

Pegroco Invest AB

Delårsrapport januari-juni 2019

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS/IFRS

Perioden januari-juni 2019 (Koncern)

- Nettoomsättningen uppgick till 549,2 Mkr (297,4 Mkr)
- Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick till 33,8 Mkr (22,9 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -315,5 Mkr (1,3 Mkr)
- Resultatet per stamaktie uppgick till -7,62 kr (0,05 kr)
- Periodens kassaflöde uppgick till -46,1 Mkr (-20,2 Mkr)

Perioden januari-juni 2019 (Moderbolag)

- Nettoomsättningen uppgick till 3,5 Mkr (7,8 Mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till -11,8 Mkr (-3,8 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -232,2 Mkr (-0,2 Mkr)
- Resultatet per stamaktie uppgick till -5,61 kr (-0,01 kr)
- Periodens kassaflöde uppgick till 148,2 Mkr (-16,8 Mkr)

Koncern

	apr-jun 2019	apr-jun 2018	jan-jun 2019	jan-jun 2018	jan-dec 2018
Nettoomsättning, tkr	288 430	168 962	549 225	297 419	704 816
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag, tkr	15 902	15 275	33 800	22 888	54 004
Rörelseresultat, tkr	-203 408	-3 566	-215 561	-8 074	-69 899
Resultat efter skatt, tkr	-265 938	-6 047	-315 525	1 285	-86 512
Soliditet, %	21 %	52 %	21 %	52 %	54 %
Medelantal anställda	290	199	276	87	243
Resultat per stamaktie, kr	-6,42	-0,22	-7,62	0,05	-2,09
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	0,3 %	neg
Eget kapital, tkr	258 971	398 042	258 971	398 042	555 037
Eget kapital per aktie, kr**	6,02	14,61	6,02	13,80	12,90
Utestående antal stamaktier*	41 423 408	27 242 008	41 423 408	27 242 008	41 423 408
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Pågående nyemission stamaktier	-	-	-	-	-

* före pågående nyemission

** efter genomförd nyemission

Moderbolag

	apr-jun 2019	apr-jun 2018	jan-jun 2019	jan-jun 2018	jan-dec 2018
Nettoomsättning, tkr	437	6 826	3 460	7 757	5 080
Rörelseresultat, tkr	-10 021	1 274	-11 838	-3 832	-12 112
Resultat efter skatt, tkr	-239 037	2 142	-232 193	-248	-9 094
Soliditet, %	77 %	95 %	77 %	95 %	98 %
Medelantal anställda	7	6	7	6	7
Resultat per stamaktie, kr	-5,77	0,08	-5,61	-0,01	-0,22
Avkastning på eget kapital, %	neg	0,4 %	neg	neg	neg
Eget kapital, tkr	448 891	737 684	448 891	737 684	857 224
Eget kapital per aktie, kr**	10,43	25,58	10,43	25,58	19,92
Utestående antal stamaktier*	41 423 408	27 242 008	41 423 408	27 242 008	41 423 408
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Pågående nyemission stamaktier	-	-	-	-	-

* före pågående nyemission

** efter genomförd nyemission



Väsentliga händelser under perioden

Pegrococs portföljbolag Nordisk Bergteknik förvärvade Pålab

Den 1 februari 2019 förvärvade Nordisk Bergteknik AB ("Nordisk Bergteknik") Pålab Holding AB ("Pålab") med helägda dotterbolagen Pålaktiebolaget Svenska AB samt Pålab Fastighetsförvaltning AB. Pålab, med bas i Västsverige, erbjuder helhetslösningar inom grundläggning med fokus på pålning, spontning och grundförstärkning. Med förvärvet blir Nordisk Bergteknik-koncernen en heltäckande leverantör av tjänster inom hela markteknikområdet och kan dessutom göra det på en bredare geografisk bas än tidigare. Pålab grundades 2003 och har huvudkontor i Kungälv.

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. Alelions batterifabrik i Torslanda färdigställdes i mars. Där har under sommaren byggts och levererats de första högspänningsbatterierna till en kund inom specialfordonssegmentet. För att säkerställa Alelions likviditetsbehov fram till att företrädesemissionen hade genomförts lämnade de tre huvudägarna enligt ovan i februari ett kortfristigt aktieägarlån om totalt 50 Mkr, fördelat pro rata efter sina ägarandelar. Pegrococs andel utgjorde 14,1 Mkr. Aktieägarlånet konverterades till aktier i företrädesemissionen.

Flexenclosure kallade till kontrollstämma

Flexenclosure AB (publ) ("Flexenclosure") redovisade ett kraftigt negativt resultat för 2018. Huvudorsaken till det negativa resultatet var 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.

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 en företagsrekonstruktion var den bästa lösningen för bolagets personal, kunder, kreditgivare, leverantörer och aktieägare.

Förändringar i Pegrococs styrelse

På Pegrococs årsstämma den 8 maj 2019 valdes till styrelsens ordförande Lisa Berg Rydsbo. Hon efterträder Göran Persson som i april meddelade att han inte var tillgänglig för omval på grund av nomineringen till styrelseordförande i Swedbank AB (publ). På årsstämman valdes också nya ordinarie styrelseledamöter Göran

Näsholm, med bakgrund bland annat som koncernchef för Ahlsell, och Fredrik Karlsson, med bakgrund bland annat som partner på riskkapitalbolaget 3i. Till styrelsens ordförande utsåg stämman Lisa Berg Rydsbo.

Pegroco införde teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram

På årsstämman beslutades vidare om 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.

Nordisk Bergteknik förvärvade Hyrcon

Den 8 maj 2019 förvärvade Pegrococs portföljbolag Nordisk Bergteknik Hyrcon Bergsprängning AB med bas i Hoting i Jämtland. Samtidigt förvärvas även inkråmet i Å.G Sprängare AB med säte i Robertsfors. Hyrcon och Å.G Sprängare utför bormning och sprängning. Både bolagen hade redan sedan tidigare ett långtgående samarbete. Hyrcon och Å.G Sprängare omsätter tillsammans cirka 30 Mkr.

Nordic Lift förvärvade Wennergrens Hiss

Pegroco Invests portföljbolag inom hissteknik, Nordic Lift, förvärvade den 14 juni Wennergrens Hiss AB. Nordic Lift omfattade tidigare RC Hisservice AB och Hissteknik i Göteborg AB som tillsammans har en position som ledande oberoende leverantör av hisservice i västra Sverige. Den positionen stärktes nu ytterligare genom förvärvet av Wennergrens som har sin bas i Ulricehamn och en filial i Trollhättan. Företaget startade 1994 och har idag sju medarbetare och en väl inarbetad position som oberoende leverantör av hisservice med fokus på Trestad, Västra Götaland och Jönköpings län.

Nordisk Bergteknik emitterade företagsobligationer

Pegrococs portföljbolag Nordisk Bergteknik AB emitterade den 18 juni säkerställda företagsobligationer om 300 Mkr med en löptid om fyra år. Obligationerna löper med rörlig ränta om STIBOR 3m + 600 räntepunkter och har slutligt förfall i juni 2023. Obligationslånet har ett rambelopp om 600 Mkr. Nordisk Bergteknik kommer att ansöka om notering av obligationerna på Nasdaq First North. Likviden från obligationsemmissionen kommer att användas till fortsatta tilläggsförvärv i enlighet med bolagets strategi samt återbetalning av befintliga förvärvslån från bank.

Händelser efter periodens utgång

Den 4 juli 2019 mottog Pegroco, som borgenär för bankgarantier lämnade av Pegrococs portföljbolag Flexenclosure, ett garantikrav från Nordea om cirka 2,5 miljoner USD. Pegroco har en exponering mot portföljbolaget Flexenclosure som omfattar borgensåtaganden för bankgarantier för förskottsbetalningar och fullgörandegarantier. Det är inom ramen för dessa åtaganden som Pegroco mottog kravet från Nordea.



VD har ordet

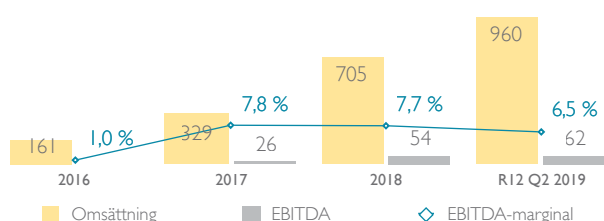
Pegrocoss andra kvartal kom dessvärre, likt det första kvartalet, att till stor del av präglas av utmaningarna med Flexenclosure. Detta överskuggar tyvärr också en fin utveckling för flera av våra portföljbolag, däribland Nordisk Bergteknik. Osäkerheten i Flexenclosure gör att Pegroco nu skriver ner bolagets värde till noll.

Pegrocoss engagemang i Flexenclosure sträcker sig tillbaka till 2007. Bolagets produkter, eSite och eCentre, har rönt internationella framgångar och båda har stor potential. Men utvecklingen av produkter och global försäljning har under åren krävt betydande kapitaltillskott och Pegroco och andra större ägare har löpande behövt skjuta till pengar under hela denna dryga tioårsperiod.

I april i år ansökte Flexenclosures styrelse om företagsrekonstruktion. Händelseutvecklingen i Equinix-projektet som ledde fram till att bolaget hamnade i detta svåra läge finns närmare beskrivet i avsnittet om Flexenclosure på sidan nio. Flexenclosures styrelse var långt fram in i 2019 ovetande om kritiska delar av denna händelseutveckling och den därmed dramatiskt ökade risknivån i bolaget.

Pegroco fortsätter att arbeta hårt tillsammans med rekonstruktören och den nya styrelsen i Flexenclosure. Läget är allvarligt men målet är oförändrat att Flexenclosure skall komma ur rekonstruktionen och, givetvis, att Pegroco minimerar sina ned- och avskrivningsbehov. Viktigaste framgångsfaktorer i det arbetet är att nå överenskommelser

Utveckling Pegroco, koncern, 2016-Q2 2019, Mkr



i pågående förhandlingar mellan de olika intressenterna i Flexenclosure. Utfallet av diskussionerna är osäkert och en konkurs i Flexenclosure kan inte uteslutas.

Osäkerheten i Flexenclosure gör att Pegroco i sitt bokslut per 30 juni 2019 skriver ner värdet på samtliga aktier i, och fordringar på, Flexenclosure, som är 170,5 respektive 132,4 Mkr, till noll. Utöver detta görs en reservering på 100,6 Mkr för borgensåtaganden som Pegroco har för bankgarantier som utfärdats för Flexenclosure.

Dessutom har Alelion under våren redovisat en vikande försäljning och lönsamhet, vilket har pressat bolagets börskurs, vilket i sin tur medfört att värdet på vårt innehav har justerats med -72,7 Mkr.

Parallellt med detta så har Pegroco, för att harmonisera redovisning och substansvärdesberäkning, tagit beslut att i moderbolagets redovisning redovisa innehav enligt verkligt värde, men med en rabatt på 30 procent. Bakgrunden till det beslutet är att Pegroco under senaste sex kvartal i del- och årsrapporter, under rubriken

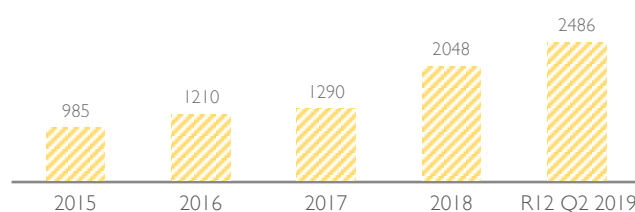
Substansvärde Moderbolaget, gjort en substansvärdesberäkning där moderbolagets tillgångar och skulder har värderats till bedömt verkligt värde, samtidigt som värderingen i den officiella redovisningen endast varit anskaffningsvärde, minskat med eventuella nedskrivningar. Detta har medfört att det har funnits en stor diskrepans mellan den officiella redovisningen och substansvärdesberäkningen, vilket föranlett en del missförstånd. Mer om förändringen av värderingsmetod finns att läsa i avsnittet Finansiell Information.

Nedskrivningarna av Flexenclosure och Alelion är huvudorsak till det negativa resultatet i moderbolaget för första halvåret 2019. Pegrocokoncernens nettoomsättning halvåret blev 549,2 Mkr; jämför med 297,4 Mkr för motsvarande period 2018, en tillväxt på 85 procent. Ökningen kommer i huvudsak från Nordisk Bergteknik men även från Nordic Lift och från att vi nu konsoliderat in Nordic MRO i Pegroco. Pegrocokoncernens rörelseresultat för halvåret, före avskrivningar och resultat från intressebolag, blev 32,8 Mkr; jämfört med 22,9 Mkr för samma period 2018.

Fortsatt god utveckling i portföljen

För tolv månadersperioden Q3 2018 till och med Q2 2019 har den sammanlagda omsättningen från bolagen i Pegrocoss portfölj nu vuxit till 2 486 Mkr; en tillväxt på 21 procent jämfört med helåret 2018.

Sammanlagd omsättning för bolagen i Pegrocoss innehavsportfölj (Mkr)



Koncernerna Nordisk Bergteknik och Nordic Lift har haft ännu ett framgångsrikt kvartal med god organisk tillväxt och bra förvärv. Den organiska tillväxten för Bergteknik och Lift under första halvåret jämfört med motsvarande period 2018 var 42 respektive 27 procent. I juni hälsades både det Jämtlandsbaserade bergteknikbolaget Hyrcan och Ulricehamn-baserade Wvennergrens Hiss välkomna in i Pegrocokoncernen. I juni genomförde Nordisk Bergteknik dessutom en lyckad obligationsemission på 300 Mkr. Bolaget kan därmed fortsätta på den inslagna vägen med tilläggsförvärv och offensiv organisk tillväxt.

Mer fokuserad portfölj

Pegroco konsoliderar nu fyra av portföljbolagen, navbolagen Nordisk Bergteknik och Nordic Lift, samt Nordic MRO och Nordic Furnaces. Pegrocoss investeringsfokus fortsätter att vara på tilläggsförvärv till våra befintliga navbolag och på att addera nya potentiella navbolag som kan tas in i Pegrocokoncernen. Pegrocoss marknad är mindre och medelstora onoterade bolag. Pegroco söker främst efter verksamheter med en etablerad marknadsposition, beprövad affärsmodell och positivt kassaflöde. Pegrocoss vision och mål är oförändrade, och ambitionen att notera Pegrocoss stamaktie kvarstår.

Thomas Brue
Verkställande Direktör



Om Pegroco

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

Pegroco är ett investeringsbolag som investerar i mindre och medelstora företag, företrädesvis onoterade och i Sverige. Under 2018 omsatte bolagen i Pegrocoss portfölj sammanlagt 2 048 Mkr. För tolv månadersperioden Q3 2018 till och med Q2 2019 hade denna summa ökat till 2 486 Mkr. Antal anställda i bolagen överstiger 1 000. Utöver dessa aktiva innehav omfattar portföljen ett antal innehav där Pegrocoss ägarandel är mindre. Pegroco har åtta medarbetare och kontor i Göteborg och Stockholm.

Bygga värde

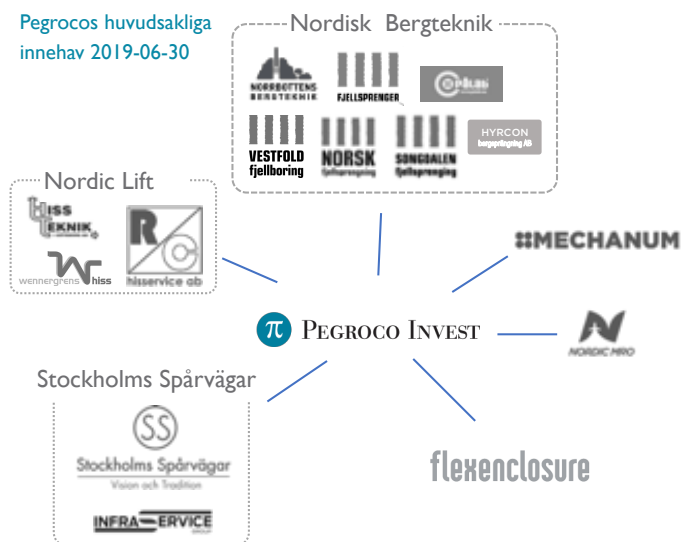
Pegrocoss affärsmodell är att generera avkastning genom att identifiera lämpliga investeringsobjekt, förvärva en minoritet eller majoritet, skapa värde genom utveckling av investeringsobjektens affärer samt att på olika sätt realisera eller synliggöra de därmed skapade värdena.

Långsiktiga ägare

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

Strukturaffärer

Centralt i Pegrocoss 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. Pegrocoss erfarenhet visar att det stora utbudet av objekt i bolagssegmentet mindre och medelstora bolag i kombination med en mindre konkurrens om förvärven, resulterar i lägre förvärvsmultiplar, vilket även möjliggör en multiplexpansion vid en eventuell avyttring av bolagen efter genomförd expansion. 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. Pegrocoss ambition är att Pegrocoss 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 Pegrocoss portfölj är Nordisk Bergteknik inom sektorn berg- och markteknik och Nordic Lift inom affärsområdet hissteknik. Ett viktigt



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



investeringskriterium för Pegroco är att det finns en entreprenöriell kultur och en affärsinriktad ledning i bolaget. Pegrococ erfarenhet är att en framgångsrik affärsutveckling bäst byggs på en sådan kultur och att ett affärsutvecklande partnerskap då kan skapas med bolagens ledningar.

Service och underhåll

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

Produktbolag

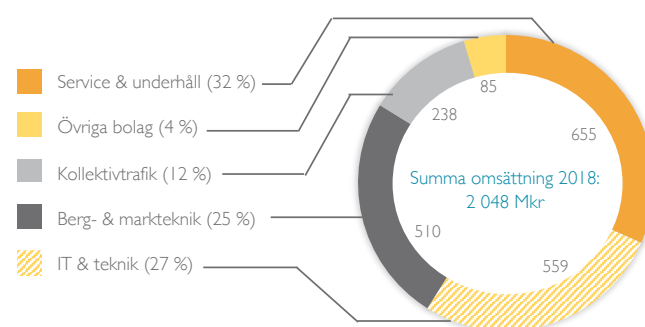
Innehav i portföljen som är mer utpräglade produktbolag är i huvudsak avsedda för att bygga värde genom tillväxt. I detta investeringsområde investerar Pegroco gärna i verksamheter med potential att expandera internationellt. Uppbyggda värden i dessa bolag kan sedan synliggöras eller realiseras genom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

Pegrococ investeringar i dessa är baserade på att produkterna skall erbjuda kunden en stor ekonomisk beräkningsbar nytta och ha

långsiktigt hållbara konkurrensfördelar. Affärsmodellen skall ha god skalbarhet.

Konsolidering och diversifiering

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



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

Pegrococ portföljbolag Nordic Lift, som levererar hissar och hisservice, är ett exempel på bolag som genererar en väsentlig andel av sina intäkter från eftermarknaden i form av löpande serviceavtal och försäljning av underhåll och reservdelar.





Pegrococos innehav, översikt

Bolag ¹	Verksamhetsområde	Huvudsakliga kundkategorier	Huvudsaklig affärsmodell	Pegrococos ägarandel, direkt och indirekt, 2019-06-30	Investeringsår
Nordisk Bergteknik ²	Berg-, markteknik	Entreprenadbolag	Projekt	90,6 %	
Norrbottens Bergteknik					2016
Vestfold Fjellboring					2017
Norsk Fjellsprengning					2017
Songdalen Fjellsprengning					2018
Fjellsprenger					2018
Pålab					2019
Hyrcon					2019
Nordic Lift ³	Hisstteknik	Fastighets-, byggbolag	Projekt, underhåll	90,1 %	
RC Hisservice					2016
Hisstteknik i Göteborg					2018
Wennergrens Hiss					2019
Stockholms Spårvägar	Kollektivtransport	Konsument/kommun	Tjänster	76,6 %	2015
Infraservice Group Scand. ⁴	Infrastruktur, räls	Trafikverket	Projekt, underhåll		2018
Nordic MRO	Flygplansunderhåll	Flygbolag	Underhåll	61,0 %	2009
Mechanum	Fordonsservice	Konsument,	Underhåll	35,4 %	2016
Flexenclosure ⁵	IT-infrastruktur	IT-bolag	Projekt	48,3 %	2006
Mantex	Mätteknik	Biomassaindustri	Produkt	33,5 %	2016
Alelion	Energilagringssystem	Industriefordon	Produkt	18,5 %	2006
Nordic Furnaces	Ugnsteknik	Verkstadsindustri	Projekt, underhåll	90,1 %	2017
Hagabadet	Hälsa & friskvård	Konsument	Tjänster	20,0 %	2013

¹ Utöver dessa har Pegroco innehav i FinWire AB (ägarandel 20%), Scandinavian Enviro Systems AB (5,9%), 24Media Network AB (9%), Rabbalshede Kraft AB (1%), Symbrio AB och ECO DC (EcoDataCenter) AB (2%).

² Pegrococos innehav 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 rösterna minska till 68,8 procent.

³ Det finns köpoptioner utställda till säljarna av RC Hisservice och Hissteknik. Vid full utnyttjande skulle Pegrococos ägarandel minska till cirka 70 procent.

⁴ Ägs till 51 procent av AB Stockholms Spårvägar.

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

Nordisk Bergteknik AB

Nordisk Bergteknik är Pegrococos navbolag inom bergteknik och omfattar Norrbottens Bergteknik AB, Vestfold Fjellboring AS, Norsk Fjellsprengning AS, Songdalen Fjellsprengning AS, Fjellsprenger AS, Pålab AB, samt det i maj 2019 förvärvade Hyrcon Bergsprängning AB. Koncernen erbjuder bergarbeten såsom borrhining och sprängning och, efter förvärvet av Pålab, även grundläggning såsom pålning och spontning. De stora infrastrukturprojekten i både Norge och Sverige utgör bolagets huvudmarknad och gör att det inom överskådlig tid finns en stabil underliggande marknadstillväxt. Koncernen är Nordens största oberoende aktör inom markteknik och är en viktig underleverantör för större entreprenadbolag såsom PEAB, Skanska och Veidekke. Markteknikmarknaden är fragmenterad och erbjuder möjligheter både att konsolidera vidare inom bergteknik och att expandera in i andra markteknikskischer.

Kommentarer periodens resultat

Nordisk Bergteknik-koncernen redovisar från och med Q2 2019 enligt IFRS 16 (se "Redovisningsprinciper" i avsnittet Finansiell Information), vilket innebär att periodens EBITDA är 5,0 Mkr och långfristiga skulder är 28,1 Mkr större jämfört med vad de hade varit med tidigare använd redovisningsmetod. Bolagets omsättningsökning jämfört med 2018 är hänförligt till förvärvet av Pålab, Songdalen och Fjellsprenger och en stark organisk tillväxt. I juni 2019 emitterade Nordisk Bergteknik företagsobligationer om 300 Mkr. Likviden skall användas till fortsatta tillägsförvärv samt återbetalning av förvärvslån.



Resultaträkning (Tkr)	Q1-Q2 2019	Q1-Q2 2018	2018
Omsättning	371 517	220 306	510 044
Tillväxt	68,6 %		
EBITDA	52 924	24 989	58 461
EBITDA-marginal	14,2 %	11,3 %	11,5 %
EBIT	19 242	9 316	22 802
EBIT-marginal	5,2 %	4,2 %	4,5 %
EBT	7 371	2 057	11 710
EBT-marginal	2 %	0,9 %	2,3 %

Balansräkning (Tkr)	2019-06-30	2018-12-31
Anläggningstillgångar	450 364	238 206
Omsättningstillgångar	237 151	162 497
Kassa	202 861	9 165
Totala tillgångar	890 376	409 868
Eget kapital	169 784	91 112
Långfristiga skulder	552 179	214 040
Kortfristiga skulder	168 413	104 715
Totalt eget kapital och skulder	890 376	409 868

Nordic Lift AB

Nordic Lift är Pegrococs navbolag inom hissteknik. Nordic Lift har sin verksamhet i det Varbergsbaserade RC Hisservice AB, i Hissteknik i Göteborg AB, samt i det i juni 2019 förvärvade Ulricehamn-baserade Wennergrens Hiss AB. Bolagen erbjuder leverans och installation av nya hissar; modernisering av äldre; samt underhåll och dygnet runt jourservice på befintliga hissar. Med förvärvet av Wennergrens stärker Nordic Lift sin position i Västsverige ytterligare. Nordic Lift är, med sammanlagt ett 70-tal medarbetare, den ledande oberoende aktören i Västsverige. Kunder är såväl offentliga myndigheter som privata fastighets- och byggföretag. Bolagen har kontor eller filialer i Göteborg, Varberg, Alingsås, Borås, Halmstad, Ulricehamn och Trollhättan. Nordic Lifts målbild inom en treårsperiod skall ha fördubblat omsättning och resultat, både genom organisk tillväxt och genom förvärv.

Kommentarer periodens resultat

Nordic Lift-koncernen ökade sin omsättning kraftigt under första halvåret 2019 jämfört med samma period 2018, primärt därför att Nordic Lift nu även omfattar Hissteknik i Göteborg AB. Men även den goda organiska tillväxten som Nordic Lift-koncernens bolag hade under 2018, har fortsatt under Q1 2019. Koncernen har en fortsatt stark finansiell ställning med utrymme för ytterligare förvärv.



Resultaträkning (Tkr)	Q1-Q2 2019	Q1-Q2 2018	2018
Omsättning	77 718	47 859	120 391
Tillväxt	62,4 %		-9,3 %
EBITDA	4 596	2 221	6 565
EBITDA-marginal	5,9 %	4,6 %	5,5 %
EBIT	2 902	2 172	6 356
EBIT-marginal	3,7 %	4,5 %	5,3 %
EBT	2 465	2 503	7 079
EBT-marginal	3,2 %	5,2 %	5,9 %

Balansräkning (Tkr)	2019-06-30	2018-12-31
Anläggningstillgångar	48 313	34 183
Omsättningstillgångar	40 460	38 515
Kassa	7 234	22 601
Totala tillgångar	108 528	95 298
Eget kapital	17 058	15 154
Långfristiga skulder	37 212	22 627
Kortfristiga skulder	54 258	57 518
Totalt eget kapital och skulder	108 528	95 298

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

Omsättningen under första halvåret 2019 ökade med 7,3 procent jämfört med 2018 men Mechanums trend mot förbättrad lönsamhet stoppades dock upp under andra kvartalet. Det är framförallt en av Mechanums sju anläggningar som har haft problem under 2019 och sammantaget stått för hela Mechanums negativa resultat under perioden. Bolagets satsningar på skadeservice och grossistverksamhet fortsätter att utvecklas positivt. Arbetet mot en högre vinstnivå fortgår.



Resultaträkning (Tkr)	Q1-Q2 2019	Q1-Q2 2018	2018
Omsättning	181 413	169 072	329 974
Tillväxt	7,3 %		
EBITDA	-1 152	3 673	2 053
EBITDA-marginal	-0,6 %	2,2 %	0,6 %
EBIT	-6 923	-1 815	-8 981
EBIT-marginal	-3,8 %	-1,1 %	-2,7 %
EBT	-8 566	-3 150	-11 717
EBT-marginal	-4,7 %	-1,9 %	-3,6 %

Balansräkning (Tkr)	2019-06-30	2018-12-31
Anläggningstillgångar	66 629	66 371
Omsättningstillgångar	60 202	54 912
Kassa	162	397
Totala tillgångar	126 993	121 680
Eget kapital	2 308	4 291
Långfristiga skulder	41 716	43 799
Kortfristiga skulder	82 968	73 590
Totalt eget kapital och skulder	126 993	121 680

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 för första halvåret jämfört med samma period 2018 var framförallt en följd av att InfrSERVICE nu konsolideras i koncernen. EBITDA för perioden blev -6,4 Mkr vilket innebär att EBITDA för andra kvartalet blev 2,4 Mkr, vilket delvis uppväger det svaga första kvartalets resultat (-8,8 Mkr). Förbättringen är framförallt hänförlig till InfrSERVICE – vintern är säsongsmässigt en svag årstid för InfrSERVICE, men man gick in i andra kvartalet med en god orderbok.



Resultaträkning (Tkr)	Q1-Q2 2019	Q1 2018	2018
Omsättning	161 273	86 859	238 200
Tillväxt	85,7 %		
EBITDA	-6 423	-1 426	-3 933
EBITDA-marginal	-4 %	-1,6 %	-1,7 %
EBIT	-7 857	-2 549	-6 381
EBIT-marginal	-4,9 %	-2,9 %	-2,7 %
EBT	-7 845	-1 827	-5 997
EBT-marginal	-4,9 %	-2,1 %	-2,5 %

Balansräkning (Tkr)	2019-03-31	2018-12-31
Anläggningstillgångar	27 090	28 318
Omsättningstillgångar	53 896	62 275
Kassa	15 517	16 057
Totala tillgångar	96 504	106 650
Eget kapital	28 450	35 497
Långfristiga skulder	4 541	7 353
Kortfristiga skulder	63 512	63 800
Totalt eget kapital och skulder	96 504	106 650

Nordic MRO AB

Nordic MRO skapades 2016 när Pegroco fusionerade Priority Aero Maintenance med konkurrenten Got2technics. Bolaget erbjuder flygplansunderhåll, såväl lättare dagligt som utförs på planet vid gaten mellan flygningar, som tungt som utförs i hangar. Genom dotterbolaget Air Hudik erbjuds ett komplett utbud av besiktningstjänster. Man har en stark kundbas i bolag som SAS, City Jet, Volotea, samt försvarsalliansen NATO (övervakningsflyg baserat i Venedig). Bolaget har huvudkontor med hangar på Arlanda samt baser med hangar i Göteborg, Köpenhamn, Oslo och Malmö. För kunders räkning har man baser i Reykjavik, Tallinn, Venedig, Verona, Genua och Palermo, samt från i oktober 2018, på uppdrag av Nordavia, tre baser i Ryssland. Företagets ambition är att vara Nordens ledande oberoende leverantör av flygplansunderhåll.

Kommentarer periodens resultat

Efter ett svagt Q1 2019 har omsättning och lönsamhet återhämtat sig under Q2. Månaderna maj, juni och juli var alla lönsamma. Utmaningen har varit att skapa beläggning i bolagets hangarer, och då framförallt i Köpenhamn, där Primeras konkurs 2018 är den huvudsakliga förklaringen till omsättningsbortfallet under Q4 2018 och Q1 2019. I syfte att få mer fokus och skapa lönsamhet tillsattes en ny tillförordnad VD under maj 2019. Positivt är att bolagets etablering i Ryssland nu genererar överskott samt att orderboken inför kommande kvartal ser bra ut.



Resultaträkning (Tkr)	Q1-Q2 2019	Q1-Q2 2018	2018
Omsättning	73 115	71 745	134 172
Tillväxt	1,9 %		220,7 %
EBITDA	-5 417	2 967	-10 882
EBITDA-marginal	-7,4 %	4,1 %	-8,1 %
EBIT	-5 598	2 677	-13 802
EBIT-marginal	-7,7 %	3,7 %	-10,3 %
EBT	-6 595	2 065	-16 428
EBT-marginal	-9 %	2,9 %	-12,2 %

Balansräkning (Tkr)	2019-06-31	2018-12-31
Anläggningstillgångar	14 027	14 254
Omsättningstillgångar	23 511	32 443
Kassa	8 686	1 016
Totala tillgångar	46 224	47 713
Eget kapital	7 541	13 887
Långfristiga skulder	8 600	5 942
Kortfristiga skulder	30 083	27 883
Totalt eget kapital och skulder	46 224	47 713



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. Exempel på kunder är Millicom, 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 bolagets utveckling

Stora förluster i ett eCentre-projekt och underskott även inom affärsområdet eSite ledde till att styrelsen i Flexenclosure den 25 april 2019 beslutade 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, 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.

Bakgrunden till bolagets situation var att 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 där Flexenclosures interna kalkyl visade en vinst på 40 Mkr. Utfallet blev istället en projektförlust på cirka 100 Mkr med följden först att bolaget tingades upprätta kontrollbalansräkning i februari 2019 och sedan 26 april är i rekonstruktion. I maj sade Equinix upp ramavtalet och ställde krav på

utgivarna av färdigställandegarantin, vilket i sin tur ledde till det krav på Pegroco som borgenär mottog i juli 2019.

Efteranalysen visade att bolaget begick ett antal misstag i projektet, allt ifrån missar i design till den övergripande projektplaneringen. Under sommaren har framkommit att det största och sannolikt avgörande misstaget var att Flexenclosure under vintern 2018/2019 accepterat att utföra ett stort antal förändringar i projektet som efterfrågades av kunden, trots att förändringsförfrågningarna inte följde den process som fanns specificerat i projektkontraktet för hur sådana förändringsbehov skulle hanteras, och utan att Flexenclosure fick extra betalt för förändringarna.

Dessa förändringar var huvudorsak till att projektet blev både kraftigt fördyrat och försenat. Flexenclosures styrelse var långt fram in i 2019 ovetande om denna händelseutveckling och den därmed dramatiskt ökade risknivån i projektet.

Den 26 juli 2019 förlängdes rekonstruktionen med ytterligare tre månader. Pegroco arbetar hårt tillsammans med rekonstruktören, ledningen och den nya styrelsen i Flexenclosure med målet att Flexenclosure skall komma ur rekonstruktionen som ett livskraftigt företag.

Viktigaste framgångsfaktorer i det arbetet är de pågående förhandlingarna: med Equinix för att nå en förlikning mellan de krav och motkrav som nu ställts mellan parterna; med Flexenclosures fordringsägare, för att nå en ackordsuppgörelse; med de kreditinstitut som ställt ut de garantier som Pegroco borgat för; samt med de potentiella internationella aktörer; både industriella och finansiella, som anmält sitt intresse för att investera i Flexenclosure och som nya huvudägare driva bolaget vidare. Det kommer behövas ett kapitaltillskott in i Flexenclosure för att bolaget skall komma ur rekonstruktionen och det kapitalet måste komma från en ny extern investerare.

Under rekonstruktionen har bolagets verksamhet fortlöpt med att verkställa leveranser. Bolagets omsättning under första halvåret blev 229,6 Mkr; jämfört med 153,1 för motsvarande period 2018.



Ett eCentre, Flexenclosures världsledande produkt inom den snabbväxande marknaden för prefabricerade modulära datacenter, sänks på plats i Elfenbenskusten för kunden MTN

Resultaträkning (Tkr)	Q1-Q2 2019	Q1-Q2 2018	2018
Omsättning	229 559	153 100	367 178
Tillväxt	49,9 %		
EBITDA	-99 782	-28 300	-138 849
EBITDA-marginal	-43,5 %	-18,5 %	-37,8 %
EBIT	-114 261	-36 400	-156 467
EBIT-marginal	-49,8 %	-23,8 %	-42,6 %
EBT	-135 805	-41 200	-168 471
EBT-marginal	-59,2 %	-26,9 %	-45,9 %

Balansräkning (Tkr)	2019-06-30	2018-12-31
Anläggningstillgångar	107 079	114 536
Omsättningstillgångar	346 253	363 741
Kassa	10 541	2 140
Totala tillgångar	451 275	480 418
Eget kapital	173 327	-91 876
Långfristiga skulder	100 621	100 338
Kortfristiga skulder	177 326	471 956
Totalt eget kapital och skulder	451 275	480 418



Övriga Innehav

Nordic Furnaces AB

Nordic Furnaces erbjuder industriugnar för nybyggnation, både egenproducerade och som återförsäljare av ugnar från andra europeiska tillverkare. Bolaget erbjuder även 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 och service på, och moderniseringar av industriugnar, både egna ugnar och ugnar av andra fabrikat.

Bolaget har en lång historik under sitt tidigare varumärke Sarlin och bedöms i dag ha en ledande position i Norden med en stor bas på cirka 450 ugnar i drift hos kunder i Sverige. Bland kunderna finns stora industribolag som till exempel Volvo, SKF, Epiroc, SSAB och Sandvik. Bolagets säte och produktion är i Västerås och bolaget har även en filial i Göteborg. Nordic Furnaces omsättning under första halvåret uppgick till 26,6 Mkr jämfört med 28,4 Mkr för motsvarande period 2018.

Hagabadet

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. Bolagets ambition är att fortsätta med en kontrollerad expansion inom hälso- och träningsmarknadens premiumsegment

Den positiva utvecklingen för Hagabadet fortsätter med tillväxt drivet av både den nya tredje anläggningen samt en fortsatt tillströmning av medlemmar. Hagabadet har cirka 5 000 medlemmar med runt 1 000



Hagabadet driver spa- och träningsanläggningar i Göteborg i premiumsegmentet. Bilden är från badets kulturskyddade lokaler i Göteborg.

dagliga besökare. Bolagets omsättning under första halvåret 2019 ökade till 50,1 Mkr jämfört med 40,0 Mkr för motsvarande period 2018.

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. De senaste åren har intresset för elektrifiering och hållbara energilösningar ökat dramatiskt. Marknadsmässigt satsar Alelion nu framför allt på två områden: mer tekniskt avancerade högspänningsbatterier för specialfordon och litiumjonbatterier till truckar och som säljs genom distributörer och servicepartners. Inom specialfordon har Alelion under det senaste året fått order från två stora och globala tillverkare, däribland tyska Kamag. Inom distribution har Alelion tecknat två avtal, med turkiska GamaAku, för både den turkiska marknaden och ett flertal andra stora marknader i Mellanöstern, och med thailändska MHE Energy avseende batterier och service för truckar i Thailand och Vietnam.

Alelions batterifabrik i Torslanda färdigställdes i mars. Där har under sommaren byggts och levererats de första högspänningsbatterierna till en kund inom specialfordonssegmentet.

I februari offentliggjorde bolaget att man avsåg att genomföra en företrädesemission. Emissionen, som var garanterad i sin helhet, genomfördes i maj och Alelion tillfördes därmed cirka 135 Mkr före emissionskostnader. Pegroco tecknade sin andel pro rata.

Alelions aktie är noterad på Nasdaq First North.

Mantex

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 bioenergikraftverk att optimera sin processtyrning i realtid och medför en stabilare tillverkningsprocess, förbättrad produktkvalitet samt stora kostnadsbesparingar. Företagets mål är att etablera tekniken som en global standard för analys av biomassa i industriella applikationer.

I april 2018 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. Under 2018 fick samriskbolaget in order på två Flow Scanner, vilket följdes av order på ytterligare två i augusti 2019.

Mantex fokus är nu på sin BFA, Biofuel Analyzer, för bioenergimarknaden med pågående utvärderings- och samarbetsprojekt med kunder i bl.a. Sverige, Polen och USA.

Mantex aktie är noterad på Nasdaq First North.



Substansvärde Moderbolaget

Beräkning av substansvärde per 30 juni, 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 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 balans dagens slutkurs.

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	90,6 %	238,1
Flexenclosure	DCF	48,3 %	0
Stockholms Spårvägar	Publika multiplar	76,6 %	74,7
Nordic Lift	Publika multiplar	90,1 %	60,6
Nordic MRO	Publika multiplar	61,0 %	25,6
Mechanum	Publika multiplar	35,4 %	34,8
Delsumma Huvudsakliga innehav			433,8
Övriga bolag: Nordic Furnaces (ägarandel 90%), Mantex (33%), Hagabadet (20%), Alelion (18,5%), Finwire (20%), 24Media Group (9%), Scandinavian Enviro Systems (6%), Rabbalshede Kraft (1%), samt övriga mindre innehav.			
Delsumma Övriga bolag			99,1
Summa värde, Mkr			532,9
Substansvärde stamaktier Pegroco			
Bokfört värde eget kapital			591,7
Justering preferensaktier ur eget kapital			-160,0
Substansvärde eget kapital, stamaktier			431,7
Antal stamaktier			41 423 408
Antal preferensaktier			1 600 000
Substansvärde per stamaktie (SEK)			10,42
Substansvärde per totalt antal utestående aktier (inklusive preferensaktie) (SEK)			13,75

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





Finansiell information

Pegroco Invest har gjort två ändringar i redovisningsprinciper 2019 som har en stor påverkan på resultat och ställning. IFRS 16 Leasingavtal har implementerats för koncernredovisningen och Moderbolaget har börjat att tillämpa verkligt värde-metoden på alla finansiella anläggningstillgångar. För mer information se under stycket Redovisningsprinciper nedan.

Omsättning

Under det första halvåret 2019 uppgick omsättningen för Koncernen till 549,2 Mkr (297,4 Mkr), vilket motsvarar en ökning med 85 procent. Av ökningen kommer 184,4 Mkr från förvärv och 67,4 Mkr från organisk tillväxt. Nordisk Bergteknik står för den största tillväxten, 151,2 Mkr, där 92,7 Mkr är en följd av förvärven av Fjellsprenger och Nordic MRO under 2018 samt Pålab i början av 2019. Nordic Lift har ökat med 26,8 Mkr, där förvärvet av Hissteknik i Göteborg AB står för 18,7 Mkr. Nordic MRO Holding AB som förvärvades i fjärde kvartalet 2018, har bidragit med 73,1 Mkr till omsättningen.

Resultat

Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag för första halvåret 2019 uppgick till 33,8 Mkr (22,9 Mkr). Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -315,5 Mkr (2,3 Mkr). Totalt påverkades resultatet med -213,7 Mkr (-14,9 Mkr) från resultat från andelar i intressebolag, varav -229,1 Mkr avser nedskrivning av fordringar på Flexenclosure. Avskrivningarna uppgick till -35,7 Mkr (-16,0 Mkr). Av avskrivningarna avser -33,7 Mkr (-15,7 Mkr) Nordisk Bergteknik-koncernen. Nedgången av Alelions börskurs har haft en negativ påverkan på finansiella poster med -72,7 Mkr. Avskrivningar relaterade till IFRS 16 uppgår till 6,3 Mkr för perioden.

Rörelseresultatet för Moderbolaget för första halvår 2019 uppgick till -11,8 Mkr (-3,8 Mkr). Resultatet efter skatt för perioden uppgick till

-232,2 Mkr (-0,2 Mkr). Pegroco Invest har lämnat 93,1 Mkr i aktieägartillskott till Pegroco Holding AB, Pegroco Venture AB och AB Flexen Intressenter avseende förlusttäckning. Dessa dotterbolag äger aktier i Alelion, Mantex, Scandinavian Enviro Systems och Flexenclosure, vilka har minskat i värde med motsvarande belopp under första halvåret. Alelion står för den största värdenedgången med 72,7 Mkr.

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. Nordisk Bergteknik har även förvärvat Hyrcon Bergsprängning AB, samt inkråmet i Å.G Sprängare AB, men dessa tillträds först under tredje kvartalet 2019.

Finansiell ställning och likviditet

Den finansiella ställning är fortsatt god i Moderbolaget med en soliditet om 77 procent (95 procent vid motsvarande tidpunkt föregående år). Soliditeten i Koncernen har uppgår till 21 procent (52 procent) vid periodens slut. Den försämrade soliditeten beror främst på nedskrivning av värdet på aktier i och fordringar på Flexenclosure. De likvida medlen uppgick till 37,6 Mkr (39,5 Mkr) i Moderbolaget och 270,9 Mkr (57,9 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 619,5 Mkr (477,3 Mkr) i Moderbolaget och i Koncernen till 267,2 Mkr (398,0 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 preferensaktieutdelning 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 á 2,40 kr och två á 2,35 kr. Nästkommande utbetalning sker med avstämningsdag den 30 september 2019 och beräknas att utbetalas genom Euroclear den 3 oktober 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 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.

Flexenclosure – Bedömning och exponering

Per den 30 juni 2019 hade Pegroco Invest AB en exponering mot Flexenclosure i balansräkningen om 302,9 Mkr varav 170,5 Mkr i aktier och resterande 132,4 Mkr i konvertibla lån, lån, kundfordringar och upplupna räntor. Utöver detta hade Pegroco ställt ut borgen för bankgarantier och lån för Flexenclosure, som beräknas utfalla till ett belopp om 100,6 Mkr. Pegroco har beslutat att skriva ner värdet på aktier och alla fordringar på Flexenclosure till noll samt göra en reservering av bedömt utfall av borgensåtaganden. Totalt har detta haft en negativ påverkan på Moderbolagets resultat per 30 juni 2019 om 403,5 Mkr. Denna kostnad fördelar sig på de olika resultatposterna enligt följande: Övriga externa kostnader 2,8 Mkr; Resultat från andelar i koncernföretag -13,5 Mkr; Resultat från andelar i intressebolag 383,3 Mkr och Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar 3,8 Mkr.

För Pegroco-koncernen blir effekten av nedskrivning av aktierna till noll inte lika stor. Detta då Pegrococ andel av Flexenclosures negativa resultat kontinuerligt tagits in i och reducerat värdet på aktierna i Flexenclosure. Per 31 december 2018 uppgick värdet på Pegrococ aktier i Flexenclosure till 6,7 Mkr i koncernen. Den koncernmässiga nedskrivningen kommer att uppgå till detta belopp samt investeringen om 17,0 Mkr i preferensaktier under 2019, dvs totalt 23,7 Mkr. Kostnad avseende nedskrivning av fordringar på Flexenclosure samt reservering för borgensåtagande, uppgår till samma belopp i koncernen som i Moderbolaget.

Utöver den reservering för borgensåtagande som har gjorts per 30 juni 2019, har en kund kallat på en bankgaranti om 5,1 MUSD hos Nordea för vilken Pegroco har gått i borgen. Nordea har dock tillbakavisat kravet då det är deras bedömning att denna garanti inte är giltig. Nordea har även inhämtat en "second opinion" från advokatbyrån Mannerheim & Swartling som även de gjort bedömningen att garantin inte är giltig. Med bakgrund av Nordeas och

Mannerheim & Swartlings bedömning, har Pegroco i sin tur gjort bedömningen att det inte finns behov för att reservera för detta borgensåtagande.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS/IFRS.

Redovisning och värdering av leasingavtal

Från och med 1 januari 2019 har IFRS 16 Leasingavtal börjat att gälla (endast för koncernredovisningen), vilket innebär att operationella leasingavtal kommer att redovisas som tillgångar med nyttjanderätt, och leaseingskulder i koncernens balansräkning, på samma sätt som finansiella leasingavtal. Vid redovisning av nyttjanderättstillgångar och leaseingskulder har Bolaget valt att tillämpa lättnadsreglerna i IFRS 16 för kortfristiga leasingavtal (avtal med leasingperiod om 12 månader eller kortare) och för leasingavtal för vilket den underliggande tillgången är av lågt värde. Koncernens leasingavtal avseende tillgångar med lågt värde avser i huvudsak hyra av kontorsutrustning, möbler, vattenautomater, kaffemaskiner och IT-utrustning för individuell användning. Enligt IFRS16 finns det möjlighet att välja metod för införandet baserat på antingen förtida tillämpning, varvid omräkning skall ske av samtliga kontrakt från datumet de ingåtts, eller metoden modifierad retroaktiv tillämpning, varvid historiska åtaganden inte räknas om från tidpunkten för tecknandet utan antas ingås per 1 januari 2019. Pegroco har valt modifierad retroaktiv metod.

Anpassning till verkligt värde-metoden för värdering av portföljbolag

Pegroco Invest AB har tidigare i Moderbolaget, som redovisningsprincip för så väl andelar i dotter- och intresseföretag samt andra finansiella anläggningstillgångar, tillämpat värdering till anskaffningsvärde, minskat med eventuella nedskrivningar. Pegroco har nu ändrat redovisningsprincip i Moderbolagen för finansiella anläggningstillgångar och kommer framöver att tillämpa verkligtvärde-metoden på alla finansiella anläggningstillgångar. Omvärdering av aktier och andelar som är finansiella anläggningstillgångar kommer att redovisas i övrigt totalresultat, där ackumulerade uppvärderingar för en aktie kommer att redovisas i uppskrivningsfond i eget kapital och ackumulerade nedskrivningar under fritt eget kapital. Omvärdering av långfristiga fordringar redovisas under finansiella poster i resultaträkningen.

Pegroco kommer liksom tidigare att ta fram en substansvärdesberäkning på kvartalsbasis där portföljbolagen värderas enligt vedertagna principer; se sid 11 Substansvärde Moderbolaget. Utifrån värderingarna av portföljbolagen i substansvärdesberäkningen per 2019-06-30 kommer Pegroco att applicera en likviditetsrabatt om 30 procent för respektive portföljbolag, för att komma fram till det värde som kommer att användas i redovisningen. Undantag görs för noterade aktier, där slutkursen på balansdagen tillämpas som värdering. Anledningen till denna likviditetsrabatt är att Bolagets styrelse och ledning vill hålla en mer konservativ värdering som en följd av att det är svårt att värdera mindre onoterade bolag, där ofta struktur och processer inte är på en nivå som gör det möjligt att prognostisera resultatutfall på samma sätt som ett större bolag samt att enskilda incidenter kan få stora konsekvenser för resultat och ställning. Pegrococ utgångspunkt är att



det bokförda värdet på portföljbolagen ska ändras en gång per år, i samband med årsbokslutet. Det bokförda värdet ska utgå från substansvärdesberäkningen per årsskiftet, som ska baseras på reviderade siffror från portföljbolagen, och på dessa värderingar tillämpa 30 procent i likviditetsrabatt. I samband med kvartalsrapporterna under året, kommer substansvärdesberäkningen att uppdateras, men inte de bokförda värdena, med undantag för 1) om nedskrivningsbehovet bedöms medföra ett värde som är lägre än det bokförda värdet; och 2) om en transaktion eller liknande medför

ändrade förutsättningar för värdering av ett innehav vad gäller till exempel omsättning, resultat, med mera.

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 30 augusti 2019
Pegroco Invest AB
Styrelsen

Lisa Berg Rydsbo
Ordförande

Göran Näsholm

Fredrik Karlsson

Peter Sandberg

Per Grunewald

Thomas Brue
Verkställande Direktör

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-september 2019 den 29 november 2019.
Bokslutskommuniké 2019 den 28 februari 2020.

Mer information

För mer information, kontakta: Victor Örn, telefon +46 (0)708 636 401, epost victor@pegrocoinvest.com

Erik Penser Bankaktiebolag är bolagets Certified Adviser på

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 30 augusti 2019 kl. 16.30 CEST.



Finansiella rapporter

Resultaträkning Koncernen

Belopp i Tkr	april-juni 2019	april-juni 2018	jan-juni 2019	jan-juni 2018	jan-dec 2018
Nettoomsättning	288 430	168 962	549 225	297 419	704 816
Förändring av pågående arbete för annans räkning	-	-	-	-	-1 872
Aktiverat arbete för egen räkning	366	-	2 033	-	183
Råvaror och förnödenheter	-138 039	-92 310	-272 753	-159 610	-384 650
Bruttoresultat	150 757	76 652	278 506	137 809	318 477
Övriga externa kostnader	-71 072	-27 038	-121 966	-47 962	-98 138
Personalkostnader	-69 203	-41 296	-129 117	-74 667	-182 412
Övriga rörelseintäkter	4 972	6 578	6 414	7 393	17 712
Övriga rörelsekostnader	448	378	-37	315	-1 634
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	15 902	15 275	33 800	22 888	54 004
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-20 255	-9 030	-35 711	-16 037	-36 231
Resultat från andelar i intressebolag	-199 055	-11 097	-213 650	-14 926	-87 672
Rörelseresultat	-203 408	-4 852	-215 561	-8 074	-69 899
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-4 189	3 748	1 212	17 673	-51
Räntekostnader och liknande resultatposter	-6 673	-3 542	-11 075	-7 208	654
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-49 482	-	-87 132	-	-10 853
Resultat före skatt	-263 753	-4 646	-312 556	2 390	-80 150
Aktuell skatt	-1 676	-460	-3 351	-1 336	15 587
Uppskjuten skatt	-510	-941	381	231	-21 949
Periodens totalresultat	-265 938	-6 047	-315 525	1 285	-86 512
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-264 637	-6 277	-312 950	831	-88 435
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 302	230	-2 576	454	1 923

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i Tkr	april-juni 2019	april-juni 2018	jan-juni 2019	jan-juni 2018	jan-dec 2018
Periodens resultat	-265 938	-6 047	-315 525	1 285	-86 512
Övrigt totalresultat som kan hänföras till resultaträkningen					
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Delsumma, netto efter skatt	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen					
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	-1 401	1 443	-1 401	559	3 859
Delsumma, netto efter skatt	-1 401	1 443	-1 401	559	3 859
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-1 401	1 443	-1 401	559	3 859
Årets totalresultat	-267 339	-4 604	-316 927	1 844	-82 653



Balansräkning Koncernen

Belopp i Tkr	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	265 827	108 271	147 682
Materiella anläggningstillgångar	268 873	139 241	161 825
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹	35 397	124 508	40 407
Finansiella tillgångar ²	92 517	142 898	165 533
Varulager förmodenheter m.m.	44 727	17 245	30 440
Kundfordringar och andra fordringar	283 378	180 969	254 168
Likvida medel och kortfristiga placeringar	270 885	57 870	221 790
Summa tillgångar	1 261 604	771 002	1 021 844
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	19 020	17 448	13 646
Övrigt kapital	671 413	443 906	671 413
Balanserad vinst	-442 687	-67 262	-148 478
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	247 745	394 092	536 580
Innehav utan bestämmande inflytande	11 226	7 204	11 904
Summa eget kapital	258 971	401 296	548 483
Avsättningar	105 820	2 000	873
Uppskjuten skatteskuld	28 890	18 413	20 786
Finansiella skulder ³	611 558	218 812	249 405
Skuld för aktuell skatt	18 961	2 057	5 492
Leverantörsskulder och andra skulder	237 405	128 425	196 805
Summa skulder	1 002 633	369 706	473 361
Summa skulder och eget kapital	1 261 604	771 002	1 021 844

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

² Balansen består av andra långfristiga värdepappersinnehav samt lån till intresseföretag och andra.

³ Av de finansiella skulderna avser 84 Mkr förvärvskrediter, 293 Mkr i obligationslån och 96 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
Justering ingående balans verkligt värde-metoden		2 695			2 695		2 695
Justerad ingående balans 2018-01-01	855	15 432	435 610	-61 179	390 718	3 858	394 576
Utdelning preferensaktie				-7 600	-7 600		-7 600
Nyemission	11		8 040		8 051		8 051
Omräkningsdifferens		592	257	687	1 536	2 891	4 427
Periodens resultat				831	831	454	1 285
Övrigt totalresultat		559			559		559
Utgående balans 2018-06-30	866	16 583	443 907	-67 261	394 095	7 203	401 298
Ingående balans 2019-01-01	1 291	12 355	671 413	-148 478	536 580	11 904	548 483
Justering ingående balans omräkning operationell leasing (IFRS 16)				21	21		21
Justering ingående balans verkligt värde-metoden		6 554			6 554		6 554
Justerad ingående balans 2019-01-01	1 291	18 909	671 413	-148 457	543 155	11 904	555 059
Utdelning preferensaktie				-15 200	-15 200		-15 200
Omfördelning av eget kapital pga ändrad ägarandel i dotterföretag				33 255	33 255	1 745	35 000
Omräkningsdifferens		222		664	886	153	1 039
Periodens resultat				-312 950	-312 950	-2 576	-315 525
Övrigt totalresultat		-1 401			-1 401		-1 401
Utgående balans 2019-06-30	1 291	17 729	671 413	-442 687	247 745	11 226	258 971



Kassaflödesanalys Koncernen

Belopp i Tkr	april-juni 2019	april-juni 2018	jan-juni 2019	jan-juni 2018	jan-dec 2018
Rörelseresultat efter avskrivningar	-203 408	-5 744	-215 561	-10 253	-68 414
Återläggning avskrivningar	20 255	9 030	35 711	16 037	36 231
Övriga ej likviditetspåverkande poster	17 161	10 299	-	15 415	-13 488
Erhållen ränta & liknande resultatposter	-4 189	1 902	1 212	2 605	-14 465
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-6 673	-3 528	-10 802	-7 208	-10 853
Betald skatt	4 926	-1 193	16 123	-2 206	-4 956
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-171 929	10 766	-173 317	14 389	-75 945
Ökning/minskning av varulager	-14 287	-	-14 287	-	-
Förändring kortfristiga fordringar	7 066	-25 810	-24 710	-52 444	-132 182
Förändringa kortfristiga skulder	50 338	29 881	58 913	38 806	88 873
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-128 812	14 838	-153 401	751	-119 254
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-891	-5 004	-118 145	-5 004	-45 808
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4 805	-29 587	-66 649	-36 736	-78 122
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Förvärv aktier i dotterbolag	-	-	-	-	-1 584
Förvärv av aktier i intressebolag	4 326	-40	-14 532	-13 713	87 492
Avyttring dotterbolag	-	-	-	-	-
Avyttring intressebolag	-	-	-	-	-
Förvärv av aktier i andra bolag	-	-2 403	-	-2 403	-5 781
Utdelning intressebolag	-	872	-	2 172	1 292
Avyttring av aktier i andra bolag	-	10 679	-	37 936	39 673
Tillkommit likvida medel nya koncernbolag	-	701	25 027	701	-
Utdelning av aktier i andra bolag	-	-	-	-	-
Övriga likviditetspåverkande poster	-	-	-	-	-
Förändring finansiella poster	-	-	-	-	-
Förändring finansiella skulder	83 966	-43 650	48 438	-45 861	-71 849
Kassaflöde från investeringsverksamheten	82 595	-68 433	-125 861	-62 909	-74 687
Minskning fordran aktieteckning	-	-	-	-	-
Nyemission	-	8 050	-	8 050	263 313
Kostnader nyemission	-	-	-	-	-
Utdelning aktieägare	-15 200	-3 840	-15 200	-7 600	-15 200
Pågående ej registrerad nyemission	-	-	-	-	-
Förändring skulder kreditinstitut	258 884	22 697	338 494	41 453	88 369
Förändring övriga långfristiga skulder	-	-553	-	-553	-
Förändring långfristiga finansiella skulder	-58 967	526	5 346	650	2 087
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	184 716	26 880	328 640	42 000	338 569
Årets kassaflöde	138 500	-26 715	49 378	-20 158	144 628
Likvida medel vid periodens början	132 862	83 718	221 790	76 818	76 819
Omräkningsdifferens i likvida medel	-477	866	-283	1 209	343
Likvida medel vid periodens slut	270 885	57 869	270 885	57 870	221 790



Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	april-juni 2019	april-juni 2018	jan-juni 2019	jan-juni 2018	jan-dec 2018
Nettoomsättning	437	6 826	3 460	7 757	5 080
Bruttoresultat	437	6 826	3 460	7 757	5 080
Övriga rörelseintäkter	1 624	-600	2 690	-	6 827
Övriga externa kostnader	-8 940	-2 219	-11 469	-5 672	-9 850
Personalkostnader	-3 140	-2 733	-6 516	-5 918	-14 169
Avskrivningar	-2	-	-3	-	-
Rörelseresultat	-10 021	1 274	-11 838	-3 832	-12 112
Resultat från andelar i koncernföretag	0	-	0	-	5 406
Resultat från andelar i intressebolag	-225 372	-	-224 072	1 286	-2 525
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-4 233	1 790	3 917	2 532	-1 826
Räntekostnader och liknande resultatposter	-59	-126	-200	-233	-463
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-
Resultat före skatt	-239 686	2 939	-232 193	-248	-11 520
Koncernbidrag	-	-	-	-	-
Skatt	649	-797	-	-	2 426
Periodens totalresultat	-239 037	2 142	-232 193	-248	-9 094

Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i Tkr	april-juni 2019	april-juni 2018	jan-juni 2019	jan-juni 2018	jan-dec 2018
Periodens resultat	-239 037	2 142	-232 193	-248	-9 094
Övrigt totalresultat som kan hänföras till resultaträkningen					
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat					
Delsumma, netto efter skatt	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen					
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde	-136 425	31 363	-188 423	88 532	-11 914
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat					
Delsumma, netto efter skatt	-136 425	31 363	-188 423	88 532	-11 914
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-136 425	31 363	-188 423	88 532	-11 914
Årets totalresultat	-375 462	33 504	-420 616	88 284	-21 008



Balansräkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Materiella anläggningstillgångar	308	-	28
Andelar i koncernföretag ¹	311 519	305 716	236 020
Andelar i intresseföretag ²	46 650	207 788	183 875
Finansiella tillgångar ³	168 879	171 281	239 641
Varulager	4 000	-	-
Kundfordringar och andra fordringar	13 593	50 022	33 613
Likvida medel och kortfristiga placeringar	37 590	39 451	185 758
Summa tillgångar	582 539	774 257	878 935
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	201 536	274 074	174 053
Övrigt kapital	671 413	416 575	671 413
Balanserad vinst	-424 058	47 035	11 758
Summa eget kapital	448 891	737 684	857 224
Avsättningar	100 633	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	21 623	29 685	13 873
Finansiella skulder	11 391	6 889	7 838
Summa skulder	133 648	36 574	21 711
Summa skulder och eget kapital	582 539	774 257	878 935

¹ 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.

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

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.

Förändringar i Eget kapital Moderbolaget

Belopp i Tkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Emission under	Uppskrivningsfond	Överkursfond	Övrigt fritt eget kapital	
Ingående balans 2018-01-01	855	-	12 850	408 535	54 883	477 124
Justering ingående balans ändrad redovisningsprincip till verkligt värde-metoden för finansiella anläggningstillgångar			171 826			171 826
Justerad ingående balans 2018-01-01	855		184 677	408 535	54 883	648 950
Nyemission	11			8 040		8 050
Utdelning preferensaktie					-7 600	-7 600
Periodens resultat					-248	-248
Övrigt totalresultat			88 532			88 532
Utgående balans 2018-06-30	865	-	273 209	416 575	47 035	737 684
Ingående balans 2019-01-01	1 291	-	12 850	671 413	11 759	697 312
Justering ingående balans ändrad redovisningsprincip till verkligt värde-metoden för finansiella anläggningstillgångar			187 395			187 395
Justerad ingående balans 2019-01-01	1 291		200 245	671 413	11 759	884 707
Utdelning preferensaktie					-15 200	-15 200
Periodens resultat					-420 616	-420 616
Övrigt totalresultat			-188 230			-188 230
Utgående balans 2019-06-30	1 291	-	12 015	671 413	-424 058	260 661



Kassaflödesanalys Moderbolaget

Belopp i Tkr	april-juni 2019	april-juni 2018	jan-juni 2019	jan-juni 2018	jan-dec 2018
Rörelseresultat efter avskrivningar	-11 031	1 274	-12 848	-3 832	-12 112
Återläggning avskrivningar	2	-	3	-	-
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-	-	-	-	1 722
Erhållen ränta & liknande resultatposter	-4 233	1 790	3 917	2 532	11 458
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-59	-112	-200	-233	-463
Betald skatt	118	-	-101	-	434
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-15 203	2 953	-9 229	-1 533	1 040
Förändring kortfristiga fordringar	1 581	4 299	8 566	1 259	3 563
Förändringa kortfristiga skulder	12 374	11 033	7 852	9 290	-6 956
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 248	18 285	7 189	9 016	-2 354
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-198	-	-280	-	-28
Förvärv aktier i dotterbolag	1 042	-12 195	-	-12 539	-50 203
Förvärv av aktier i intressebolag	-684	-	-19 542	-	-500
Avyttring dotterbolag	-	840	-	840	840
Avyttring intressebolag	-	-14	-	-2	1 603
Förvärv av aktier i andra bolag	-	-55	-55	-110	-164
Avyttring av aktier i andra bolag	-	-	-	-	1 127
Utdelning koncernbolag	-	-	-	1 300	5 406
Utdelning intressebolag	-	-	1 300	-	1 300
Utdelning av aktier i andra bolag	-	-	-	-	-
Övriga likviditetspåverkande poster	-	-	-	-	9 319
Förändring finansiella skulder	-	-	-	-	-
Förändring finansiella fordringar	-60 321	-22 021	-125 134	-20 814	-90 959
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-60 161	-33 445	-143 711	-31 325	-122 260
Nyemission	-	8 050	-	8 050	263 313
Kostnader nyemission	-	-	-	-	-
Utdelning aktieägare	-15 200	-3 840	-15 200	-7 600	-15 200
Pågående ej registrerad nyemission	-	-	-	-	-
Förändring checkkredit	8 651	-	3 565	-	6 064
Förändring skulder kreditinstitut	-	-2 356	-12	5 069	-46
Förändring kortfristiga finansiella skulder	-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 549	1 854	-11 647	5 519	254 131
Årets kassaflöde	-67 958	-13 306	-148 168	-16 789	129 518
Likvida medel vid periodens början	105 548	52 756	185 758	56 240	56 240
Likvida medel vid periodens slut	37 590	39 451	37 590	39 451	185 758