

Pegroco Invest AB

Delårsrapport januari-mars 2020

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS/IFRS

Perioden januari-mars 2020 (Koncern)

- Nettoomsättningen uppgick till 304,6 Mkr (260,8 Mkr)
- Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick till 21,6 Mkr (17,9 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -21,1 Mkr (-11,9 Mkr)
- Resultatet per stamaktie uppgick till -0,51 kr (-0,29 kr)
- Periodens kassaflöde uppgick till -38,6 Mkr (-89,5 Mkr)

Perioden januari-mars 2020 (Moderbolag)

- Nettoomsättningen uppgick till 8,6 Mkr (3,0 Mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till 2,5 Mkr (-1,8 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 12,1 Mkr (6,8 Mkr)
- Resultatet per stamaktie uppgick till 0,29 kr (0,17 kr)
- Periodens kassaflöde uppgick till -4,6 Mkr (-80,2 Mkr)

Koncern

	jan-mar 2020	jan-mar 2019	jan-dec 2019
Nettoomsättning, tkr	304 589	260 794	1 090 958
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	21 619	17 898	76 077
Rörelseresultat, tkr	-4 685	-12 153	-251 789
Resultat efter skatt, tkr	-21 068	-11 937	-292 150
Soliditet, %	13 %	45 %	13 %
Medelantal anställda	373	276	349
Resultat per stamaktie, kr	-0,51	-0,29	-7,05
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg
Eget kapital, tkr	175 668	534 563	223 126
Eget kapital per aktie, kr**	4,08	12,42	5,19
Utestående antal stamaktier*	41 423 408	41 423 408	41 423 408
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000

* före pågående nyemission

** efter genomförd nyemission

Moderbolag

	jan-mar 2020	jan-mar 2019	jan-dec 2019
Nettoomsättning, tkr	8 593	3 023	6 236
Rörelseresultat, tkr	2 464	-1 817	-29 114
Resultat efter skatt, tkr	12 063	6 844	-240 448
Soliditet, %	67 %	99 %	66 %
Medelantal anställda	6	7	7
Resultat per stamaktie, kr	0,29	0,17	-5,80
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg
Eget kapital, tkr	360 290	838 570	371 639
Eget kapital per aktie, kr**	8,37	19,49	8,64
Utestående antal stamaktier*	41 423 408	41 423 408	41 423 408
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000

* före pågående nyemission

** efter genomförd nyemission



Väsentliga händelser under perioden

Pegroco förvärvar eSite Power Systems i samband med långfristig uppgörelse kring finansiering av lämnade garantistöd till tidigare portföljbolaget Flexenclosure

Pegroco har ingått ett långsiktigt avtal med kreditgivarna rörande finansiering av de borgenskrav som uppkom i samband med att Pegroco under 2017/2018 som huvudägare i Flexenclosure, gav garantistöd för kundrelaterade bankgarantier efter att bolaget erhållit betydande orders från världens ledande datadriftoperatör. De berörda parterna är Nordea, Collector, Aros Kapital och EKN – Exportkreditnämnden. Som tidigare angivits i halvårsrapporten per den 30 juni 2019 beräknades borgensansvaret maximalt uppgå till 104 Mkr exklusive räntor vilket ligger i fas med dagens uppgörelse.

Pegroco har som en del av uppgörelsen, övertagit eSite Power Systems, som tidigare var en av två affärsenheter i Flexenclosure. Övertagandet omfattar alla materiella tillgångar inklusive dess patent, dotterbolag i och utanför Sverige, kundbas med ca 3.500 tidigare levererade operativa enheter och annan kringutrustning samtidigt som bolaget lyckats behålla samtlig nyckelpersonal. Pegrococ investering utgörs främst av kvittning av prioriterade fordringar på konkursboet. Pegroco och eSite Power Systems har även lyckats knyta till sig Skaraborg Invest, Julia och Venova, som investerare och partners. Pegrococ ägande efter emissionerna uppgår till 75,7 % med en post-money värdering av 27 Mkr av eSite Power Systems.

Pegroco innehåller utdelning

Pegroco Invest ABs styrelse har beslutat att skjuta upp årsstämman samt att innehålla den beslutade kvartalsvisa utdelningen som beslutats att utbetalas med avstämningsdag den 31 mars 2020, givet de osäkra och accelererande konsekvenserna av coronaviruset COVID-19. Vidare har Pegrococ styrelse beslutat att dra tillbaka förslaget om en halverad utdelning på 4,76 kronor för bolagets preferensaktier som tidigare föreslagits.

Pegroco Invest AB har en preferensaktie som är noterad vid Nasdaq First North Premier Growth Market sedan 2015. Pegrococ bolagsordning stipulerar att utdelning skall lämnas om 9,50 kronor per år som kvartalsvisa utbetalningar för dessa aktier. Vilket årligen skett.

Då de accelererande konsekvenserna av COVID-19 är svåra att förutse för Pegroco Invest med sina portföljbolag, har styrelsen värderat sina handlingsalternativ och beslutat att innehålla den tidigare beslutade utdelningen på 2,40 kronor per aktie med avstämningsdag den 31 mars 2020 med hänsyn till aktiebolagslagens försiktighetsregel, innefattade bland annat regler om likviditet och överföring av värde till bolagets ägare. Utbetalning av denna beslutade utdelning kommer att genomföras så snart det är försvarligt enligt aktiebolagslagens försiktighetsregel. Information om när detta kommer att ske, kommer att lämnas så snart effekterna av COVID-19 på bolagets likviditet kan överblickas.

Mot samma bakgrund har styrelsen beslutat att ändra sitt tidigare förslag om att föreslå årsstämman en halverad utdelning. Styrelsen föreslår nu att ingen utdelning föreslås vid kommande årsstämma.

Styrelsen noterar vidare att Pegrococ bolagsordning stipulerar att vid situationer då utdelning ej lämnas, skall den innehållna utdelningen på årsbasis uppräknas med motsvarande 10,0 procent årligen. Det är styrelsens ambition att den ordinarie utdelningen så snart den rådande krisen och dess finansiella konsekvenser kan överblickas och balanseras, ånyo kan föreslå årsstämma eller extrastämma att innehållen utdelning jämte stipulerad räntekompensation kan utges.

Väsentliga händelser efter perioden

COVID - 19

Den pågående krisen avseende COVID-19 pandemin samt påföljande effekter av nedstängda länder, arbetsplatser och flygplatser påverkar även Pegroco och dess portföljbolag. Pegrococ portföljbolag är aktiva inom all typ av import av varor, frakt samt förflyttning av personal och arbetsfordon och berörs på olika sätt av krisen. Omfattningen är fortfarande svår att uppskatta men tydligt är att beslutsvägar är längre och mer avvaktande vilket skapar en osäkerhet kring nya transaktioner i Pegroco samt kring nya avtal och ordrar i portföljbolagen.



VD-kommentar

Kommentar från den verkställande Direktören

Årets första kvartal präglades av de negativa nyheter och konsekvenser som är en följd av den utbredda Corona-epidemin. Sedan mitten av februari har huvuddelen av våra ansträngningar inriktats på förbyggande planering och aktiviteter för att minska den förväntade negativa påverkan på såväl moderbolaget som portföljbolagen, dess affärer och inte minst viktigt, likviditet och finansiella situation. Samtliga portföljbolag har initierat dialoger med sina banker men även leverantörer kring likviditetsförsörjning och amorteringsuppskov. Tyvärr kan vi konstatera att bankernas intresse att ge ett pro-aktivt stöd, trots Riksbankens och EKN's stödprogram, varit mycket svalt. I motsats till detta agerande är vi glada att bankerna som ingår i det konsortium som stöttat oss med finansiering för de garantiåtaganden som bolaget lämnade under 2017/2018 och som löstes ut sommaren 2019, varit stödjande, tillmötesgående och förstående till att de transaktioner som annars i en normal marknad kunnat genomföras, men nu måste skjutas minst 6-12 månader på framtiden. Bankerna har beviljat ett s.k. moratorium på återstående ca 96 MSEK i skuld under 6 månader.

Vi har även i stor utsträckning initierat ansökningar om statliga stöd för att förhindra uppsägningar och neddragningar som annars varit helt nödvändiga och vid ett uteblivande kunnat skada verksamheterna än mer. Såväl Skatteverket som Tillväxtverket har uppvisat, enligt min mening, god vilja, professionell och kraftfull hantering av de ansökningar om stöd som bolagen i portföljen skickat in.

Vår portfölj påverkas i olika omfattning, men de aktiviteter som så här i efterhand initierades och nu kan utvärderas, var resoluta och låg på framkant. Detta har inneburit avsevärda likviditetslättnader och inte, som först befarats, givit det allvarliga försäljningstapp och därmed resultatapp som tidigt befarades och som vi ser första utfallet av i skrivande stund. Detta kommer förhoppningsvis att leda till en snabbare återstart när marknaden så småningom återgår till ett mer normalt läge.

Våra tidigare planerade offensiva aktiviteter kring egen och några av portföljbolagens finansiering och tilläggsinvesteringar, har av naturliga skäl försenats och begränsats, men exempelvis har kontraktstarten för Boliden i Aitikgruvan, där Nordisk Bergteknik

vunnit ett 5+2 årigt kvalificerat uppdrag, startat mycket positivt och bolaget har trots periodvisa logistikproblem i den norska verksamheten efter omständigheterna en fortsatt god efterfrågan.

Nordic MRO, som är en del av infrastrukturen i den utsatta flygindustrin, har av förklarliga skäl drabbats hårdast av bolagen i portföljen. Dock har bolaget lyckats bibehålla ca 25-30 % beläggning och likviditet för överlevnad, men förutsättningarna inom flygindustrin att ta sig igenom en svår och långvarig kris är utmanande. Alla initiativ och samarbetsmöjligheter inom branschen prövas för framtiden.

Mechanum har genom ett antal interna åtgärder kunnat bibehålla och stärka sin affär; detta utan att olika stödåtgärder ännu begärts. Vår Stockholmsbaserade kollektivtrafiksoperatör Stockholms Spårvägar har haft ett svagt första kvartal till del beroende på den rådande krisen generellt, men också av interna kostnadsproblem, en fråga vi nu prioriterar inför sommar och höst. Glädjande är dock att bolagets delägda infrastrukturoperatör inom järnvägsunderhåll vunnit ett antal för bolaget betydande uppdrag och är därmed ordertäckta även en bra bit in i 2021.

De finns flera positiva nyheter i portföljen där bolagen trots krisen håller en nivå som troligen kan ta dem genom de svåra tiderna som nu alla genomgår. Den utpräglade tyngden inom service- och underhåll ger en stabilitet som skapar förutsättningar för en snabbare återhämtning. Nordic Lift har en god finansiell ställning och affären är i grunden av mycket stabil karaktär vilket sannolikt öppnar för möjligheter framgent.

Sammanfattningsvis ser vi på framtiden med tillförsikt och vår betydande exponering mot nordisk infrastruktur i dess olika former, ger oss en bra bas att stå på, särskilt om förväntade offentliga stimulanser av byggnation, underhåll och infrastruktur blir verklighet.

Under hösten och vintern hoppas vi att kunna återgå till våra planerade aktiviteter och tillvarata de möjligheter som vi ser i marknaden och prioriterar likviditet och kostnadskontroll!

Göteborg den 29 maj 2020

Victor Örn

VD

Utveckling per bolag i Mkr	Omsättning Q1 2020	Omsättning Q1 2019	EBITDA-marginal Q1 2020	EBITDA-marginal Q1 2019
Nordisk Bergteknik	211	174	12 %	12 %
Nordic Lift	40	35	-3 %	9 %
Stockholms Spårvägar	57	68	-4 %	-13 %
Mechanum	104	92	4 %	2 %



Om Pegroco

Pegroco investerar i mindre och medelstora företag och har ett tydligt fokus på långsiktigt värdeskapande. Investeringarna är branschberoende 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 noterade och i Sverige. Under 2019 omsatte bolagen som utgör Pegrocos huvudsakliga innehav 1 789 Mkr jämfört med 1 333 Mkr 2018, en ökning med 34,2 procent. Antal anställda i bolagen överstiger 900. Utöver dessa huvudsakliga innehav omfattar portföljen ett antal övriga innehav. Pegroco har sex medarbetare och sitt huvudkontor i Göteborg.

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

Produkt- och tjänstebolag

De innehav i portföljen som är produktbolag är i huvudsak avsedda för att bygga värde genom tillväxt. Uppbyggda värden i dessa bolag kan sedan synliggöras eller realiseras genom en företagsförsäljning eller en publik notering av bolagets aktie. I produktbolag utgör teknikkunskaper en central del av bolagens konkurrenskraft. Pegrocos investeringar i dessa är baserade på att produkterna skall ha långsiktigt hållbara konkurrensfördelar. Tjänstebolagen utgörs av konkurrenskraften av bolagens kunskaper att organisera utförandet av tjänsterna på ett kostnadseffektivt sätt, samt att uppnå högsta möjliga kapacitetsutnyttjande, både vad gäller personal och, t.ex. i bolag som Nordisk Bergteknik, av kapitalkrävande utrustning. Pegrocos kunskaper kring finansiering utgör härvidlag en viktig konkurrensfördel.

Service och underhåll

Pegroco ser gärna att förvärvsobjektet 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 med innehav såsom Nordic Lift.

Konsolidering

Pegroco konsoliderar för närvarande fem portföljbolag, navbolagen Nordisk Bergteknik och Nordic Lift, samt bolagen Nordic MRO, Nordic Furnaces och eSite Power Systems. Pegrocos ambition är att på sikt konsolidera fler av portföljbolagen in i Pegroco-koncernen.

Diversifiering

En annan övergripande portföljstrategi är diversifiering. Pegroco bygger därför navbolag inom olika sektorer, med olika marknadskarakteristik, vilket syftar till att reducera Pegrocos exponering mot enskilda marknader och att därmed göra portföljen

Pegroco innehav, översikt

Bolag ¹	Verksamhetsområde	Huvudsakliga kundkategorier	Huvudsaklig affärsmodell	Pegrocos ägarandel, direkt och indirekt, 2020-03-31	Investeringsår
Nordisk Bergteknik ²	Berg-, markteknik	Entreprenadbolag	Projekt; underhåll & långsiktiga tjänstekontrakt	90,4 %	
Norrbottnens Bergteknik					2016
Vestfold Fjellboring					2017
Norsk Fjellsprengning					2017
Songdalen Fjellsprengning					2018
Fjellsprenger					2018
Pålab					2019
Hyrcon					2019
Bergförstärkningsgruppen					2019
Bohus Bergsprängning					2019
Nordic Lift ³	Hissteknik	Fastighets-, byggbolag	Projekt, underhåll	90,1 %	
RC Hisservice					2016
Hissteknik i Göteborg					2018
Wennergrens Hiss					2019
Stockholms Spårvägar ⁴	Kollektivtransport	Konsument/kommun	Tjänster	76,6 %	2015
Infraservice Group Scand. ⁵	Infrastruktur, räls	Trafikverket	Projekt, underhåll		2018
Nordic MRO	Flygplansunderhåll	Flygbolag	Underhåll	60,1 %	2009
Mechanum	Fordonsservice	Konsument,	Underhåll	35,4 %	2016
Mantex	Mätteknik	Försäkringsbolag			
Alelion	Energilagringssystem	Biomassaindustri	Produkt	33,5 %	2016
Nordic Furnaces	Ugnsteknik	Industrifordon	Produkt	17,6 %	2006
eSite Power Systems	Kraftförsörjning	Verkstadsindustri	Projekt, underhåll	90,1 %	2017
		Telemastföretag	Produkt	75,7 %	2019

¹ Utöver dessa har Pegroco innehav i Nowa Kommunikation AB (ägarandel 1,5%), Scandinavian Enviro Systems AB (9,1%), 24Media Network AB (9%) och Symbrio AB.

² Pegrocos 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 Pegrocos ägarandel av rösterna minska till 68 procent.

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

⁴ Pegroco har röstsavga aktier i Stockholms Spårvägar och röstandelen uppgår till 40,8%. Därmed betraktas bolaget inte som ett dotterföretag, utan som ett intresseföretag.

⁵ Ägs till 51 procent av AB Stockholms Spårvägar.





Substansvärde Moderbolaget

Beräkning av substansvärde per 31 mars, 2020

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

Grundläggande principer

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

Metodik

Varje portföljbolag värderas i största möjliga mån efter liknande bolag. Värderingen sker med utgångspunkt från publika marknadsvärderingar av liknande noterade bolag samt kända transaktionsmultiplar vid överlåtelser av liknande onoterade bolag. I de fall en extern transaktion med ett portföljbolags aktier skett som omfattat mer än 10 procent av aktierna kan den transaktionen användas för värdering av portföljbolaget i maximalt 24 månader. För värdering av Pegrocos noterade innehav används balansdagens 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 och eventuella reavinster påverkade detta resultat.

Bolag

Aktievärde, Pegrocos andel (Mkr)

Dotterbolag	314,5
Noterade bolag	39,0
Övriga bolag	83,0
Summa värde, Mkr	436,5
Substansvärde, stamaktier Pegroco	
Substansvärde totalt	479,6
Justering preferensaktier ur eget kapital	-160,0
Substansvärde eget kapital, stamaktier	319,6
Antal stamaktier	41 423 408
Antal preferensaktier	1 600 000
Substansvärde per stamaktie (SEK)	7,71

Substansvärdet har 0,34 kronor per stamaktie. Verksamheterna har påverkats negativt av Covid-19, vilket även får en negativ effekt på värderingen. Nedgången av värdet på de noterade innehaven följer av utvecklingen av deras respektive börskurser.





Finansiell information

Omsättning och resultat

Under första kvartalet 2020 uppgick nettoomsättningen för Koncernen till 304,6 Mkr (260,8 Mkr), vilket motsvarar en ökning med 16,8 procent. Nordisk Bergteknik står för den största tillväxten, där Bohus Bergssprängning förvärvades i slutet av 2019.

Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag för 2019 uppgick till 21,6 (17,9 Mkr). Nordisk Bergteknik bidrar med 25,3 Mkr (21,3), Nordic Lift 0,1 Mkr (3,3), Nordic MRO -3,7 Mkr (-3,1), Nordic Furnaces 0,4 Mkr (-1,9) och eSite Power Systems -2,5 Mkr (-). Resultat efter skatt för perioden uppgick till -21,1 Mkr (-11,9 Mkr). Totalt påverkades resultatet med 0,8 Mkr (-14,6 Mkr) från resultat från andelar i intressebolag. Avskrivningarna uppgick till -27,1 Mkr (-15,5 Mkr). Av dessa avser -20,0 Mkr (-14,5 Mkr) Nordisk Bergteknik-koncernen. Finansnettot har påverkats negativt med 5,0 Mkr som en följd av nedskrivningar av kortfristiga placeringar och 3,9 Mkr i reaförluster på kortfristiga placeringar. Mycket av nedskrivningarna har återhämtat sig efter balansdagen.

Rörelseresultatet för Moderbolaget för första kvartalet 2020 uppgick till 2,5 Mkr (-1,8 Mkr). Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 12,8 Mkr (6,8 Mkr) och periodens totalresultat till -20,6 Mkr (-45,2 Mkr). Den stora skillnaden i totalresultat beror på att det inte har varit några större värdenedgångar under 2020 jämfört med 2019.

Finansiell ställning och likviditet

Den finansiella ställningen är fortsatt god i Moderbolaget med en soliditet om 67 procent (99 procent). Soliditeten i Koncernen uppgår till 13 procent (45 procent) vid periodens slut. Den försämrade soliditeten beror främst på nedskrivning av värdet på aktier i och fordringar på Flexenclosure under 2019. Vidare har även obligationsfinansiering i Nordisk Bergteknik en viss negativ effekt på soliditeten, då balansomslutningen har ökat.

Moderbolaget hade borgensåtagande gentemot Collector Bank, Nordea, EKN – Exportkreditnämnden och Aros Kapital för Flexenclosure räkning avseende bankgarantier och lån när de gick i konkurs på ett totalt belopp om 104,5 Mkr. I februari 2020 har Pegroco ingått ett långsiktigt avtal med kreditgivarna rörande finansiering av dessa borgenskrav, med en återbetalning över en 12–16 månaders period. Inklusivt upplupen ränta uppgick lånebeloppet till 108,0 Mkr, varav 14 Mkr nu har amorterats.

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 Growth Market Stockholm. Aktiekapitalet uppgick till 1,2 Mkr (1,2 Mkr) vid kvartalets slut. Eget kapital vid kvartalets utgång uppgick till 368,9 Mkr (838,6 Mkr) i Moderbolaget och i Koncernen till 175,7 Mkr

(534,6 Mkr). Teckningsoptioner finns utställda om totalt 1 600 000 i tre olika optionsprogram till ledande befattningshavare och personal. Av dessa har 1 260 000 har överlåtits till ledande befattningshavare och personal.

Beslutad 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 å 2,40 kr och två å 2,35 kr. Den sista av dessa kvartalsutdelningar, utdelningen på 2,40 kronor per aktie med avstämningsdag den 31 mars 2020, har dock inte betalats ut. Då konsekvenserna av COVID-19 var svåra att förutse, beslutade styrelsen att innehålla den utdelningen med hänsyn till aktiebolagslagens försiktighetsregel. Information om när utbetalning av utdelningen kan komma att ske, kommer att lämnas så snart effekterna av COVID-19 på bolagets likviditet kan överblickas.

Förslag till beslut om vinstutdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas vid årsstämman den 3 juni 2020. Mot samma bakgrund som att innehålla utbetalningen av den beslutade utdelningen med avstämningsdag den 31 mars 2020 har styrelsen beslutat att föreslå årsstämman att ingen utdelning lämnas.

Enligt paragraf 5.4 i bolagsordningen ska preferensaktie ha företräde till utdelning om 9,50 kronor per år, fördelat på kvartalsvisa utbetalningar, varav två om 2,40 kronor och två om 2,35 kronor ("Preferensutdelning"). Föreslagen utdelning motsvarar ungefär hälften av Preferensutdelningen.

Bolagsordningen föreskriver vidare att om utdelning lämnas understigande Preferensutdelningen, ska preferensaktierna, förutsatt att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning, medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalat belopp ("Innestående Belopp") innan utdelning på stamaktier lämnas. Innestående Belopp ska räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om tio procent, varvid uppräkningsen ska ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av utdelning borde skett.

Det är styrelsens ambition att den ordinarie utdelningen så snart den rådande krisen och dess finansiella konsekvenser kan överblickas och balanseras, ånyo kan föreslå årsstämma eller extrastämma att innehålla utdelning jämte stipulerad räntekompensation kan utges.

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



2020
Delårsrapport
jan-mar

Göteborg den 29 maj 2020
Pegroco Invest AB
Styrelsen

Lisa Berg Rydsbo
Ordförande

Göran Näsholm

Fredrik Karlsson

Peter Sandberg

Per Grunewald

Victor Örn
Verkställande Direktör

Kommande rapporttillfällen

Årsstämma den 3 juni 2020.

Delårsrapport januari-juni 2020 den 31 augusti 2020.

Delårsrapport januari-september 2020 den 30 november 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 Nasdaq First North Premier Growth Market.

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 29 maj 2020 kl. 10.00 CET.



Finansiella rapporter

Resultaträkning Koncernen

Belopp i Tkr	jan-mar 2020	jan-mar 2019	jan-dec 2019
Nettoomsättning	304 589	260 794	1 090 958
Förändring av pågående arbete för annans räkning	-	-	79
Aktiverat arbete för egen räkning	2 263	1 668	-1 311
Råvaror och förnödenheter	-128 882	-134 714	-470 808
Bruttoresultat	177 970	127 748	618 918
Övriga externa kostnader	-46 622	-50 894	-231 954
Personalkostnader	-100 172	-59 914	-297 194
Övriga rörelseintäkter	2 090	1 442	22 027
Övriga rörelsekostnader	-11 648	-485	-35 721
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	21 619	17 898	76 077
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-27 109	-15 455	-88 270
Resultat från andelar i intressebolag	805	-14 595	-239 595
Rörelseresultat	-4 685	-12 153	-251 789
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-3 178	5 401	-1 596
Räntekostnader och liknande resultatposter	-21 533	-4 402	-39 966
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	10 260	0	1 202
Resultat före skatt	-19 136	-11 153	-292 150
Aktuell skatt	-483	-1 675	-8 237
Uppskjuten skatt	-1 449	890	8 368
Periodens resultat	-21 068	-11 937	-292 019
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	-19 345	-10 663	-284 964
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 723	-1 274	-7 055

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i Tkr	jan-mar 2020	jan-mar 2019	jan-dec 2019
Periodens resultat	-21 068	-11 937	-292 019
Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen			
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde	-16 988	-37 650	-82 782
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-9 403	-	-
Delsumma, netto efter skatt	-26 390	-37 650	-82 782
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-26 390	-37 650	-82 782
Årets totalresultat	-47 459	-49 587	-374 800

Balansräkning Koncernen

Belopp i Tkr	2020-03-31	2019-12-31	2019-03-31
Immateriella anläggningstillgångar	279 697	286 156	264 936
Materiella anläggningstillgångar	440 079	445 454	264 067
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	31 471	39 682	28 038
Finansiella tillgångar	79 845	102 516	180 479
Varulager förnödenheten m.m.	38 637	36 250	38 407
Kundfordringar och andra fordringar	303 045	321 089	277 301
Likvida medel och kortfristiga placeringar	210 069	248 709	132 862
Summa tillgångar	1 382 842	1 479 856	1 186 091
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	1 291	1 291	14 065
Övrigt kapital	669 773	669 773	671 413
Balanserad vinst	-505 860	-457 708	-163 515
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	165 204	213 356	521 963
Innehav utan bestämmande inflytande	10 464	9 770	12 600
Summa eget kapital	175 668	223 126	534 563
Avsättningar	394	365	4 782
Uppskjuten skatteskuld	32 388	35 412	25 639
Finansiella skulder	811 963	741 716	333 879
Skuld för aktuell skatt	1 719	5 586	17 535
Leverantörsskulder och andra skulder	360 711	473 650	269 693
Summa skulder	1 207 175	1 256 730	651 528
Summa skulder och eget kapital	1 382 842	1 479 856	1 186 091

Kassaflödesanalys Koncernen

Belopp i Tkr	jan-mar 2020	jan-mars 2019	jan-dec 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	21 005	-1 388	11 906
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-48 722	-23 201	41 446
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27 717	-24 589	53 352
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-41 405	-208 456	-409 696
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	30 579	143 924	383 347
Årets kassaflöde	-38 542	-89 122	27 003
Likvida medel vid periodens början	248 709	221 790	221 790
Omräkningsdifferens i likvida medel	-98	194	-85
Likvida medel vid periodens slut	210 069	132 862	248 708

Förändringar i Eget kapital Koncern

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Reserver	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa	Minoritets-intresse	Totalt eget kapital
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 ändrad redovisningsprincip till verkligt värde-metoden för finansiella anläggningstillgångar		33 098			33 098		33 098
Justerad ingående balans 2019-01-01	1 291	45 453	671 413	-148 457	569 699	11 904	581 603
Utdelning preferensaktie				-15 200	-15 200		-15 200
Emissionskostnader			-1 640		-1 640		-1 640
Omfördelning av eget kapital pga ändrad ägarandel i dotterföretag				28 017	28 017	4 922	32 938
Omräkningsdifferens		225			225		225
Periodens resultat				-284 964	-284 964	-7 055	-292 019
Övrigt totalresultat		-45 678		-37 104	-82 782		-82 782
Utgående balans 2019-12-31	1 291	-	669 773	-457 708	213 356	9 770	223 126
Ingående balans 2020-01-01	1 291	-	669 773	-457 708	213 356	9 770	223 126
Omfördelning av eget kapital pga ändrad ägarandel i dotterföretag				-5 012	-5 012	-5 012	-
Omräkningsdifferens				-6 808	-6 808	-2 595	-9 403
Periodens resultat				-19 345	-19 345	-1 723	-21 068
Övrigt totalresultat				-16 988	-16 988		-16 988
Utgående balans 2020-03-31	1 291	-	669 773	-505 860	165 203	10 464	175 667

Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	jan-mar 2020	jan-mar 2019	jan-dec 2019
Nettoomsättning	8 593	3 023	6 236
Bruttoresultat	8 593	3 023	6 236
Övriga rörelseintäkter	409	1 065	6 047
Övriga externa kostnader	-3 413	-2 529	-25 239
Personalkostnader	-3 120	-3 376	-16 151
Avskrivningar	-4	-1	-8
Rörelseresultat	2 464	-1 817	-29 114
Resultat från andelar i koncernföretag	4 279	-	0
Resultat från andelar i intressebolag	8 900	1 300	-229 255
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-	-	3 712
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-1 302	8 150	8 438
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 544	-141	-8 935
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	-	-	-
Resultat före skatt	12 798	7 492	-255 154
Koncernbidrag	-	-	7 778
Skatt	-735	-649	6 927
Periodens resultat	12 063	6 844	-240 448

Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i Tkr	jan-mar 2020	jan-mar 2019	jan-dec 2019
Periodens resultat	12 063	6 844	-240 448
Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen			
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde	-23 410	-51 998	-254 798
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-23 410	-51 998	-254 798
Årets totalresultat	-11 348	-45 154	-495 246

Balansräkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	2020-03-31	2019-12-31	2019-03-31
Materiella anläggningstillgångar	299	304	111
Andelar i koncernföretag	266 220	281 659	359 680
Andelar i intresseföretag	28 870	38 370	93 617
Finansiella tillgångar	187 393	183 026	264 859
Kundfordringar och andra fordringar	20 420	17 603	26 628
Likvida medel och kortfristiga placeringar	34 712	39 289	105 548
Summa tillgångar	537 913	560 250	850 442
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	1 291	1 291	122 055
Övrigt kapital	669 773	669 773	671 413
Balanserad vinst	-310 773	-299 425	45 102
Eget kapital	360 290	371 639	838 570
Leverantörsskulder och andra skulder	71 538	186 872	9 132
Finansiella skulder	106 085	1 739	2 740
Summa skulder	177 623	188 611	11 872
Summa skulder och eget kapital	537 913	560 250	850 442

Kassaflödesanalys Moderbolaget

Belopp i Tkr	jan-mar 2020	jan-mar 2019	jan-dec 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	2 469	5 974	-26 793
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	4 154	2 463	20 296
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 623	8 437	-6 497
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-400	-83 549	-117 033
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10 800	-5 098	-22 938
Årets kassaflöde	-4 577	-80 210	-146 468
Likvida medel vid periodens början	39 289	185 758	185 758
Likvida medel vid periodens slut	34 712	105 548	39 290

Förändringar i Eget kapital Moderbolaget

Belopp i Tkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Emission under registrering	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	171 826
Justerad ingående balans 2018-01-01	855	-	184 677	408 535	54 883	648 950
Nyemission	436			284 151		284 587
Emissionskostnader				-21 274		-21 274
Utdelning preferensaktie					-15 200	-15 200
Periodens resultat					-1 425	-1 425
Utgående balans 2018-12-31	1 291	-	172 762	671 412	38 258	883 724
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			159 912		26 500	186 412
Justerad ingående balans 2019-01-01	1 291	-	172 762	671 413	38 259	883 724
Utdelning preferensaktie					-15 200	-15 200
Emissionskostnader				-1 640		-1 640
Periodens resultat					-240 448	-240 448
Övrigt totalresultat			-172 762		-82 035	-254 798
Utgående balans 2019-12-31	1 291	-	-	669 773	-299 425	371 639
Ingående balans 2020-01-01	1 291	-	-	669 773	-299 425	371 639
Periodens resultat					12 063	12 063
Övrigt totalresultat					-23 410	-23 410
Utgående balans 2020-03-31	1 291	-	-	669 773	-310 773	360 291



Noter

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 lättadsreglerna 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 IFRS 16 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 tillämpa verkligtvärde-metoden på alla finansiella anläggningstillgångar i både Moderbolaget och i Koncernen. Omvärdering av aktier och andelar som är finansiella anläggningstillgångar redovisas i övrigt totalresultat, där ackumulerade uppskärningar 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 ta fram en substansvärdesberäkning på kvartalsbasis där portföljbolagen värderas enligt vedertagna principer, se sid 11 *Substansvärde Moderbolaget*. Utifrån värderingarna av portföljbolagen i substansvärdesberäkningen 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. Pegrocos 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 bokslutskommunikén 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.