

Pegroco Invest AB

Delårsrapport januari-september 2019

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS/IFRS

Perioden januari-september 2019 (Koncern)

- Nettoomsättningen uppgick till 771,5 Mkr (478,4 Mkr)
- Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick till 47,9 Mkr (41,4 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -290,5 Mkr (-7,4 Mkr)
- Resultatet per stamaktie uppgick till -7,01 kr (-0,18 kr)
- Periodens kassaflöde uppgick till -38,2 Mkr (201,1 Mkr)

Perioden januari-september 2019 (Moderbolag)

- Nettoomsättningen uppgick till 5,2 Mkr (8,5 Mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till -24,8 Mkr (-7,6 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -255,3 Mkr (7,0 Mkr)
- Resultatet per stamaktie uppgick till -6,16 kr (0,17kr)
- Periodens kassaflöde uppgick till -153,0 Mkr (192,9 Mkr)

Koncern

	jul-sep 2019	jul-sep 2018	jan-sep 2019	jan-sep 2018	jan-dec 2018
Nettoomsättning, tkr	222 240	180 995	771 465	478 414	704 816
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag, tkr	14 145	18 509	47 944	41 398	54 004
Rörelseresultat, tkr	-40 081	-9 850	-255 641	-17 925	-69 899
Resultat efter skatt, tkr	-48 369	-8 635	-290 530	-7 350	-86 512
Soliditet, %	19 %	62 %	19 %	62 %	55 %
Medelantal anställda	290	223	276	192	243
Resultat per stamaktie, kr	-1,17	-0,21	-7,01	-0,18	-2,09
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg
Eget kapital, tkr	235 906	699 371	235 906	699 371	581 581
Eget kapital per aktie, kr	5,48	16,26	5,48	16,26	13,52
Utestående antal stamaktier	41 423 408	41 423 408	41 423 408	41 423 408	41 423 408
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000

Moderbolag

	jul-sep 2019	jul-sep 2018	jan-sep 2019	jan-sep 2018	jan-dec 2018
Nettoomsättning, tkr	1 735	742	5 195	8 499	5 080
Rörelseresultat, tkr	-12 935	-3 763	-24 773	-7 595	-12 112
Resultat efter skatt, tkr	-23 118	7 237	-255 311	6 990	-1 424
Soliditet, %	73 %	97 %	73 %	97 %	98 %
Medelantal anställda	6	7	6	7	7
Resultat per stamaktie, kr	-0,56	0,17	-6,16	0,17	-0,03
Avkastning på eget kapital, %	neg	1,0 %	neg	neg	neg
Eget kapital, tkr	418 290	962 933	418 290	962 933	883 724
Eget kapital per aktie, kr	9,72	22,38	9,72	22,38	20,54
Utestående antal stamaktier	41 423 408	41 423 408	41 423 408	41 423 408	41 423 408
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000



Väsentliga händelser under perioden

Pegroco mottog garantikrav kopplade till Flexenclosure

Den fjärde juli mottog Pegroco Invest AB, ("Pegroco"), som borgensman för bankgarantier lämnade av Pegrocos portföljbolag Flexenclosure, ett garantikrav om cirka 2,5 miljoner USD.

Som Pegroco tidigare hade kommunicerat hade Pegroco en exponering mot Flexenclosure som förutom aktier och lån även omfattade borgensåtaganden för bankgarantier för förskottsbetalningar och fullgörandegarantier. Bruttobeloppet av de borgensåtagandena utställda av Pegroco och utnyttjade av Flexenclosure var 147,8 miljoner kronor. Det var inom ramen för dessa åtaganden som Pegroco mottog kravet om cirka 2,5 miljoner USD från Nordea.

Nordisk Bergtekniks företagsobligationer noterades på Nasdaq First North Bond Market

Pegrocos portföljbolag Nordisk Bergteknik AB emitterade i juni 2019 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.

Under perioden noterades företagsobligationerna på Nasdaq First North Bond Market med första handelsdag onsdagen den 21 augusti 2019.

Pegroco Invests styrelse utsåg Victor Örn till ny VD

Styrelsen i Pegroco meddelade den 30 augusti att man hade utsett Victor Örn till ny VD i Pegroco med tillträde i september. Han efterträdde Thomas Brue. Samtidigt utsågs Joakim Winggren till Vice VD. Örn kom från en position som Investment Manager på Pegroco med ansvar bland annat för Pegrocos största innehav Nordisk Bergteknik, samt för Nordic MRO och Stockholms Spårvägar.

Pegroco blev ny delägare i Nowagruppen i samband med att nyhetsbyrån Finwire blev en del av Nowagruppen

Den 12 september övertog Nowagruppen Pegrocos ägande i den nordiska nyhetsbyrån Finwire AB. Därigenom blev Finwire en del i Nowagruppen och Pegroco blev samtidigt ny delägare i kommunikationskoncernen Nowagruppen. Detta innebär att Pegroco äger 15 procent av Nowagruppen och att Nowagruppen i sin tur äger cirka 22 procent i Finwire. Både Pegroco och Nowagruppen erhöll i affären även teckningsoptioner som gör att Pegroco kan öka sitt ägande i Nowagruppen och Nowagruppen kan öka sitt ägande i Finwire.

Grundare lämnar Pegroco Invest

Den 16 september meddelade Pegroco att en av bolagets två grundare, Per Grunewald, lämnar Pegroco för att övergå i egen verksamhet. Detta har skett i samförstånd med styrelsen i Pegroco.

Vidare meddelade Pegroco att man i samband med detta koncentrerar verksamheten till Göteborg och därför kommer att avveckla bolagets kontor i Stockholm.

Händelser efter periodens utgång

Flexenclosure AB avbryter pågående rekonstruktion

Styrelsen för Pegrocos portföljbolag Flexenclosure meddelade den 18 oktober att man hade lämnat in en konkursansökan vid Stockholms tingsrätt. Det innebär att Flexenclosures rekonstruktion som hade pågått sedan den 26 april i år avbröts.

Pegroco var största ägare i Flexenclosure med 48 procent av aktierna och hade under flera år och rekonstruktionstiden stöttat företaget med likvida medel. Vid en ackordsförhandling tidigare under hösten röstade en majoritet av fordringsägarna för en ackordsuppgörelse men en av fordringsägarna, och tillika tidigare nyckelkund till Flexenclosure, framställde ett mycket stort krav på bolaget och röstade därmed nej till ett ackord. Detta innebär att ackordet inte gick att genomföra.

De verksamheter som berörs är Flexenclosures produktion i Lidköping samt huvudkontoret i Stockholm. Totala antalet medarbetare var drygt 70 personer.

Pegroco har redan tidigare i samband med delårsrapporten för andra kvartalet 2019 skrivit ned värdet på hela sitt aktieinnehav i, och fordringar på, Flexenclosure till noll, samt gjort en reservering för de borgensåtaganden som Pegroco har gjort för bankgarantier som utfärdats för Flexenclosure.



VD har ordet

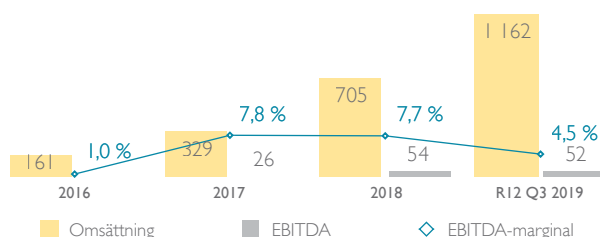
Tredje kvartalet har inneburit en del motgångar och en hel del förändringar inom Pegroco. Men som nytilträd VD ser jag kvartalet som ett avstamp mot ett mer fokuserat och kostnadseffektivt Pegroco.

Den 18 oktober avbröts rekonstruktionen av Flexenclosure och bolaget lämnade in en konkursansökan. Det satte punkt för flera års finansiell stöttning och nästan ett halvårs arbete under rekonstruktionen för Pegroco med att försöka rädda bolaget och dess värden. Tyvärr var dock Flexenclosures tidigare nyckel-kund omedgörliga i sina krav, vilket omöjliggjorde en ackordsuppgörelse och därmed var konkursen oundviklig. Vi varnade för risken för detta redan i vår förra rapport och osäkerheten i Flexenclosure gjorde att Pegroco redan i sitt bokslut per 30 juni 2019 skrev ner värdet på aktierna i Flexenclosure till noll. Den reservering för borgensåtaganden som Pegroco har för bankgarantier som utfärdats för Flexenclosure, som gjordes i förra kvartalets räkenskaper kvarstår. Diskussioner med berörda banker pågår.

Vi kan inte bortse från att händelseutvecklingen i Flexenclosure under 2019 blev en stor motgång för oss och våra aktieägare, men nu vänder vi blickarna framåt. Möjligheterna på marknaden är stora och det finns många företag att investera och bygga värde i.

I det kortare tidsperspektivet är vårt fokus på att återupprätta en stark finansiell position för Pegroco. Det gör vi genom att se över både våra tillgångar och våra kostnader. Vi behöver stärka vår balansräkning. Vi accelererar därför den redan påbörjade processen

Utveckling Pegroco, koncern, 2016-Q3 2019, Mkr



mot en mer fokuserad portfölj.

Mer fokuserad portfölj

Som vi tidigare har beskrivit så är Pegrocos investeringsfokus att göra tilläggsförvärv till våra befintliga navbolag, som Nordisk Bergteknik och Nordic Lift, och på att addera nya potentiella navbolag som kan tas in i Pegrocokoncernen. Det finns ett flertal innehav i vår nuvarande portfölj som passar mindre bra in i denna mall och som vi därför kommer att avyttra. Därutöver utvärderar vi våra alternativ för att göra ytterligare en kapitalanskaffning.

Vi minskar även våra kostnader och anpassar vår organisation till en mer fokuserad portfölj. Vi reducerar externa kostnader, drar ner på antalet anställda med två personer, och avvecklar Stockholmskontoret. Samtidigt som vi förstärker organisationen med ytterligare finansiell



kompetens för att ännu bättre kunna komplettera den operativa kompetensen som finns i portföljbolagen.

Periodens resultat

Pegrocokoncernens nettoomsättning för årets första nio månader blev 771,5 Mkr, jämför med 478 Mkr för motsvarande period 2018, en tillväxt på 61,4 procent. Ökningen kommer i huvudsak från Nordisk Bergteknik men även från Nordic Lift och från att vi 2019 konsoliderar in Nordic MRO i Pegroco. Pegrocokoncernens rörelseresultat för perioden, före avskrivningar och resultat från intressebolag, blev 47,9 Mkr, jämfört med 41,4 Mkr för samma period 2018.

Tillväxt

Koncernerna Nordisk Bergteknik har haft ännu ett kvartal med god utveckling. Tillväxten för Bergteknik och Lift under årets första nio månader jämfört med motsvarande period 2018 var 49 respektive 48 procent.

Arbetet i Pegrocos bolagsportfölj utgår från att säkerställa stabilitet, lönsamhet och tillväxt i respektive bolag. I en portfölj av innehav så finns det alltid utmaningar och i några av våra bolag har vi haft en negativ resultatutveckling. Vi har därför under tredje kvartalet vidtagit kraftfulla åtgärder i portföljbolag som inte utvecklas enligt plan. Bland annat byter vi VD i de bolag där ser vi ett sådant byte som en förutsättning att vända utvecklingen, nämligen i Nordic MRO, Alelion och nu senast i Nordic Furnaces.

Vårt arbete har som utgångspunkt att långsiktighet ger resultat. Vi investerar kapital från vår egen balansräkning och kan därför äga bolag så länge vi upplever att vi är den bästa ägaren. Långsiktighet är något som definierar Pegrocos ägande och är en av Pegrocos styrkor. Pegrocos vision och mål är oförändrade, och ambitionen att notera Pegrocos stamaktie kvarstår.

Victor Örn

Verkställande Direktör



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 onoterade och i Sverige. Under 2018 omsatte bolagen som utgör Pegrocos huvudsakliga innehav (se bild till höger) 1 333 Mkr. För tolv månadersperioden Q4 2018 till och med Q3 2019 omsättning för dessa innehav ökat till 1 845 Mkr. Antal anställda i bolagen överstiger 900. Utöver dessa aktiva innehav omfattar portföljen ett antal innehav där Pegrocos ägarandel är mindre. 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.

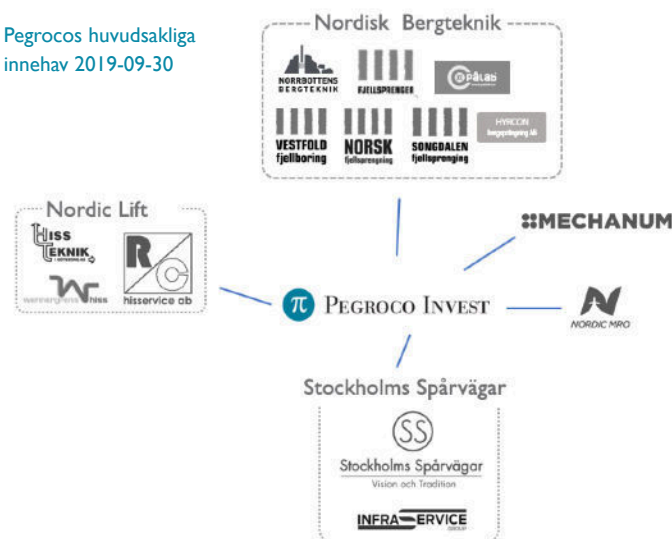
Strukturaffärer

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



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

Pegrocos huvudsakliga innehav 2019-09-30



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 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. Pegrocos ambition är att Pegrocos ägarandel skall 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. Pegrocös 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. Pegrocös investeringar i dessa är baserade på att produkterna skall ha långsiktigt hållbara konkurrensfördelar.

I tjänstebolagen utgörs 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. Pegrocös kunskaper kring finansiering utgör härvidlag en viktig konkurrensfördel.

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

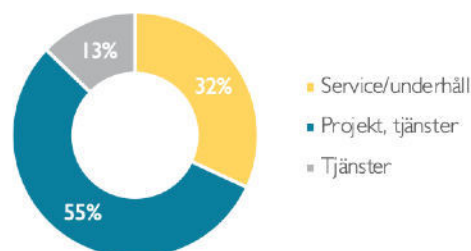
produktens hela livscykel, vilket är fallet med innehav såsom Nordic Lift.

Konsolidering

Pegroco konsoliderar för närvarande fyra portföljbolag, navbolagen Nordisk Bergteknik och Nordic Lift, samt bolagen Nordic MRO och Nordic Furnaces. Pegrocös ambition är att på sikt konsolidera fler av portföljbolagen in i Pegrocokoncernen.

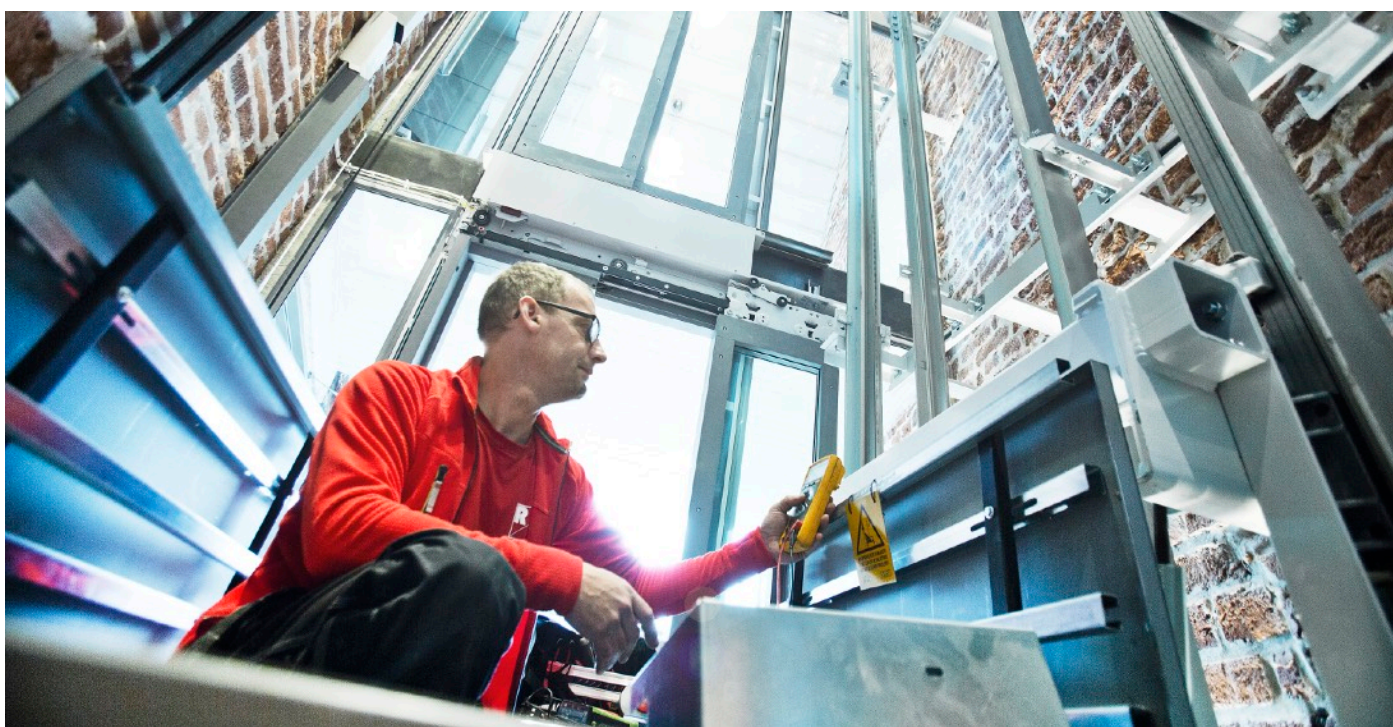
Diversifiering

En annan övergripande portföljstrategi är diversifiering. Pegroco bygger därför navbolag inom olika sektorer, med olika marknadskarakteristik, vilket syftar till att reducera Pegrocös exponering mot enskilda marknader och att därmed göra portföljen mindre konjunkturkänslig (se diagram nedan).



Pegrocös huvudsakliga innehav: andel av sammanlagd omsättning per verksamhetsinriktning, Q3 2019 R12

Pegrocös 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.





Pegrococ innehav, översikt

Bolag ¹	Verksamhetsområde	Huvudsakliga kundkategorier	Huvudsaklig affärsmodell	Pegrococ ägarandel, direkt och indirekt, 2019-09-30	Investeringsår
Nordisk Bergteknik ²	Berg-, markteknik	Entreprenadbolag	Projekt	90,4 %	
Norrbottens Bergteknik					2016
Vestfold Fjellboring					2017
Norsk Fjellsprengning					2017
Songdalen Fjellsprengning					2018
Fjellsprenger					2018
Pålab					2019
Hyrcon					2019
Bergförstärkningsgruppen					2019
Nordic Lift ³	Histechnik	Fastighets-, byggbolag	Projekt, underhåll	90,1 %	
RC Hisservice					2016
Histechnik 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	61,0 %	2009
Mechanum	Fordonsservice	Konsument,	Underhåll	35,4 %	2016
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 Pegrococ innehav i Nowa Kommunikation AB (ägarandel 15%), Scandinavian Enviro Systems AB (5,9%), 24Media Network AB (9%), Rabalshede Kraft AB (1%), Symbria AB och ECO DC (EcoDataCenter) AB (2%).

² Pegrococ 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 Pegrococ's ägarandel av röster minska till 68,8 procent.

³ Det finns köpoptioner utställda till säljarna av RC Hisservice och Histechnik. Vid full utnyttjande skulle Pegrococ's ägarandel minska till cirka 70 procent.

⁴ Pegrococ har röstsäga 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.

Nordisk Bergteknik AB

Nordisk Bergteknik är Pegrococ's navbolag inom bergteknik och omfattar Norrbottens Bergteknik AB, Vestfold Fjellboring AS, Norsk Fjellsprengning AS, Songdalen Fjellsprengning AS, Fjellsprenger AS, Pålab AB, Hyrcon AB, samt det i augusti 2019 förvärvade Bergförstärkningsgruppen AB. Koncernen erbjuder bergarbeten såsom borrhning 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 marktekniknisher.

Kommentarer periodens resultat

Bolagets förbättring av omsättning, resultat, och EBITDA-marginal för perioden januari-september 2019 jämfört med motsvarande period 2018 är i huvudsak hänförlig till förvärvet av Pålab i januari 2019. Bolaget har dessutom uppvisat en stark organisk tillväxt. I juni 2019 emitterade Nordisk Bergteknik företagsobligationer om 300 Mkr. Jämförelseförstörande poster belastar tredje kvartalets resultat med -5,7 Mkr. Likviden skall användas till återbetalning av förvärvslån, investeringar i maskinparken och fortsatta tilläggsförvärv.



Resultaträkning (Tkr)	Q1-Q3 2019	Q1-Q3 2018	2018
Omsättning	528 202	354 444	510 044
Tillväxt	49 %		
EBITDA	71 764	43 240	58 461
EBITDA-marginal	13,6 %	12,2 %	11,5 %
EBIT	25 135	19 423	22 802
EBIT-marginal	4,8 %	5,5 %	4,5 %
EBT	3 316	9 904	11 710
EBT-marginal	0,6 %	2,8 %	2,3 %

Balansräkning (Tkr)	2019-09-30	2018-12-31
Anläggningstillgångar	483 212	238 206
Omsättningstillgångar	210 008	162 497
Kassa	128 663	9 165
Totala tillgångar	821 883	409 868
Eget kapital	164 991	91 112
Långfristiga skulder	530 576	214 040
Kortfristiga skulder	126 316	104 715
Totalt eget kapital och skulder	821 883	409 868



Nordic Lift AB

Nordic Lift är Pegrococs navbolag inom hissteknik. Nordic Lift har sin verksamhet i det Varbergsbaserade RC Hisservice AB, i Hisseteknik i Göteborg AB, samt i det i juni 2019 förvärvade Ulricehamnsbaserade 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 är att inom en treårsperiod fördubbla omsättning och resultat, både genom organisk tillväxt och genom förvärv.

Kommentarer periodens resultat

Nordic Lift-koncernen ökade sin omsättning för perioden januari - september 2019 med 48 procent jämfört med samma period 2018, primärt därför att Nordic Lift nu även omfattar Hisseteknik i Göteborg AB och Wennergrens Hiss. Även den organiska tillväxten har varit god med 28 procent. Försämringen av resultatet är primärt hänförlig till Wennergrens Hiss, ökade personal- och underentreprenörskostnader, samt till valutakursförluster. Koncernen har en fortsatt stark finansiell ställning.



Resultaträkning (Tkr)	Q1-Q3 2019	Q1-Q3 2018	2018
Omsättning	113 067	76 317	120 391
Tillväxt	48,2 %		-9,3 %
EBITDA	8 012	5 245	6 565
EBITDA-marginal	7,1 %	6,9 %	5,5 %
EBIT	4 402	5 172	6 356
EBIT-marginal	3,9 %	6,8 %	5,3 %
EBT	4 058	5 395	7 079
EBT-marginal	3,6 %	7,1 %	5,9 %

Balansräkning (Tkr)	2019-09-30	2018-12-31
Anläggningstillgångar	48 897	34 183
Omsättningstillgångar	39 931	38 515
Kassa	17 261	22 601
Totala tillgångar	106 090	95 298
Eget kapital	17 751	15 154
Långfristiga skulder	30 344	22 627
Kortfristiga skulder	57 995	57 518
Totalt eget kapital och skulder	106 090	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 291 medarbetare. Kundbasen är stor med över 65 000 besökare per år.

Kommentarer periodens resultat

Omsättningen under de första tre kvartalen 2019 ökade med 11,9 procent jämfört med 2018 och Mechanums trend mot förbättrad lönsamhet återupptogs under tredje kvartalet. Under kvartalet redovisades ett EBITDA-resultat om 4,6 Mkr. Det är framförallt en av sju anläggningar som haft problem under 2019 och sammantaget stått för hela Mechanums något försvagade rörelseresultat under perioden. Bolagets satsningar på skaderelaterade tjänster och grossistverksamhet fortsätter att utvecklas mycket positivt. Arbetet mot att etablera en högre vinstnivå fortgår med fortsatt högsta prioritet.



Resultaträkning (Tkr)	Q1-Q3 2019	Q1-Q3 2018	2018
Omsättning	272 289	243 303	329 974
Tillväxt	11,9 %		
EBITDA	3 491	4 329	2 053
EBITDA-marginal	1,3 %	1,8 %	0,6 %
EBIT	-5 133	-3 901	-8 981
EBIT-marginal	-1,9 %	-1,6 %	-2,7 %
EBT	-7 609	-5 617	-11 717
EBT-marginal	-2,8 %	-2,3 %	-3,6 %

Balansräkning (Tkr)	2019-09-30	2018-12-31
Anläggningstillgångar	64 553	66 371
Omsättningstillgångar	65 477	54 912
Kassa	46	397
Totala tillgångar	130 078	121 680
Eget kapital	2 852	4 291
Långfristiga skulder	42 975	43 799
Kortfristiga skulder	82 043	73 590
Totalt eget kapital och skulder	130 078	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 ökade omsättning jämfört med samma period 2018 är hänförlig dels till förvärvet av Infrservice och dels till ett ökat resande tack vare spårförlängningen mellan Norrmalmstorgs och Centralstationen. Dock erhåller bolaget en lägre ersättningsnivå per kilometer för den förlängda sträckan. Dessutom har det ökade resandet medfört problem för viseringsgraden. Båda dessa faktorer har påverkat Stockholms Spårvägars resultat negativt.



Resultaträkning (Tkr)	Q1-Q3 2019	Q1-Q3 2018	2018
Omsättning	290 396	134 288	238 200
Tillväxt	116,2 %		
EBITDA	564	1 772	-3 933
EBITDA-marginal	0,2 %	1,3 %	-1,7 %
EBIT	-1 596	81	-6 381
EBIT-marginal	-0,5 %	0,1 %	-2,7 %
EBT	-1 674	1 129	-5 997
EBT-marginal	-0,6 %	0,8 %	-2,5 %

Balansräkning (Tkr)	2019-09-30	2018-12-31
Anläggningstillgångar	25 968	28 318
Omsättningstillgångar	69 535	62 275
Kassa	18 288	16 057
Totala tillgångar	113 791	106 650
Eget kapital	34 588	35 497
Långfristiga skulder	4 980	7 353
Kortfristiga skulder	72 631	63 800
Totalt eget kapital och skulder	113 791	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). Bolagets säte är på Landvetter, men med stor del av verksamheten i hangar på Arlanda. Bolaget har även hangar i Köpenhamn, samt stationer i Malmö och Göteborg. Utöver detta har man för kundens räkning stationer i Venedig, Verona, Genoa, Palermo och Örebro. Under 2018 utökades verksamheten till Ryssland, där det för närvarande finns sex baser. Företagets ambition är att vara nordens ledande oberoende leverantör av flygplansunderhåll.

Kommentarer periodens resultat

Bolagets omsättning för perioden var 97 Mkr, en minskning med fem procent jämfört med motsvarande period 2018. EBITDA försämrades till -7,6 Mkr: Omsättning och resultat tyngs framförallt av kostnader för hangaren i Köpenhamn och att bolaget inte fullt ut lyckats ersätta den budgeterade beläggning som bolaget gick miste om efter kunden Primeras konkurs hösten 2018 med intäkter från nya kunder. Vidare har resultatet belastats med kostnader för interimslösningar på ledningsnivå och rekryteringskostnader. En ny VD och CFO tillträder sina tjänster i januari 2020.



Resultaträkning (Tkr)	Q1-Q3 2019	Q1-Q3 2018	2018
Omsättning	96 851	101 506	134 172
Tillväxt	-4,6 %		
EBITDA	-5 540	-6 381	-10 882
EBITDA-marginal	-5,7 %	-6,3 %	-8,1 %
EBIT	-6 051	-9 000	-13 802
EBIT-marginal	-6,2 %	-8,9 %	-10,3 %
EBT	-6 755	-9 836	-16 428
EBT-marginal	-7 %	-9,7 %	-12,2 %

Balansräkning (Tkr)	2019-09-30	2018-12-31
Anläggningstillgångar	17 143	14 254
Omsättningstillgångar	28 024	32 443
Kassa	3 882	1 016
Totala tillgångar	49 048	47 713
Eget kapital	7 368	13 887
Långfristiga skulder	4 091	5 942
Kortfristiga skulder	37 589	27 883
Totalt eget kapital och skulder	49 048	47 713



Övriga Innehav

Nordic Furnaces AB

Nordic Furnaces erbjuder industriugnar för nybyggnation 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 nyckelkomponenter. Man utför underhåll och service på, och moderniseringar av industriugnar, både egna ugnar och ugnar av andra fabriker.

Bolaget har en lång historik under sitt tidigare varumärke Sarlin och bedöms i dag ha en ledande position i Norden med en stor bas på cirka 450 ugnar i drift hos kunder i Sverige. Bland kunderna finns stora industribolag som till exempel SKF, Epiroc, SSAB och Ljunghäll. Bolagets säte och produktion är i Västerås och bolaget har även en filial i Göteborg. Nordic Furnaces omsättning under perioden januari - september 2019 minskade till 41,5 Mkr jämfört med 46,5 Mkr för motsvarande period 2018. I syfte att vända denna utveckling har Pegroco efter periodens utgång vidtagit ett antal åtgärder. Personalkostnader har reducerats och bolagets VD har ersatts av en interimis-VD.

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 dagliga besökare. Bolagets omsättning under 2019-års första nio



Bilden är från badets kulturskyddade lokaler i Göteborg.

månader ökade till 73,3 Mkr jämfört med 58,8 Mkr för motsvarande period 2018. (en tillväxt på 24,7%).

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 högsämningsbatterier 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 2019. Där har under sommaren 2019 byggts och levererats de första högsämningsbatterierna till en kund inom specialfordonssegmentet.

I maj 2019 genomförde bolaget en företrädesemission. Emissionen, som var garanterad i sin helhet tillförde bolaget cirka 135 Mkr före emissionskostnader. Pegroco tecknade sin andel pro rata.

Alelions aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market.

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. Efter periodens utgång meddelade bolaget att man tecknat en avsiktsförklaring med Andritz avseende gemensam utveckling av BFA. Om utvecklingsarbetet blir framgångsrikt är parterna också överens om att i ett nästa steg utreda ett eventuellt samarbete på marknadssidan.

Mantex aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market.



Substansvärde Moderbolaget

Beräkning av substansvärde per 30 september, 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 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.

Bolag	Applicerad metod	Ägarandel	Aktievärde Pegrocos andel (Mkr)
Nordisk Bergteknik*	Publika multiplar	90,4 %	238,1
Flexenclosure	DCF	48,3 %	0
Stockholms Spårvägar	Publika multiplar	76,6 %	74,7
Nordic Lift	Publika multiplar	90,1 %	53,1
Nordic MRO	Publika multiplar	61,0 %	20,2
Mechanum	Publika multiplar	35,4 %	34,8
Delsumma Huvudsakliga innehav			420,9

Övriga bolag: Nordic Furnaces (ägarandel 90%), Mantex (33%), Hagabadet (20%), Alelion (18,5%), Nowa (15%), 24Media Group (9%), Scandinavian Enviro Systems (6%), Rabbalshede Kraft (1%), samt övriga mindre innehav.

Delsumma Övriga bolag	96,9
Summa värde, Mkr	517,8
Substansvärde stamaktier Pegroco	
Substansvärde	551,8
Justering preferensaktier ur eget kapital	-160,0
Substansvärde eget kapital, stamaktier	391,8
Antal stamaktier	41 423 408
Antal preferensaktier	1 600 000
Substansvärde per stamaktie (SEK)	9,46
Substansvärde per totalt antal utestående aktier (inklusive preferensaktie) (SEK)	12,83

*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 68,3 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 årets första nio månader 2019 uppgick omsättningen för Koncernen till 771,5 Mkr (478,4 Mkr), vilket motsvarar en ökning med 61,4 procent. Nordisk Bergteknik står för den största tillväxten, 173,8 Mkr, där 127,8 Mkr är en följd av förvärvet av Pålab i början av 2019. Nordic MRO Holding AB som förvärvades i fjärde kvartalet 2018, har bidragit med 96,9 Mkr till omsättningen.

Resultat

Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag för årets första nio månader 2019 uppgick till 47,9 Mkr (41,4 Mkr). Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -290,5 Mkr (-7,4 Mkr). Totalt påverkades resultatet med -235,0 Mkr (-35,0 Mkr) från resultat från andelar i intressebolag, varav -230,4 Mkr avser nedskrivning av fordringar samt reserv för borgensåtaganden för Flexenclosure. Avskrivningarna uppgick till -68,6 Mkr (-23,8 Mkr). Av dessa avser -46,6 Mkr (-23,8 Mkr) Nordisk Bergteknik-koncernen. Nedgången av Alelions börskurs har haft en negativ påverkan på övrigt totalresultat med -76,9 Mkr. Avskrivningar relaterade till IFRS 16 uppgår till 6,3 Mkr för perioden. Tillämpningen av IFRS 15 har en negativ påverkan på koncernens resultat om 10,7 Mkr avseende Nordic Lift och Nordic Furnaces.

Rörelseresultatet för Moderbolaget för första nio månaderna 2019 uppgick till -24,8 Mkr (-7,6 Mkr). Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -255,3 Mkr (7,0 Mkr). Pegroco Invest har lämnat 99,6 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 årets första nio månader. Alelion står för den största värdenedgången med -76,9 Mkr.

Investeringar, förvärv och avyttringar

Under första kvartalet 2019 har Pegrocoss 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 Pålab Holding AB. Nordisk Bergteknik har även förvärvat och tillträtt Hyrcan Bergsprängning AB, samt inkråmet i Å.G Sprängare AB, under tredje kvartalet 2019. Vidare har Pegroco genom Nordic Lift förvärvat Wennergrens Hiss under andra kvartalet 2019. Pegroco har inte tillskjutit någon finansiering till dessa förvärv.

Finansiell ställning och likviditet

Den finansiella ställning är fortsatt god i Moderbolaget med en soliditet om 73 procent (97 procent). Soliditeten i Koncernen uppgår till 19 procent (62 procent) vid periodens slut vilken påverkas av ny obligationsfinansiering i Nordisk Bergteknik. Den försämrade soliditeten beror främst på nedskrivning av värdet på aktier i och fordringar på Flexenclosure. De likvida medlen uppgick till 32,7 Mkr (249,1 Mkr) i Moderbolaget och 183,4 Mkr (279,2 Mkr) i Koncernen.

Pegroco har borgensåtagande gentemot tre finansiella institut för Flexenclosure räkning avseende bankgarantier och lån, per den 30 september 2019 ett totalt åtagande om 104,5 Mkr. Som en konsekvens av att Flexenclosure inte kan infria sina åtaganden har dessa krav riktats mot Pegroco. Pegroco har fört en samlad dialog och förhandling med alla tre institut sedan i somras kring finansiering och avbetalning av dessa krav. Vid denna rapportens publicering hade ännu



inte någon uppgörelse tecknats om en avbetalningsplan, varvid det inte finns något formellt krav om betalning av skulden.

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 418,3 Mkr (962,9 Mkr) i Moderbolaget och i Koncernen till 235,9 Mkr (699,4 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 å 2,40 kr och två å 2,35 kr. Nästkommande utbetalning sker med avstämningsdag den 30 december 2019 och beräknas att utbetalas genom Euroclear den 6 januari 2020.

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

Den 18 oktober 2019 ansökte Flexenclosure om konkurs. Pegroco Invest AB gjorde redan i kvartalsbokslutet per den 30 juni 2019 en reservering av hela bolagets exponering mot Flexenclosure, ett belopp om 403,5 Mkr. Som en följd av att några av borgensåtaganden är i utländsk valuta, har skulden ökat med cirka 4,0 Mkr; som en följd har Pegroco utökat reserven för åtagandet i samma mån. Även om det inte finns något avtal på plats om villkor för finansiering och avbetalning av borgensåtaganden, har Pegroco gjort en reservering för en bedömd räntekostnad för dessa skulder. Vidare har styrelse och ledning i Pegroco gjort en bedömning att det kan tillkomma kostnader i samband med Flexenclosures konkurs varvid en reserv om 7,0 Mkr har gjorts för detta ändamål.

Utöver den reservering för borgensåtagande enligt ovan, har en av Flexenclosures kunder 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 Mannheimer Swartling som även de gjort bedömningen att garantin inte är giltig. Med bakgrund av Nordeas och Mannheim er

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 leasingskulder i koncernens balansräkning, på samma sätt som finansiella leasingavtal. Vid redovisning av nyttjanderättstillgångar och leasingskulder 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 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 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 verkligt värde-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 2019-09-30 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.

Göteborg den 29 november 2019

Pegroco Invest AB

Styrelsen

Lisa Berg Rydsbo

Ordförande

Göran Näsholm

Fredrik Karlsson

Peter Sandberg

Per Grunewald

Victor Örn

Verkställande Direktör

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Pegroco Invest AB per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 29 november 2019

Katarina Eklund

Auktoriserad revisor

Stefan Bengtsson

Auktoriserad revisor

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2019 den 28 februari 2020.

Årsredovisning 2019 den 3 april 2020.

Årsstämma den 7 maj 2020.

Delårsrapport januari-mars 2020 den 29 maj 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 november 2019 kl. 16.30 CEST.



Finansiella rapporter

Resultaträkning Koncernen

Belopp i Tkr	jul-sep 2019	jul-sep 2018	jan-sep 2019	jan-sep 2018	jan-dec 2018
Nettoomsättning	222 240	180 995	771 465	478 414	704 816
Förändring av pågående arbete för annans räkning	-	-	-	-	-1 872
Aktiverat arbete för egen räkning	1 661	-	3 694	-	183
Råvaror och förnödenheter	-110 056	-92 310	-382 809	-251 920	-384 650
Bruttoresultat	113 845	88 685	392 351	226 494	318 477
Övriga externa kostnader	-21 525	-30 103	-143 491	-78 065	-98 138
Personalkostnader	-67 816	-41 362	-196 933	-116 030	-182 412
Övriga rörelseintäkter	4 030	1 668	10 444	9 061	17 712
Övriga rörelsekostnader	-14 390	-378	-14 427	-63	-1 634
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	14 145	18 509	47 944	41 398	54 004
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-32 901	-8 330	-68 611	-24 366	-36 231
Resultat från andelar i intressebolag	-21 325	-20 030	-234 975	-34 956	-87 672
Rörelseresultat	-40 081	-9 850	-255 641	-17 925	-69 899
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-6 767	6 220	-5 555	23 892	-51
Räntekostnader och liknande resultatposter	-13 727	-2 166	-24 802	-9 374	654
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	15 276	-	1 509	-	-10 853
Resultat före skatt	-45 298	-5 797	-284 489	-3 407	-80 150
Aktuell skatt	-3 384	-2 926	-6 735	-4 262	15 587
Uppskjuten skatt	313	88	694	319	-21 949
Periodens totalresultat	-48 369	-8 635	-290 530	-7 350	-86 512
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-48 186	-9 758	-287 771	-8 927	-88 435
Innehav utan bestämmande inflytande	-183	1 123	-2 758	1 578	1 923

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i Tkr	jul-sep 2019	jul-sep 2018	jan-sep 2019	jan-sep 2018	jan-dec 2018
Periodens resultat	-48 369	-8 635	-290 530	-7 350	-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					
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde	-4 227	-62 294	-77 591	16 288	-14 070
Delsumma, netto efter skatt	-4 227	-62 294	-77 591	16 288	-14 070
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-4 227	-62 294	-77 591	16 288	-14 070
Årets totalresultat	-52 596	-70 928	-368 121	8 938	-100 582



Balansräkning Koncernen

Belopp i Tkr	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	271 330	132 417	147 682
Materiella anläggningstillgångar	338 732	146 035	161 825
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹	36 944	104 978	40 407
Finansiella tillgångar ²	123 016	223 732	198 631
Varulager förnödenheten m.m.	33 418	21 560	30 440
Kundfordringar och andra fordringar	253 193	216 125	254 168
Likvida medel och kortfristiga placeringar	183 370	279 190	221 790
Summa tillgångar	1 240 004	1 124 037	1 054 942
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	-30 352	78 229	46 744
Övrigt kapital	671 413	698 543	671 413
Balanserad vinst	-418 648	-84 772	-148 478
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	222 413	692 000	569 678
Innehav utan bestämmande inflytande	13 494	7 371	11 904
Summa eget kapital	235 906	699 371	581 581
Avsättningar	5 031	2 000	873
Uppskjutet skatteskuld	30 219	18 285	20 786
Finansiella skulder ³	638 761	255 714	267 718
Skuld för aktuell skatt	21 859	11 697	5 492
Leverantörsskulder och andra skulder	308 229	136 969	178 492
Summa skulder	1 004 098	424 665	473 361
Summa skulder och eget kapital	1 240 004	1 124 037	1 054 942

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				-15 200	-15 200		-15 200
Nyemission	436		262 877		263 313		263 313
Omräkningsdifferens		746	56	534	1 336	1 935	3 271
Periodens resultat				-8 927	-8 927	1 578	-7 350
Övrigt totalresultat		3 609			3 609		3 609
Utgående balans 2018-09-30	1 291	19 787	698 543	-84 772	634 849	7 371	642 220
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		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
Omfördelning av eget kapital pga ändrad ägarandel i dotterföretag				33 255	33 255	4 349	37 604
Omräkningsdifferens		496		-475	21		21
Periodens resultat				-287 771	-287 771	-2 758	-290 530
Övrigt totalresultat		-77 591			-77 591		-77 591
Utgående balans 2019-09-30	1 291	-31 643	671 413	-418 648	222 412	13 494	235 907



Kassaflödesanalys Koncernen

Belopp i Tkr	jul-sep 2019	jul-sep 2018	jan-sep 2019	jan-sep 2018	jan-dec 2018
Rörelseresultat efter avskrivningar	-40 081	-9 850	-255 641	-20 103	-68 414
Återläggning avskrivningar	32 901	8 330	68 611	24 366	36 231
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-10 367	16 141	-10 367	31 556	-13 488
Erhållen ränta & liknande resultatposter	-6 767	6 220	-5 555	8 824	-14 465
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-14 000	-2 166	-24 802	-9 374	-10 853
Betald skatt	-9 752	5 839	6 372	3 633	-4 956
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-48 066	24 513	-221 382	38 902	-75 945
Ökning/minskning av varulager	11 308	-	-2 979	-	-
Förändring kortfristiga fordringar	28 945	-37 095	4 236	-89 539	-132 182
Förändringa kortfristiga skulder	70 824	4 462	129 736	43 268	88 873
Kassaflöde från den löpande verksamheten	63 012	-8 120	-90 389	-7 369	-119 254
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-5 503	-24 200	-123 648	-29 204	-45 808
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-18 720	-15 069	-85 369	-51 806	-78 122
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Förvärv aktier i dotterbolag	-	-	-	-	-1 584
Förvärv av aktier i intressebolag	-4 099	-500	-18 631	-14 213	87 492
Avyttring dotterbolag	-	-	-	-	-
Avyttring intressebolag	-	-	-	-	-
Förvärv av aktier i andra bolag	-55	-679	-55	-3 083	-5 781
Utdelning intressebolag	-	-	-	2 172	1 292
Avyttring av aktier i andra bolag	-	1 737	-	39 673	39 673
Tillkommit likvida medel nya koncernbolag	-25 027	1 774	-	2 476	-
Utdelning av aktier i andra bolag	-	-	-	-	-
Övriga likviditetspåverkande poster	-	-	-	-	-
Förändring finansiella skulder	-	-	-	-	-
Förändring finansiella fordringar	-124 384	-22 063	-75 946	-67 924	-71 849
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-177 788	-59 001	-303 648	-121 909	-74 687
Minskning fordran aktieteckning	-	-	-	-	-
Nyemission	-	255 263	-	263 313	263 313
Kostnader nyemission	-	-	-	-	-
Utdelning aktieägare	-	-3 760	-15 200	-11 360	-15 200
Pågående ej registrerad nyemission	-	-	-	-	-
Förändring skulder kreditinstitut	-1 850	17 532	336 644	58 985	88 369
Förändring övriga långfristiga skulder	-	19 371	-	18 818	-
Förändring långfristiga finansiella skulder	29 053	-	34 399	650	2 087
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	27 203	288 406	355 843	330 406	338 569
Årets kassaflöde	-87 572	221 286	-38 194	201 128	144 628
Likvida medel vid periodens början	270 885	57 870	221 790	76 818	76 819
Omräkningsdifferens i likvida medel	58	34	-225	1 243	343
Likvida medel vid periodens slut	183 370	279 190	183 370	279 190	221 790



Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	jul-sep 2019	jul-sep 2018	jan-sep 2019	jan-sep 2018	jan-dec 2018
Nettoomsättning	1 735	742	5 195	8 499	5 080
Bruttoresultat	1 735	742	5 195	8 499	5 080
Övriga rörelseintäkter	-260	-	2 430	-	6 827
Övriga externa kostnader	-8 366	-1 885	-19 835	-7 556	-9 850
Personalkostnader	-6 042	-2 620	-12 558	-8 538	-14 169
Avskrivningar	-2	-	-6	-	-
Rörelseresultat	-12 935	-3 763	-24 773	-7 595	-12 112
Resultat från andelar i koncernföretag	0	5 406	-	5 406	5 406
Resultat från andelar i intressebolag	-5 017	-	-229 090	1 286	1 286
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-1 265	6 353	2 652	8 885	2 033
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3 901	-60	-4 101	-293	-463
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-
Resultat före skatt	-23 118	7 935	-255 311	7 688	-3 851
Koncernbidrag	-	-	-	-	-
Skatt	-	-698	-	-698	2 426
Periodens totalresultat	-23 118	7 237	-255 311	6 990	-1 424

Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i Tkr	jul-sep 2019	jul-sep 2018	jan-sep 2019	jan-sep 2018	jan-dec 2018
Periodens resultat	-23 118	7 237	-255 311	6 990	-1 424
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	-6 500	1 711	-194 923	58 880	-11 914
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat					
Delsumma, netto efter skatt	-6 500	1 711	-194 923	58 880	-11 914
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-6 500	1 711	-194 923	58 880	-11 914
Årets totalresultat	-29 618	8 948	-450 234	65 870	-13 339



Balansräkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Materiella anläggningstillgångar	306	-	28
Andelar i koncernföretag ¹	311 519	281 437	262 520
Andelar i intresseföretag ²	48 027	199 973	183 875
Finansiella tillgångar ³	168 627	232 581	239 641
Varulager	-	-	-
Kundfordringar och andra fordringar	9 473	28 794	33 613
Likvida medel och kortfristiga placeringar	32 736	249 099	185 758
Summa tillgångar	570 689	991 885	905 435
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	-20 870	244 848	174 053
Övrigt kapital	671 413	671 413	671 413
Balanserad vinst	-232 253	46 672	38 258
Summa eget kapital	418 290	962 933	883 724
Avsättningar	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	143 399	27 167	13 873
Finansiella skulder	9 000	1 785	7 838
Summa skulder	152 399	28 952	21 711
Summa skulder och eget kapital	570 689	991 885	905 435

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	436			262 877		263 313
Utdelning preferensaktie					-15 200	-15 200
Periodens resultat					6 990	6 990
Övrigt totalresultat			58 880			58 880
Utgående balans 2018-09-30	1 291	-	243 557	671 413	46 673	962 933
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
Periodens resultat					-255 311	-255 311
Övrigt totalresultat			-194 923			-194 923
Utgående balans 2019-09-30	1 291	-	-22 160	671 413	-232 253	418 290



Kassaflödesanalys Moderbolaget

Belopp i Tkr	jul-sep 2019	jul-sep 2018	jan-sep 2019	jan-sep 2018	jan-dec 2018
Rörelseresultat efter avskrivningar	-11 925	-3 763	-24 773	-7 595	-12 112
Återläggning avskrivningar	2	-	6	-	-
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-116 694	-	-116 694	-	1 722
Erhållen ränta & liknande resultatposter	-522	6 353	3 395	8 885	11 458
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-1 301	-60	-1 501	-293	-463
Betald skatt	27	116	-74	116	434
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-130 412	2 645	-139 641	1 112	1 040
Förändring kortfristiga fordringar	15 574	3 203	24 140	4 462	3 563
Förändringa kortfristiga skulder	118 405	-7 172	126 257	2 118	-6 956
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 568	-1 324	10 756	7 693	-2 354
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3	-	-283	-	-28
Förvärv aktier i dotterbolag	-1 042	-108	-1 042	-12 647	-50 203
Förvärv av aktier i intressebolag	911	-500	-18 631	-500	-500
Avyttring dotterbolag	-	-	-	840	840
Avyttring intressebolag	-	-	-	-2	1 603
Förvärv av aktier i andra bolag	0	-	-55	-110	-164
Avyttring av aktier i andra bolag	-	5 406	-	5 406	1 127
Utdelning koncernbolag	-	-1 300	-	-	5 406
Utdelning intressebolag	-	1 300	1 300	1 300	1 300
Utdelning av aktier i andra bolag	-	-	-	-	-
Övriga likviditetspåverkande poster	-	-	-	-	9 319
Förändring finansiella skulder	-	-	-	-	-
Förändring finansiella fordringar	-5 895	-40 226	-131 029	-61 040	-90 959
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 029	-35 428	-149 740	-66 752	-122 260
Nyemission	-	255 263	-	263 313	263 313
Kostnader nyemission	-	-	-	-	-
Utdelning aktieägare	0	-3 760	-15 200	-11 360	-15 200
Pågående ej registrerad nyemission	-	-	-	-	-
Förändring checkkredit	-2 380	-	1 185	-	6 064
Förändring skulder kreditinstitut	-12	-5 104	-23	-35	-46
Förändring kortfristiga finansiella skulder	-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 391	246 400	-14 038	251 919	254 131
Årets kassaflöde	-4 853	209 649	-153 022	192 859	129 518
Likvida medel vid periodens början	37 590	39 451	185 758	56 240	56 240
Likvida medel vid periodens slut	32 736	249 099	32 736	249 099	185 758