650</b>
Eget kapital	27 998	35 497
Långfristiga skulder	5 002	7 353
Kortfristiga skulder	70 530	63 800
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>103 530</b>	<b>106 650</b>

## Nordic MRO AB

Nordic MRO skapades 2016 när Pegroco fusionerade Priority Aero Maintenance med konkurrenten Got2chnics. Bolaget erbjuder flygplansunderhåll, såväl lättare dagligt som utförs på planet vid gaten mellan flygningar, som tungt som utförs i hangar. Genom dotterbolaget Air Hudik erbjuds ett komplett utbud av besiktningstjänster. Man har en stark kundbas i bolag som SAS, City Jet, Volotea, samt försvarsalliansen NATO (övervakningsflyg baserat i Venedig). Bolaget har huvudkontor med hangar på Arlanda samt baser med hangar i Göteborg, Köpenhamn, Oslo och Malmö. För kunders räkning har man baser i Reykjavik, Tallinn, Venedig, Verona, Genua och Palermo, samt från i oktober 2018, på uppdrag av Nordavia, tre baser i Ryssland. Företagets ambition är att vara Nordens ledande oberoende leverantör av flygplansunderhåll.

### Kommentarer periodens resultat

Under Q1 2019 minskade bolagets omsättning med 25 procent och resultatet försämrades kraftigt. Utvecklingen beror framförallt på sämre beläggning i bolagets hangarer, och då framförallt i Köpenhamn, där Primeras konkurs är den huvudsakliga förklaringen till omsättningsbortfallet. Positivt är att bolagets etablering i Ryssland nu i slutet av kvartalet börjar generera överskott. Bolaget har nu inlett ett omfattande kostnadsbesparingsprogram för att komma tillrätta med den negativa resultatutvecklingen. I syfte att få mer fokus och skapa lönsamhet tillsattes en ny tillförordnad VD under maj 2019.



Resultaträkning (Tkr)	Q1 2019	Q1 2018	2018
Omsättning	31 392	41 837	134 172
Tillväxt	-25 %		220,7 %
EBITDA	-3 080	4 503	-10 882
EBITDA-marginal	-9,8 %	10,8 %	-8,1 %
EBIT	-3 151	4 368	-13 802
EBIT-marginal	-10 %	10,4 %	-10,3 %
EBT	-3 347	4 019	-16 428
EBT-marginal	-10,7 %	9,6 %	-12,2 %

Balansräkning (Tkr)	2019-03-31	2018-12-31
Anläggningstillgångar	14 136	14 254
Omsättningstillgångar	31 110	32 443
Kassa	7 364	1 016
<b>Totala tillgångar</b>	<b>52 610</b>	<b>47 713</b>
Eget kapital	11 245	14 187
Långfristiga skulder	8 095	5 069
Kortfristiga skulder	33 270	28 457
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>52 610</b>	<b>47 713</b>





## Nordic Furnaces AB

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

### Kommentarer periodens resultat

Nordic Furnaces omsättning växte under Q1 2019 jämfört med Q1 2018. Resultatet var dock sämre på grund av att kostnader för genomförandet av ett antal projekt blev högre än kalkylerat, vilket ledde till att bruttomarginalen för projektverksamheten kom in långt under budget. Åtgärder vidtas nu för att dels vara mer selektiva i urvalet av projekt som man offererar på, och dels för att förbättra bolagets genomförande av projekten. Även affärsområde eftermarknad hade ett sämre första kvartal än både budget och 2018 på grund av lägre orderingsång.



Resultaträkning (Tkr)	Q1 2019	Q1 2018	2018
Omsättning	16 875	12 521	71 594
Tillväxt	34,8 %		
EBITDA	-1 875	-904	432
EBITDA-marginal	-11,1 %	-7,2 %	0,6 %
EBIT	-1 935	-1 025	207
EBIT-marginal	-11,5 %	-8,2 %	0,3 %
EBT	-1 948	-1 042	126
EBT-marginal	-11,5 %	-8,3 %	0,2 %

Balansräkning (Tkr)	2019-03-31	2018-12-31
Anläggningstillgångar	1 115	1 175
Omsättningstillgångar	18 004	19 952
Kassa	128	1 828
<b>Totala tillgångar</b>	<b>19 247</b>	<b>22 955</b>
Eget kapital	6 236	8 185
Långfristiga skulder	2 894	0
Kortfristiga skulder	5 086	14 770
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>19 247</b>	<b>22 955</b>

## Flexenclosure AB

Flexenclosure har två affärsområden, eCentre och eSite. eCentre är prefabricerade modulära datahallar. Kunder är datacenteroperatörer och leverantörer av molntjänster som med eCentre snabbare kan etablera eller bygga ut 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. eSites marknad är framförallt i Afrika och Asien med potential att uppföra > 1 miljon sajter. Marknadssegmentet som eCentre är inriktat på beräknas ha en årlig tillväxt på cirka 23 procent. Exempel på kunder är Millicom, Equinix, Airtel, Apollo Towers, Vodacom, Next-DC och CenturyLink. Flexenclosure has hittills driftsatt 50 eCentre och över 3 000 eSite i 29 länder på fem kontinenter.

### Kommentarer periodens resultat

Fortsatta stora förluster i ett eCentre-projekt och underskott även inom affärsområdet eSite ledde till att styrelsen i Flexenclosure i februari tvingades upprätta kontrollbalansräkning och slutligen även till att styrelsen den 25 april 2019 beslutade att ansöka om företagsrekonstruktion. Företagsrekonstruktion bedömdes av styrelsen vara den lösning som givet omständigheterna bäst skulle ta till vara på bolagets uppbyggda värde och framtida potential. Utgången av rekonstruktionen är beroende av förhandlingar med de största kunderna och fordringsägarna. Under rekonstruktionen fortlöper bolagets verksamhet med att verkställa leveranser.



Resultaträkning (Tkr)	Q1 2019	Q1 2018	2018
Omsättning	95 357	44 600	367 178
Tillväxt	113,8 %		
EBITDA	-34 278	-15 900	-138 849
EBITDA-marginal	-35,9 %	-35,7 %	-37,8 %
EBIT	-39 067	-19 700	-156 467
EBIT-marginal	-41 %	-44,2 %	-42,6 %
EBT	-47 390	-22 000	-168 471
EBT-marginal	-49,7 %	-49,3 %	-45,9 %

Balansräkning (Tkr)	2019-03-31	2018-12-31
Anläggningstillgångar	111 980	114 536
Omsättningstillgångar	315 647	363 741
Kassa	6 911	2 140
<b>Totala tillgångar</b>	<b>434 537</b>	<b>480 418</b>
Eget kapital	-132 237	-91 876
Långfristiga skulder	100 870	123 800
Kortfristiga skulder	465 904	448 494
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>434 537</b>	<b>480 418</b>



## Hagabadet AB

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

Hagabadet har idag cirka 5 000 medlemmar med runt 1 000 dagliga besökare. Bolagets ambition är att fortsätta med en kontrollerad expansion inom hälso- och träningsmarknadens premiumsegment.

Bolagets omsättning under perioden ökade till 26 Mkr (21) med en bibehållen EBITDA-marginal. Den starka utvecklingen för Hagabadet fortsätter med tillväxt drivet av både en ny anläggning i Göteborg samt en fortsatt tillströmning av medlemmar. Hagabadet lämnade i Q1 en utdelning till Pegroco om 1,3 Mkr.

Resultaträkning (Tkr)	Q1 2019	Q1 2018	2018
Omsättning	26 425	20 699	85 342
Tillväxt	27,7 %		
EBITDA	3 587	2 821	9 844
EBITDA-marginal	13,6 %	13,6 %	11,5 %
EBIT	3 081	2 510	7 233
EBIT-marginal	11,7 %	12,1 %	8,5 %
EBT	3 157	2 564	7 593
EBT-marginal	11,9 %	12,4 %	8,9 %

Balansräkning (Tkr)	2019-03-31	2018-12-31
Anläggningstillgångar	7 009	6 675
Omsättningstillgångar	12 127	14 051
Kassa	7 910	17 377
<b>Totala tillgångar</b>	<b>27 047</b>	<b>38 104</b>
Eget kapital	-8 516	-4 302
Långfristiga skulder	4 048	4 226
Kortfristiga skulder	31 515	38 179
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>27 047</b>	<b>38 104</b>

## Alelion Energy Systems AB

Alelion utvecklar och säljer den nya generationens energi- och batterisystem baserade på litiumjonteknik och intelligent energioptimering. Marknadsfokus är på industriella fordon där Alelions lösningar är både kostnadseffektivare och miljövänligare än de traditionella. Kunder är bl.a. Kamag, Toyota Material Handling och Jungheinrich. De senaste åren har intresset för elektrifiering och hållbara energilösningar ökat dramatiskt. Hösten 2018 förvärvade Alelion bolaget Caterva GmbH som har utvecklat teknologi för optimering av distribuerad energilagring till privatkunder; en teknologi som Alelions avser applicera på befintliga industrikunder. I april beslöt man att stänga kontoret i Tyskland och flytta Cattervas industriella del till Alelions huvudkontor i Göteborg. Alelions batterifabrik i Torslanda färdigställdes i mars. I februari offentliggjorde bolaget att man avsåg att genomföra en företrädesemission om 135 Mkr. Emissionen är garanterad i sin helhet och Pegroco avser teckna sin andel pro rata. Bolagets aktie är noterad på Nasdaq First North.

Bolagets rapport från första kvartalet 2019 publiceras 31 maj. Under helåret 2018 uppgick bolagets

nettoomsättning till 185 Mkr (137) och EBITDA till -21 Mkr (-22 Mkr). Orderingången ökade till 190,5 (146,5) Mkr. I april 2019 informerade bolaget om att lönsamheten under första kvartalet minskade jämfört med 2018 på grund av ökad konkurrens och kostnadsinflation inom affärsområdet Industritrukar, men också om en betydande tillväxt av orderingången inom affärsområdet specialfordon.



## 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. Mätdata möjliggör för massabruk och bioenergi kraftverk att optimera sin processtyrning i realtid och medför en stabilare tillverkningsprocess, förbättrad produktkvalitet samt stora kostnadsbesparingar. Företagets mål är att etablera tekniken som en global standard för analys av biomassa i industriella applikationer. I april 2018 tecknade Mantex avtal med Andritz, en global ledande leverantör av anläggningar och tjänster till pappers- och massaindustrin om att starta ett gemensamt samriskbolag för försäljningen av Mantex Flow Scanner för pappers- och massaindustrin. Avtalet följdes av en beställning från Andritz på en Flow Scanner till ett värde av 5,5 Mkr. Under tredje kvartalet fick samriskbolaget ytterligare en order på Flow Scanner från Sydamerika. Mantex fokus är nu på sin BFA, Biofuel Analyzer, för bioenergi marknaden med pågående utvärderings- och samarbetsprojekt med kunder i bl.a. Sverige, Polen och USA. Mantex aktie är noterad på Nasdaq First North.

Mantex orderingång under första kvartalet 2019 uppgick till 0,8 (3,9) Mkr; nettoomsättningen ökade till 6,4 Mkr (0,6) och rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -1,6 (-8,5) Mkr. Orderingången bestod främst av förnyade avtal för service och support. Nettoomsättningen utgjordes i huvudsak av försäljning av en Flow Scanner till Andritz Inc i USA.





# Substansvärde Moderbolaget

## Beräkning av substansvärde per 31 mars, 2019

Substansvärdet är beräknat genom en separat värdering av aktierna i respektive portföljbolag. Genom att värdera aktierna i respektive portföljbolag inkluderas bolagens nettoskuld i värderingen. Nettoskulden omfattar bland annat förvärvslån till Holdingbolagen, skuldsättningen i respektive portföljbolag samt i förekommande fall lån från Pegroco. Värdet på Pegrocos andel av aktierna i respektive bolag reflekterar inte det kapital som är exponerat mot respektive portföljbolag, då Pegroco har lånat ut pengar till flera av portföljbolagen. Sådan utlåning sker på marknadsmässiga villkor och genererar räntetäckning 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	Ägarandel	Aktievärde Pegrocos andel (Mkr)
Nordisk Bergteknik*	Publika multiplar	90,3 %	232,9
Flexenclosure	DCF	48,3 %	203,6
Reservering Flexenclosure			-150,0
Stockholms Spårvägar	Publika multiplar	76,6 %	101,8
Nordic Lift	Publika multiplar	90,1 %	74,3
Nordic MRO	Publika multiplar	61,0 %	37,7
Mechanum	Publika multiplar	35,4 %	36,6
Alelion	Börsvärde	18,5 %	23,7
Hagabadet	Publika multiplar	20,0 %	17,2
Mantex	Börsvärde	33,9 %	9,5
Nordic Furnaces	Senaste	90,1 %	7,6
<b>Delsumma Huvudsakliga innehav</b>			<b>594,8</b>

Övriga bolag: Hagabadet (ägarandel 20%), Finwire (20%), 24Media Group (10%), Scandinavian Enviro Systems (8%) samt övriga mindre innehav.

<b>Delsumma Övriga bolag</b>	<b>33,5</b>
<b>Summa värde, Mkr</b>	<b>628,3</b>
<b>Substansvärde stamaktier Pegroco</b>	
Bokfört värde eget kapital	665,2
Övervärde eget kapital	336,3
Justering preferensaktier ur eget kapital	-160,0
<b>Substansvärde eget kapital, stamaktier</b>	<b>841,5</b>
Antal stamaktier	41 423 40
Antal preferensaktier	1 600 000
<b>Substansvärde per stamaktie (SEK)</b>	<b>20,31</b>
Substansvärde per totalt antal utestående aktier (inklusive preferensaktie) (SEK)	23,28

\*Pegrocos innehav i Nordisk Bergteknik består delvis av A-aktier. I aktieägaravtal finns angivet att styrelsen i Nordisk Bergteknik, efter 2021-05-01, kan besluta om infösen av A-aktier. Vid ett sådant beslut skulle Pegrocos andel av kapitalet minska till 68,8 procent som således är den ägarandel som används vid beräkningen av värdet på Pegrocos innehav.





## Finansiell information

### Omsättning

Under det första kvartalet 2019 uppgick omsättningen för Koncernen till 260,8 Mkr (128,5 Mkr), vilket motsvarar en ökning med 103 procent. Av ökningen kommer 83,1 Mkr från förvärv och 49,2 Mkr från organisk tillväxt.

Nordisk Bergteknik står för den största tillväxten, 81,9 Mkr; där drygt 50 Mkr är en följd av förvärven av Songdalen Fjellsprenging AS och Fjellsprenger under 2018 samt Pålab. Nordic Lift har ökat med 12,4 Mkr; där förvärvet av Histeknik i Göteborg AB står för 8,8 Mkr. Nordic MRO Holding AB som förvärvades i fjärde kvartalet 2018, har bidragit med 31,4 Mkr till omsättningen. Vidare har Nordic Furnaces AB haft 4,4 Mkr högre omsättning än för motsvarande period 2018.

### Resultat

Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag för första kvartalet 2019 uppgick till 17,9 Mkr (7,6 Mkr). Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -49,6 Mkr (7,3 Mkr). Totalt påverkades resultatet med -14,6 Mkr (-3,8 Mkr) från Resultat från andelar i intressebolag samt avskrivningar med -15,5 Mkr (-7,0 Mkr). Av avskrivningarna avser -14,5 Mkr (-6,8 Mkr) Nordisk Bergteknik-koncernen.

Nedgången av Alelions börskurs har haft en negativ påverkan på finansiella poster med -38,2 Mkr.

Rörelseresultatet för Moderbolaget för första kvartalet 2019 uppgick till -1,8 Mkr (-5,1 Mkr). Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -32,2 Mkr (-2,4 Mkr). I detta resultat ingår en nedskrivning av aktier i koncernföretag om -39,0 Mkr. Pegroco Invest har lämnat 39,0 Mkr i aktieägartillskott till Pegroco Holding AB avseende förlusttäckning. Pegroco Holding AB äger koncernens noterade portföljinnehav, dvs Alelion, Mantex och Scandinavian Enviro Systems, vilka har minskat i

värde med 39,1 Mkr under första kvartalet. Alelion stod för 38,2 Mkr av denna värdenedgång.

### Investeringar, förvärv och avyttringar

Under första kvartalet 2019 har Pegrococs dotterbolag Nordisk Bergteknik förvärvat Pålab Holding AB för 180 Mkr; vilket har finansierats genom en kombination av banklån, lån från Pegroco samt återinvestering av säljarna i Nordisk Bergteknik. Vidare har Nordisk Bergteknik förvärvat Hyrcon Bergsprängning AB, samt inkråmet i Å.G Sprängare AB, men dessa kommer inte tillträdas förrän under andra kvartalet 2019.

### Finansiell ställning och likviditet

Bolagets finansiella ställning är fortsatt god med en soliditet om 98 procent (94 procent vid motsvarande tidpunkt förra året) i Moderbolaget och 47 procent (55 procent) i Koncernen vid periodens slut. De likvida medlen uppgick till 105,5 Mkr (52,8 Mkr) i Moderbolaget och 132,9 Mkr (83,7 Mkr) i Koncernen.

### Bolagets aktier och egna kapitalet

Pegroco Invest AB hade vid periodens utgång 41 423 408 utestående stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Preferensaktien är listad på Nasdaq First North Premier Stockholm. Eget kapital vid kvartalets utgång uppgick till 665,2 Mkr (471,0 Mkr) i Moderbolaget och i Koncernen till 542,1 Mkr (396,8 Mkr). Teckningsoptioner finns utställda om totalt 2 000 000 stycken i fyra olika optionsprogram till ledande befattningshavare och personal. Av dessa har 1 150 000 har överlåtits till ledande befattningshavare och personal.

### Utdelning

På årsstämman den 8 maj 2019 beslutades 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 juni 2019 och beräknas att utbetalas genom Euroclear den 3 juli 2019.

## 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 Pegraco handlar om att investera i verksamheter som omfattar såväl sådana som verkar med beprövade affärsmodeller inom mogna affärsområden som sådana som kommersialiserar ny teknologi. Utvecklingen är därigenom förknippad med såväl tekniska som finansiella och regulatoriska risker.

### *Flexenclosure – Bedömning och exponering*

Som tidigare kommunicerats omfattar Pegracos exponering mot Flexenclosure förutom aktier och lån även undergarantier avseende bankgarantier. Vid denna rapportens publicering befinner sig Flexenclosure i början på en företagsrekonstruktionsprocess. Det är osäkert hur denna kommer att påverka Pegracos ägande och övriga exponeringar mot Flexenclosure. Det är rimligt att anta att utkomsten av processen kommer att få en negativ effekt på Pegracos resultat och ställning, men Pegracos ledning och styrelse kan inte i vid tidpunkten för denna rapportens publicering göra en kvalificerad bedömning av hur stor den påverkan kommer bli. Därför har Pegraco inte gjort någon nedskrivning eller reservering i de resultat- och balansräkningar per den 31 mars 2019 som är publicerade i denna rapport. Dock gör Pegraco redan i denna rapport en reservering på 150 Mkr för Flexenclosure i beräkningen av Pegracos substansvärde.

Per den 31 mars 2019 hade Pegraco Invest AB en exponering mot Flexenclosure i balansräkningen om 242,1 Mkr varav 169,3 Mkr i aktier och resterande 75,8 Mkr i konvertibla lån, lån och kundfordringar. Utöver detta hade Pegraco ställt ut borgens- och garantiåtagandena

för Flexenclosure om totalt 273,2 Mkr fördelat på borgen för fakturaköp och leverantörer om 26,7 Mkr; borgen för lån om 25,0 Mkr och ramar för förskotts- och färdigställandegarantier om 221,1 Mkr. Garantierna är kopplade till specifika projekt och är därmed begränsade i tid. Per den 31 mars 2019 var 173,0 Mkr av garantiramen utnyttjad.

I Pegraco-koncernen är exponeringen lägre eftersom intresseföretagsandelen tas upp till noll i balansräkningen då Pegracos ackumulerade andel av Flexenclosures resultat överstiger Pegracos anskaffningsvärde. Per den 31 mars 2019 består koncernens exponering av fordringar om 75,8 Mkr samt ovannämnda borgens- och garantiåtagandena om 26,7 Mkr; 25,0 Mkr respektive 173,0 Mkr.

Efter periodens utgång har Pegraco lånat ut ytterligare 25,0 Mkr till Flexenclosure för att stödja rekonstruktionsprocessen samt betalat 17,6 Mkr som en följd av ovannämnda borgensåtagande för Flexenclosure mot leverantör och kreditgivare. Vid denna rapportens publicering har summan av borgens- och garantiåtagandena minskat med 15,0 Mkr till 258,2 Mkr; varav 27,2 Mkr utgörs av borgensåtagandena för fakturaköp och leverantörer; 10,0 Mkr utgörs av lån, samt 221,5 Mkr utgörs av förskotts- och färdigställandegarantier. Vid rapportens publicering var 173,9 Mkr av dessa förskotts- och färdigställandegarantier utnyttjade.

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS/IFRS. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Rapporten har inte varit föremål för en översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Göteborg den 23 maj 2019

Pegraco Invest AB

Styrelsen

**Lisa Berg Rydsbo**

Ordförande

**Göran Näsholm**

**Fredrik Karlsson**

**Peter Sandberg**

**Per Grunewald**

**Thomas Brue**

VD

## Kommande rapporttillfällen

Kommande rapporter kommer att offentliggöras på följande datum:

Delårsrapport januari-juni 2019 den 30 augusti 2019.

Delårsrapport januari-september 2019 den 29 november 2019.

Bokslutskommuniké 2019 den 28 februari 2020.

## Mer information

För mer information, kontakta: Thomas Brue VD, telefon +46 (0)702 702 141, epost [thomas@pegrocoinvest.com](mailto:thomas@pegrocoinvest.com)

Erik Penser Bankaktiebolag är bolagets Certified Adviser på Nasdaq

*Denna information är sådan information som Pegraco Invest AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 23 maj 2019 kl. 11.00 CET.*



# Finansiella rapporter

## Resultaträkning Koncernen

Belopp i Tkr	jan-mars 2019	jan-mars 2018	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	260 794	128 457	704 816	324 424
Förändring av pågående arbete för annans räkning	-	-	-1 872	-
Aktiverat arbete för egen räkning	1 668	-	183	1 648
Råvaror och förnödenheter	-134 714	-67 300	-384 650	-164 600
<b>Bruttoresultat</b>	<b>127 748</b>	<b>61 157</b>	<b>318 477</b>	<b>161 472</b>
Övriga externa kostnader	-50 894	-20 923	-98 138	-49 460
Personalkostnader	-59 914	-33 372	-182 412	-89 532
Övriga rörelseintäkter	1 442	815	17 712	3 338
Övriga rörelsekostnader	-485	-63	-1 634	-1
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag</b>	<b>17 898</b>	<b>7 613</b>	<b>54 004</b>	<b>25 816</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-15 455	-7 006	-36 231	-20 493
Resultat från andelar i intressebolag	-14 595	-3 830	-87 672	-55 109
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-12 153</b>	<b>-3 223</b>	<b>-69 899</b>	<b>-49 786</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5 401	703	-51	20 466
Räntekostnader och liknande resultatposter	-4 402	-3 666	654	-4 181
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-37 650	13 221	-10 853	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-48 803</b>	<b>7 035</b>	<b>-80 150</b>	<b>-33 501</b>
Aktuell skatt	-1 675	-875	15 587	-1 386
Uppskjuten skatt	890	1 172	-21 949	11 549
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-49 587</b>	<b>7 332</b>	<b>-86 512</b>	<b>-23 338</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare	-48 313	7 108	-88 435	-23 305
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 274	225	1 923	-33



## Balansräkning Koncernen

Belopp i Tkr	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31	2017-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	264 936	103 320	147 682	103 374
Materiella anläggningstillgångar	264 067	119 425	161 825	118 434
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden <sup>1</sup>	28 038	136 253	40 407	127 891
Finansiella tillgångar <sup>2</sup>	180 479	116 467	165 533	128 541
Varulager förmodenheter m.m.	38 407	18 478	30 440	11 346
Kundfordringar och andra fordringar	277 301	138 394	254 168	118 818
Likvida medel och kortfristiga placeringar	132 862	83 719	221 790	76 818
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 186 091</b>	<b>716 057</b>	<b>1 021 844</b>	<b>685 223</b>
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	14 065	14 125	13 646	13 592
Övrigt kapital	671 413	435 543	671 413	442 058
Balanserad vinst	-163 515	-57 726	-148 478	-67 627
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>521 963</b>	<b>391 942</b>	<b>536 580</b>	<b>388 023</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	12 600	4 884	11 904	3 858
<b>Summa eget kapital</b>	<b>534 563</b>	<b>396 826</b>	<b>548 483</b>	<b>391 881</b>
Avsättningar	4 782	2 000	873	7 329
Uppskjutet skatteskuld	25 639	17 723	20 786	17 420
Finansiella skulder <sup>3</sup>	416 506	201 471	249 405	177 262
Skuld för aktuell skatt	17 535	1 494	5 492	1 713
Leverantörsskulder och andra skulder	187 067	96 544	196 805	89 619
<b>Summa skulder</b>	<b>651 528</b>	<b>319 232</b>	<b>473 361</b>	<b>293 342</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 186 091</b>	<b>716 057</b>	<b>1 021 844</b>	<b>685 223</b>

<sup>1</sup> Balansen består av intresseföretagsaktier, där Peperoco äger

<sup>2</sup> Balansen består av andra långfristiga värdepappersinnehav

<sup>3</sup> Av de finansiella skulderna avser 228 Mkr förvärvskrediter och 43 Mkr rörelsekrediter. Resterande skulder avser finansiering maskinpark.

## Förändringar i Eget kapital Koncernen

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Reserver	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa	Minoritets-intresse	Totalt eget kapital
Ingående balans 2018-01-01	855	12 737	435 610	-61 179	388 023	3 858	391 881
Utdelning preferensaktie				-3 760	-3 760		-3 760
Omräkningsdifferens		533	-67	105	572	801	1 373
Periodens resultat				7 108	7 108	225	7 332
<b>Utgående balans 2018-03-31</b>	<b>855</b>	<b>13 270</b>	<b>435 543</b>	<b>-57 726</b>	<b>391 942</b>	<b>4 884</b>	<b>396 826</b>
Ingående balans 2019-01-01	1 291	12 355	671 413	-148 478	536 580	11 904	548 483
Justering ingående balans omräkning				21	21		21
<b>Justerad ingående balans 2019-01-01</b>	<b>1 291</b>	<b>12 355</b>	<b>671 413</b>	<b>-148 457</b>	<b>536 601</b>	<b>11 904</b>	<b>548 505</b>
Omfördelning av eget kapital pga ändrad ägarandel i dotterföretag				33 255	33 255	1 745	35 000
Omräkningsdifferens		419			419	226	645
Periodens resultat				-48 313	-48 313	-1 274	-49 587
<b>Utgående balans 2019-03-31</b>	<b>1 291</b>	<b>12 774</b>	<b>671 413</b>	<b>-163 515</b>	<b>521 963</b>	<b>12 600</b>	<b>534 563</b>



## Kassaflödesanalys Koncernen

Belopp i Tkr	jan-mars 2019	jan-mars 2018	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Rörelseresultat efter avskrivningar	-12 153	-4 508	-68 414	-46 942
Återläggning avskrivningar	15 455	7 006	36 231	20 493
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-17 161	5 115	-13 488	57 113
Erhållen ränta & liknande resultatposter	5 401	703	-14 465	19 374
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-4 129	-3 680	-10 853	-4 080
Betald skatt	11 198	-1 013	-4 956	-3 343
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-1 388</b>	<b>3 622</b>	<b>-75 945</b>	<b>42 614</b>
Förändring kortfristiga fordringar	-31 776	-26 634	-132 182	-46 243
Förändringa kortfristiga skulder	8 574	8 925	88 873	-12 540
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-24 589</b>	<b>-14 087</b>	<b>-119 254</b>	<b>-16 169</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-117 254	-	-45 808	-9 153
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-61 843	-7 149	-78 122	-44 609
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	400
Förvärv aktier i dotterbolag	-	-	-1 584	-56 927
Förvärv av aktier i intressebolag	-18 858	-13 673	87 492	-72 819
Avyttring intressebolag	-	-	-	18 787
Förvärv av aktier i andra bolag	-	-	-5 781	-44 975
Utdelning intressebolag	-	1 300	1 292	1 040
Avyttring av aktier i andra bolag	-	27 257	39 673	-
Tillkommit likvida medel nya koncernbolag	25 027	-	-	-
Förändring finansiella fordringar	-35 528	-2 211	-71 849	49 293
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-208 456</b>	<b>5 524</b>	<b>-74 687</b>	<b>-158 963</b>
Nyemission	-	-	263 313	74 817
Kostnader nyemission	-	-	-	-14 158
Utdelning aktieägare	-	-3 760	-15 200	-
Pågående ej registrerad nyemission	-	-	-	68 505
Förändring skulder kreditinstitut	79 610	18 756	88 369	-
Förändring långfristiga finansiella skulder	64 314	124	2 087	17 493
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>143 924</b>	<b>15 120</b>	<b>338 569</b>	<b>146 658</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-89 122</b>	<b>6 557</b>	<b>144 628</b>	<b>-28 475</b>
Likvida medel vid periodens början	221 790	76 818	76 819	105 293
Omräkningsdifferens i likvida medel	194	343	343	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>132 862</b>	<b>83 718</b>	<b>221 790</b>	<b>76 818</b>





## Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	jan-mars 2019	jan-mars 2018	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	3 023	931	5 080	3 696
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3 023</b>	<b>931</b>	<b>5 080</b>	<b>3 696</b>
Övriga rörelseintäkter	1 065	600	6 827	8 843
Övriga externa kostnader	-2 529	-3 453	-9 850	-10 778
Personalkostnader	-3 376	-3 185	-14 169	-8 049
Avskrivningar	-1	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 817</b>	<b>-5 106</b>	<b>-12 112</b>	<b>-6 287</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-39 000	-	-21 094	31 835
Resultat från andelar i intressebolag	1 300	1 286	1 286	9 975
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8 150	742	2 033	19 378
Räntekostnader och liknande resultatposter	-141	-108	-463	-182
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	-	-	-	-1 200
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-31 508</b>	<b>-3 187</b>	<b>-30 351</b>	<b>53 519</b>
Koncernbidrag	-	-	-	95
Skatt	-649	797	2 426	11 911
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-32 156</b>	<b>-2 389</b>	<b>-27 924</b>	<b>65 525</b>



## Balansräkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31	2017-12-31
Materiella anläggningstillgångar	111	-	28	-
Andelar i koncernföretag <sup>1</sup>	110 618	79 419	109 576	79 075
Andelar i intresseföretag <sup>2</sup>	158 819	165 626	156 961	165 638
Finansiella tillgångar <sup>3</sup>	275 305	157 065	233 087	161 495
Kundfordringar och andra fordringar	26 628	44 003	33 613	36 889
Likvida medel och kortfristiga placeringar	105 548	52 757	185 758	56 240
<b>Summa tillgångar</b>	<b>677 028</b>	<b>498 870</b>	<b>719 023</b>	<b>499 338</b>
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	14 141	13 705	14 141	13 705
Övrigt kapital	671 413	408 535	671 413	408 535
Balanserad vinst	-20 398	48 734	11 758	54 883
<b>Summa eget kapital</b>	<b>665 156</b>	<b>470 974</b>	<b>697 312</b>	<b>477 124</b>
Leverantörsskulder och andra skulder	9 132	18 652	13 873	20 395
Finansiella skulder	2 740	9 245	7 838	1 820
<b>Summa skulder</b>	<b>11 872</b>	<b>27 896</b>	<b>21 711</b>	<b>22 214</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>677 028</b>	<b>498 870</b>	<b>719 023</b>	<b>499 338</b>

<sup>1</sup> Balansen består av aktier och andelar i bolag där Pegroco äger mer än 50 procent av rösterna. Pegroco äger mellan 20 och 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, företag och andra.

<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.

## Förändringar i Eget kapital Moderbolaget

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Emission under registrering	Uppskrivningsfond	Överkursfond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2018-01-01	855	-	12 850	408 535	54 883	477 124
Utdelning preferensaktie					-3 760	-3 760
Periodens resultat					-2 389	-2 389
<b>Utgående balans 2018-03-31</b>	<b>855</b>	<b>-</b>	<b>12 850</b>	<b>408 535</b>	<b>48 734</b>	<b>470 974</b>
Ingående balans 2019-01-01	1 291	-	12 850	671 413	11 759	697 312
Periodens resultat					-32 156	-32 156
<b>Utgående balans 2019-03-31</b>	<b>1 291</b>	<b>-</b>	<b>12 850</b>	<b>671 413</b>	<b>-20 398</b>	<b>665 156</b>



## Kassaflödesanalys Moderbolaget

Belopp i Tkr	jan-mars 2019	jan-mars 2018	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Rörelseresultat efter avskrivningar	-1 817	-5 106	-12 112	-6 287
Återläggning avskrivningar	1	-	-	-
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-	-	1 722	-1 200
Erhållen ränta & liknande resultatposter	8 150	742	11 458	19 754
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-141	-122	-463	-606
Betald skatt	-219	-	434	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>5 974</b>	<b>-4 486</b>	<b>1 040</b>	<b>11 660</b>
Förändring kortfristiga fordringar	6 985	-3 040	3 563	-47 723
Förändring kortfristiga skulder	-4 522	-1 743	-6 956	-2 164
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>8 437</b>	<b>-9 269</b>	<b>-2 354</b>	<b>-38 227</b>
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-83	-	-28	-
Förvärv aktier i dotterbolag	-1 042	-344	-50 203	-34 756
Förvärv av aktier i intressebolag	-	-	-500	-87 622
Avyttring dotterbolag	-	-	840	-
Avyttring intressebolag	-1 858	12	1 603	43 658
Förvärv av aktier i andra bolag	-55	-55	-164	-5 267
Avyttring av aktier i andra bolag	-	-	1 127	50 959
Utdelning koncernbolag	-	-	5 406	-
Utdelning intressebolag	1 300	1 300	1 300	440
Utdelning av aktier i andra bolag	-	-	-	-
Övriga likviditetspåverkande poster	-	-	9 319	-
Förändring finansiella skulder	-	-	-	-198
Förändring finansiella fordringar	-81 812	1 208	-90 959	-22 419
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-83 549</b>	<b>2 121</b>	<b>-122 260</b>	<b>-55 205</b>
Nyemission	-	-	263 313	74 817
Kostnader nyemission	-	-	-	-
Utdelning aktieägare	-	-3 760	-15 200	-14 158
Pågående ej registrerad nyemission	-	-	-	-
Förändring checkkredit	-5 086	-	6 064	-
Förändring skulder kreditinstitut	-12	7 425	-46	5 024
Förändring kortfristiga finansiella skulder	-	-	-	-5 070
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-5 098</b>	<b>3 665</b>	<b>254 131</b>	<b>60 613</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-80 210</b>	<b>-3 483</b>	<b>129 518</b>	<b>-32 819</b>
Likvida medel vid periodens början	185 758	56 240	56 240	89 059
Likvida medel vid periodens slut	105 548	52 757	185 758	56 240