



## Pegroco Invest AB

# Delårsrapport januari-september 2018

Denna bokslutskommuniké är upprättad i enlighet med IAS/IFRS

### Perioden januari-september 2018 (Koncern)

- Nettoomsättningen uppgick till 478,4 Mkr (216,7 Mkr)
- Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick till 41,4 Mkr (14,9 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -7,4 Mkr (-44,3 Mkr)
- Resultatet per stamaktie uppgick till -0,18 kr (-1,68 kr)
- Periodens kassaflöde uppgick till 201,1 Mkr (-31,9 Mkr)

### Perioden januari-september 2018 (Moderbolag)

- Nettoomsättningen uppgick till 8,5 Mkr (11,3 Mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till -7,6 Mkr (-1,3 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 7,0 Mkr (3,0 Mkr)
- Resultatet per stamaktie uppgick till 0,17kr (0,11 kr)
- Periodens kassaflöde uppgick till 192,9 Mkr (-34,4 Mkr)

### Nyckeltal

#### Koncern

	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning, tkr	180 995	88 775	478 414	216 749	329 410
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag, tkr	18 509	6 627	41 398	14 885	25 816
Rörelseresultat, tkr	-9 850	-17 383	-20 103	-46 405	-46 942
Resultat efter skatt, tkr	-8 635	-17 473	-7 350	-44 344	-56 839
Soliditet, %	60%		60%	51%	57%
Medelantal anställda	223	145	192	145	121
Resultat per stamaktie, kr	-0,21	-0,66	-0,18	-1,68	-2,11
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	-1,4%	neg	neg
Eget kapital, tkr	635 915	361 006	635 915	361 006	391 881
Eget kapital per aktie, kr**	14,78	12,87	14,78	12,87	13,75
Utestående antal stamaktier*	41 423 408	26 383 817	41 423 408	26 383 817	26 892 008
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Pågående nyemission stamaktier	-	57 391	-	57 391	-

\* före pågående nyemission

\*\* efter genomförd nyemission

#### Moderbolag

	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning, tkr	742	2 103	8 499	11 343	12 539
Rörelseresultat, tkr	-3 763	-2 139	-7 595	-1 348	-6 287
Resultat efter skatt, tkr	7 237	-710	6 990	3 013	65 525
Soliditet, %	96%	95%	96%	95%	96%
Medelantal anställda	7	5	7	5	6
Resultat per stamaktie, kr	0,17	-0,03	0,17	0,11	2,44
Avkastning på eget kapital, %	1,2%	neg	1,2%	0,8%	15,7%
Eget kapital, tkr	732 226	409 424	732 226	409 424	477 124
Eget kapital per aktie, kr**	17,02	14,60	17,02	14,60	16,75
Utestående antal stamaktier*	41 423 408	26 383 817	41 423 408	26 383 817	26 892 008
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Pågående nyemission stamaktier	-	57 391	-	57 391	-

\* före pågående nyemission

\*\* efter genomförd nyemission

## Väsentliga händelser under kvartalet

### Emission av stamaktier om 275 Mkr

I juni 2018 beslutade styrelsen i Pegroco Invest att genomföra en kapitalanskaffning genom att göra en riktad nyemission av stamaktier i omfattningen 150-200 Mkr. Bolagets syfte med att ta in ytterligare kapital var att ge Pegroco utökad finansiell flexibilitet samt ännu bättre förutsättningar för att genomföra nya investeringar och möjligheter att stödja och fortsätta utvecklingen av bolagets befintliga portföljbolag. Intresset från investerare för att delta i emissionen var stort, varför Bolaget beslutade att öka emissionens omfattning till 275 Mkr. En utökad nyemission skulle dessutom möjliggöra en större ägarspridning, vilket var i linje med bolagets förberedelser inför en notering av stamaktierna.

Även med den utökade omfattningen blev emissionen övertecknad. Styrelsen beslutade den 28 juni 2018, med stöd av det emissionsbemyndigande som styrelsen erhöll på årsstämman den 18 april 2018 att fatta beslut om nyemission av högst 17 500 000 stamaktier, om nyemission av 14 181 400 stamaktier till teckningskursen 19,50 kronor per aktie.

Genom emissionen ökade antalet aktier i bolaget med 14 181 400 stamaktier; från 28 842 008 aktier; varav 27 242 008 stamaktier och 1 600 000 preferensaktier; till 43 023 408 aktier; varav 41 423 408 stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Bolaget tillfördes härigenom 276,5 Mkr före emissionskostnader. Carnegie Bank var finansiell rådgivare i denna process. Emissionen färdigställdes och aktierna distribuerades ut i juli 2018.

### Pegroco förvärvar Hissteknik i Göteborg AB

I juli 2018 förvärvade Pegroco Invest AB bolaget Hissteknik Göteborg AB ("Hissteknik"). Hissteknik är en ledande leverantör av hisservice i Göteborgsområdet. Förvärvet stärker Pegrocoss position på marknaden för hissar och hisservice.

Hissteknik startade 2004 och har idag 17 medarbetare. Bolaget erbjuder heltäckande service för alla typer av hissar och har snabbt tagit en position som en ledande oberoende leverantör av hisservice i Göteborgsregionen. Bolaget hade 2016/17 en omsättning på cirka 37 miljoner kronor med god lönsamhet.

Förvärvet skedde genom att Pegrocoss dotterbolag Nordic Lift AB förvärvade samtliga aktier i Hissteknik. Köpeskillingen uppgick till 21 miljoner kronor på skuldfri basis. Säljarna har även rätt till en tilläggsköpeskillning om maximalt 2 miljoner kronor under nästkommande två år. I samband med förvärvet återinvesterade säljarna och äger därefter 10 procent av holdingbolaget Nordic Lift AB via en konvertibel.

### Pegrocoss portföljbolag Stockholms Spårvägar förvärvar en majoritetspost i Infrservice Group Scandinavian AB

I september förvärvade Pegrocoss intressebolag AB Stockholms Spårvägar (Stockholms Spårvägar) 51 procent av bolaget Infrservice Group Scandinavian AB (Infrservice), en fristående

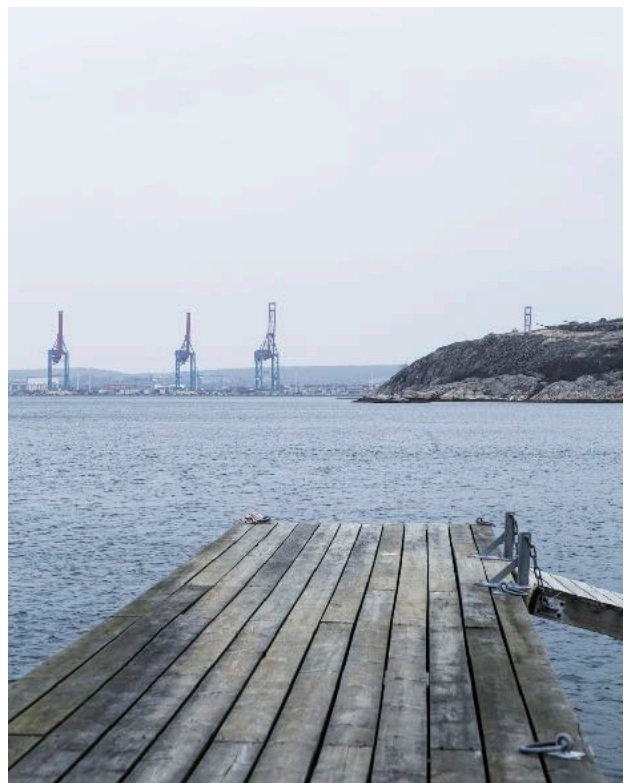
entreprenör inom nybyggnation och underhåll av järnväg. Infrservice erbjuder tjänster inom järnvägsentreprenader, maskinuthyrning samt bemanning inom järnväg i Norden. Bolaget äger två spårgående arbetsmaskiner i form av en spårriktare samt en ballastplog som används vid entreprenad- och underhållsarbeten. Bolaget är beläget i Nässjö och startades 2013 av Joakim Stenqvist och Sofia Lind som båda är aktiva i bolaget. Joakim är kvar som VD även efter affären. Bolaget har vuxit kraftigt och är idag etablerat på marknaden för spår- och järnvägsunderhåll. Infrservice har bland annat genomfört flertalet egna entreprenader till Trafikverket och andra infrastrukturförvaltare. Bolaget har ett trettioital medarbetare. Under 2017 omsatte Infrservice 131 Mkr och hade ett EBITDA-resultat på 3,6 Mkr.

Förvärvet omfattade 51% av aktierna i Infrservice Group Scandinavian AB, de befintliga ägarna Joakim Stenqvist och Sofia Lind behåller 49%. Förvärvet skedde till nominellt belopp för aktierna, samtidigt som ett ägarlån på 12 Mkr lämnades från Stockholms Spårvägar. Affären krävde inget kapitaltillskott från Pegroco Invest, affären finansierades med medel från Stockholms Spårvägar.

## Händelser efter kvartalets utgång

### Pegroco Invest AB avslutar avtal om likviditetsgaranti

Den 8 oktober 2018 avslutade Pegroco avtalet med Erik Penser Bank där banken är likviditetsgarant för Pegrocoss preferensaktie (ISIN SE0007100540) som är noterad på First North Premier. Anledningen är att aktien med god marginal uppfyller kraven på ägarspridning och därmed inte behöver ha en likviditetsgarant.



# VD har ordet

**Vi summerar Pegrococs tredje kvartal med att vår omsättning och lönsamhet växer starkt och att vi har gjort ett par fina förvärv.**

Vi fortsätter vårt arbete att utveckla vår portfölj, både med nya förvärv och med att utveckla bolagens affärsverksamhet. Vårt investeringsfokus är fortsatt primärt på att utöka Basportföljen, både med tilläggsförvärv till våra befintliga navbolag och med att addera nya potentiella navbolag.

Pegroco konsoliderar tre av portföljbolagen, navbolagen Nordisk Bergteknik, Nordic Lift och Nordic Furnaces. Vår ambition är vidare att på sikt konsolidera fler av portföljbolagen in i Pegrocokoncernen. Därför lägger vi stor vikt vid att bolagen i Pegrococs portfölj har en diversifiering och riskspridning mellan olika verksamhetsområden (se diagram på sid 6).

## Pegroco bygger värden

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

”Vårt investeringsfokus är primärt på att utöka Basportföljen, både med tilläggsförvärv ... och nya navbolag.”

## Fortsatt god utveckling i portföljen

Pegrocokoncernens omsättningen under årets första nio månader uppgick till 478,4 Mkr, att jämföra med 216,7 Mkr för samma period 2017. Det är en ökning på 121 procent. Större delen av tillväxten, ca 78 procent, kommer från viktiga förvärv, dels tilläggsförvärv i Nordisk Bergteknik och i Nordic Lift, och dels förvärvet av Nordic Furnaces som gjordes i slutet av 2017.

Men minst lika viktigt är att notera att ca 22 procent av tillväxten under perioden är organisk, i huvudsak i Nordisk Bergsteknik. Vår bergteknikgrupp uppvisar en imponerande utveckling med en tillväxt på 47 procent jämfört med 2017. Och förutsättningarna för att den skall fortsätta är goda. Den underliggande infrastrukturmarknaden i Sverige och Norge är stark och våra bolag har en stark position i sina respektive regioner. Läs gärna mer i vår intervju med VD Andreas Christoffersson på sid 6.

Även Nordic Lift, vårt hissteknikbolag, växer bra med en organisk tillväxt under årets första nio månader på drygt 12 procent jämfört med 2017. Förvärvet av Hissteknik I Göteborg AB som genomfördes i juli är ett bra geografiskt och verksamhetsmässigt komplement till vårt tidigare innehav RC Hisservice. Hissteknik har en stark position i Göteborg och visar med sin historik att man är ett välskött bolag där man inte bara



har haft god tillväxt utan också har levererat en lönsamhet över branschsnittet.

Pegrocokoncernens rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag för perioden uppgick till 41,4 Mkr, jämfört med 14,9 Mkr för samma period 2017. Resultatförbättringen kommer i huvudsak från Nordisk Bergteknik. Efter andel av resultat från intresseföretag är Pegrocokoncernens rörelseresultat -20,1 Mkr för första nio månader 2018. Det är framförallt Flexenclosure som påverkar resultatet negativt.

Trots det finns det flera positiva signaler från Flexenclosure: Omsättningen under årets första nio månader fördubblades jämfört med 2017, framförallt är det datacenterlösningen eCentre som skördar framgångar. Bolagets orderbok har fortsatt att öka, och var vid septembers utgång 275 Mkr, jämfört med 108 Mkr vid årets början och diskussioner pågår med flera av världens ledande bolag inom datacenter och molntjänster. Vår bedömning är att orderboken har ökat ytterligare vid årets slut.

Stockholms Spårvägar gjorde i september en spännande investering i InfrSERVICE, vars inriktning mot anläggning och underhåll av järn- och spårväg kompletterar Stockholms Spårvägars. Det blir allt vanligare att upphandlingar omfattar både drift av spårvagnar och underhåll av spåren, upphandlingen i Odense är ett exempel.

Inflödet av nya investeringsmöjligheter fortsätter vara bra och vår ambition är att genomföra ytterligare minst ett förvärv till innan årets slut. Med denna portfölj och inriktning skall vi växa vidare mot vårt mål: Att göra Pegroco till det ledande investeringsbolaget i vår nisch.

Thomas Brue

# Om Pegroco

## Verksamhet

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

Under tolv månadersperioden 1 oktober 2017 till 30 september 2018 omsatte Pegrocos bolag i Bas- och Tillväxtportföljerna sammanlagt 1 690 Mkr. Utöver dessa aktiva innehav omfattar portföljen ett antal innehav där Pegrocos ägarandel är mindre.

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

Den sammanlagda omsättningen för tolv månadersperioden för hela portföljen, inklusive dessa övriga innehav, var 1 777 Mkr.

Affärsmodellen är att generera avkastning genom att identifiera lämpliga investeringsobjekt, förvärva en minoritet eller majoritet, skapa värde genom utveckling av investeringsobjektens affärer samt att på olika sätt realisera eller synliggöra de därmed skapade värdena. Pegroco är en aktiv och långsiktig ägare utan uttalad investeringshorisont.

Pegroco investerar primärt i bolag med svensk bas inom segmentet mindre och medelstora bolag. Bolagets erfarenhet visar att det stora utbudet av objekt i kombination med en mindre konkurrens om förvärven som råder i segmentet resulterar i lägre förvärvsmultiplar, vilket, utöver värdeökning från Pegrocos affärsutveckling av bolagen, även möjliggör en



multipelexpansion vid en eventuell avyttring av bolagen efter genomförd expansion. Pegroco söker främst efter verksamheter och branscher där det finns ett behov av, eller möjligheter till, att genomföra större värdeskapande förändringar, affärsinriktat eller strukturellt genom konsolidering.

Pegroco är branschoberoende men eftersträvar en portfölj med balans mellan olika verksamhetsområden.

Ett viktigt investeringskriterium för Pegroco är att det finns en entreprenöriell kultur i bolaget. Pegroco fokuserar på investeringar där Bolaget kan bygga på den kulturen och bidra till att skapa lönsamhet och värde i företagen genom att nyttja sina medarbetares operativa, industriella och finansiella erfarenhet, samt sitt starka affärsnätverk.

Bolaget har kontor i Göteborg och Stockholm. 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.



## Investeringar

Pegroco eftersträvar att investeringsportföljen har en balans mellan investeringskategorierna Bas och Tillväxt, där kategori Bas skall vara den dominerande. Vidare skall portföljen diversifieras över flera verksamhetsområden. Pegroco bedömer att den balansen över tid ger bästa avkastningen för Pegrocos aktieägare.

Pegrocos affärsverksamhet utgörs av att bygga värde i innehaven genom affärsutveckling. Utvecklingsstrategier väljs från fall till fall men omfattar vanligtvis effektivisering och ofta expansion genom branschkonsoliderande strukturaffärer. I Basportföljen har Pegroco uttalade navinnehav, runt vilka man gör tilläggsförvärv.

Bolagen inom de två kategorierna verkar inom flertalet olika sektorer, vilka tillsammans reducerar exponering mot enskilda marknader och på så vis reducerar risk.

### Basportföljen

Pegroco investerar inom Bas 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. 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 sådan intäktskategori ofta mindre mindre konjunkturkänslig. Om underhållet är kopplat till en levererad produkt finns potentialen till att affärsmodellen kan omfatta intäkter över produktens hela livscykel, vilket är fallet i flera av Pegrocos portföljbolag.



En borrhigg från ett av Nordisk Bergtekniks dotterbolag. Nordisk Bergteknik är exempel på ett navbolag i Basportföljen, runt vilken Pegroco gör tilläggsförvärv.

### Tillväxtportföljen

Innehaven i Tillväxtportföljen är i huvudsak avsedda att bygga värde genom kraftig tillväxt. I detta investeringsområde investerar Pegroco gärna i verksamheter med potential att expandera internationellt. Uppbyggda värden i dessa bolag kan sedan synliggöras eller realiseras genom en företagsförsäljning eller en publik notering av bolagets aktie. I kategorin Tillväxt finns ett flertal teknikbolag. Pegrocos investeringar i dessa är baserade på



Produktion i Vara i Västergötland av eCentre, en världsledande produkt på den snabbväxande marknaden för prefabricerade modulära datacenter, hos Flexenclosure, ett av bolagen i Pegrocos Tillväxtportfölj.

att tekniken skall erbjuda kunden en stor ekonomisk beräkningsbar nytta, den skall ha god skalbarhet, substansiella konkurrensfördelar, samt att den gärna skall ha en inriktning på miljö, d.v.s. bolagets marknadspenetration skall främjas av en underliggande miljötrend. Tekniken skall själv då bidra till en bättre miljö.

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

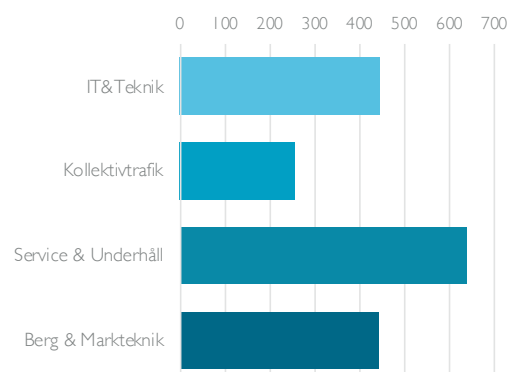
### Affärsutveckling

En central strategi för att bygga värde i bolagen i Basportföljen är att etablera navbolag. I dessa navbolag görs förvärv, dels tilläggsförvärv för att konsolidera en fragmenterad marknad och dels kompletterande förvärv i syfte att bygga ett mer konkurrenskraftigt produkt- och tjänsteerbjudande. Exempel på Pegrocos navbolag är Nordisk Bergteknik inom berg- och markteknik och Nordic Lift inom affärsområdet hissteknik.

### Diversifierade verksamhetsområden

En annan övergripande strategi är att diversifiera portföljen över verksamhetsområden med olika marknadskarakteristik. Detta syftar till att göra portföljen mindre konjunkturkänslig.

Pegrocos portföljbolags omsättning grupperade efter verksamhetsinriktning, perioden Q4 2017-Q3 2018 (Mkr)



## Portföljbolag i närbild: Nordisk Bergteknik

I mitten av 2016 förvärvade Pegroco majoriteten i Norrbottens Bergteknik. Som namnet indikerar fokuserar bolaget på hantering av berg, d.v.s. borra, spränga och säkra m.m.

Framförallt är man inriktad på infrastruktur, alltså byggandet av vägar och järnvägar. Men även byggandet av vindkraftverk är numera en viktig marknad.

Pegroco attraherades av bolagets entreprenöriella ledning, av dess tillväxt under lönsamhet och dess starka ledande position i sin region. Bolagets huvudsakliga marknad, infrastruktur, kommer ha en stabil tillväxt under överskådlig tid.

Pegrocros bedömning var vidare att Bolaget hade goda förutsättningar att bli ett av Pegrocros nav-bolag, alltså ett bolag kring vilket Pegroco kunde göra kompletterande tilläggsförvärv och skapa en slagkraftig bolagsgrupp. I linje med den strategin har Pegroco under senaste 18 månaderna, under ägarbolaget Nordisk Bergteknik, genomfört ett antal tilläggsförvärv.

**Vi åkte till Umeå för att träffa Nordisk Bergtekniks VD, Andreas Christoffersson, för att höra hans tankar om bolagets utveckling under 2018 och om hur han ser på bolagets framtid.**

### *Ni växer mycket snabbt, vad är hemligheten?*

Andreas: Det är både organiskt och genom förvärv. Den organiska tillväxten vill jag tro är tack vare att vi gör ett bra jobb, vi levererar det vi skall till rätt pris. Det är inte så mycket hemligt med det, utan det handlar om att våra duktiga projektledare och vårt professionella manskap gör ett bra jobb. Förvärven har kommit naturligt, vi har hittat bolag som har delat vår vision hur bolag skall drivas och att det finns ett behov av ett större markteknikbolag i Norden.

### *Hur utvecklas marknaden? Vad märker ni för trender?*

Andreas: Vi ser en marknad som växer. På båda våra två geografiska marknader, Sverige och Norge, kommer investeras mycket i infrastruktur under närmaste tioårsperioden. En trend vi märker är att huvudentreprenören vid större projekt vill reducera antalet underentreprenörer för att undvika



resurskrävande upphandlingar och underlätta styrning av projekten. Det är bland annat denna trend som gör oss övertygade om värdet av att bygga ett större markteknikbolag så som vi nu gör.

Vi ser också hur den del av vår verksamhet som handlar om att bygga vindkraft ökar snabbt. Att bygga en vindkraftpark omfattar en hel del grundläggande infrastruktur med vägar som skall fram och fundament som skall på plats, som kräver en kombination av olika kategorier av markarbeten där bergteknik är en.

### *Vad skulle du säga är era huvudsakliga styrkor?*

Andreas: Vår kompetens inom bergteknik är utan tvekan vår största styrka. En annan är att vi nu har två jämbördiga organisationer, en i Norge runt bolaget Vestfold Fjellboring och en i Sverige i Norrbottens Bergteknik, jämbördiga i omsättning och lönsamhet. Vi lär oss av varandra och vi har redan kunnat realisera en del kostnadssynergier.

### *Vad bidrar Pegroco med i Nordisk Bergtekniks utveckling*

Andreas: En central del av Nordisk Bergtekniks strategi för att bygga värde är att göra konsoliderade och kompletterande förvärv. Pegroco är mycket erfarna i förvärvsprocesser och har en metodik och hantering av processerna som har gjort att alla parterna i våra affärer känner sig nöjda. Och det är en förutsättning för att sedan kunna få ut maximal nytta från samarbeten mellan bolagen inom gruppen. Vi i Nordisk Bergteknik hade helt enkelt inte kunnat genomföra denna resa utan Pegrocros aktiva engagemang.

### *Nordisk Bergtekniks utveckling under Q1-Q3 2018, kommentarer?*

Andreas: Omsättningen ökade med 204 Mkr eller 136 procent med ett EBITDA på 43 Mkr, jämfört med 15 Mkr för samma period förra året. Huvuddelen av ökningen är från förvärv men jag vill peka på att även organiskt var tillväxten mycket stark, 47 procent i omsättning. Jag kan inte tolka det som annat än att vi tar marknadsandelar. Vi ser också förbättringar av våra nyckeltal såsom kapacitetsutnyttjande och avkastning på sysselsatt kapital.

### *Största utmaningen och största möjligheten?*

Andreas: Den stora möjligheten är självklar: Samhället har ett stort behov av att bygga och förbättra sin infrastruktur, både vägar och järnvägar. Vi skall vara med "på det tåget". Vår vision är klar: Vi skall var det ledande bolaget i Norden inom markteknik. Självklart omfattar en sådan vision en hel del utmaningar. Personalförsörjning är en sådan och vi arbetar aktivt och kontinuerligt på olika fronter för att få in nya medarbetare.

# Pegrococos portföljbolag, översikt

Bolag <sup>1</sup>	Verksamhets- område	Huvudsakliga kundkategorier	Huvudsaklig affärsmodell	Pegrococos ägarandel, direkt och indirekt, 2018-09-30	Investerings- år
Nordisk Bergteknik <sup>2</sup>	Berg-, markteknik	Entreprenadbolag	Projekt	92,3 %	
Norrbottens Bergteknik <sup>3</sup>					2016
Vestfold Fjellboring <sup>3</sup>					2017
Norsk Fjellsprengning <sup>3</sup>					2017
Songdalen Fjellsprenger <sup>5</sup>					2018 2018
Nordic Lift <sup>6</sup>	Hissteknik	Fastighets-, byggbolag	Projekt, underhåll	90,1 %	
RC Hisservice <sup>7</sup>					2016
Hissteknik i Göteborg <sup>7</sup>					2018
Stockholms Spårvägar	Kollektivtransport	Konsument/kommun	Tjänster	76,6 %	2015
Infraservice Group Scand. <sup>8</sup>	Infrastruktur, räls	Trafikverket	Projekt, underhåll		2018
Nordic MRO <sup>9</sup>	Flygplansunderhåll	Flygbolag	Underhåll	37,5 %	2009
Mechanum	Fordonservice	Konsument,	Underhåll	35,4 %	2016
Flexenclosure <sup>10</sup>	IT-infrastruktur,	IT-bolag	Projekt	48,3 %	2006
Mantex	Mätteknik	Biomassaindusti	Produkt	31,3 %	2016
Alelion	Energilagringssystem	Industrifordon	Produkt	18,5 %	2006
Nordic Furnaces	Ugnsteknik	Verkstadsindustri	Projekt, underhåll	90,1 %	2017
Hagabadet	Hälsa & friskvård	Konsument	Tjänster	20,0 %	2013
Finwire	InfoMedia	Finansiell infoindustri	Tjänster	19,9 %	2014

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

<sup>2</sup> Pegrococos innehav i Nordisk Bergteknik består delvis av A-aktier. I aktieägaravtal finns angivet att styrelsen i Nordisk Bergteknik, efter 2021-05-01, kan besluta om inlösen av A-aktier. Vid ett sådant beslut skulle Pegrococos ägarandel av rösterna minska till 68,0 procent.

<sup>3</sup> Ägs till 100 procent av Nordisk Bergteknik AB.

<sup>4</sup> Ägs till 90,1 procent av Vestfold Fjellboring

<sup>5</sup> Ägs till 91,0 procent av Vestfold Fjellboring

<sup>6</sup> Säljarna av RC Hisservice och Hissteknik i Göteborg har teckningsoptioner i Nordic Lift som tillsammans vid fullt utnyttjande skulle reducera Pegrococos ägarandel till cirka 60 procent.

<sup>7</sup> Ägs till 100 procent av Nordic Lift

<sup>8</sup> Ägs till 51 procent av AB Stockholms Spårvägar.

<sup>9</sup> Pegroco innehar konvertibler som efter konvertering ökar Pegrococos ägarandel till 43,6 procent.

<sup>10</sup> Det finns utställda warrants och optioner som vid fullt utnyttjande och full utspädning minskar Pegrococos ägarandel till 41,3 procent.

## Portföljbolag, utveckling under perioden

### Basportföljen

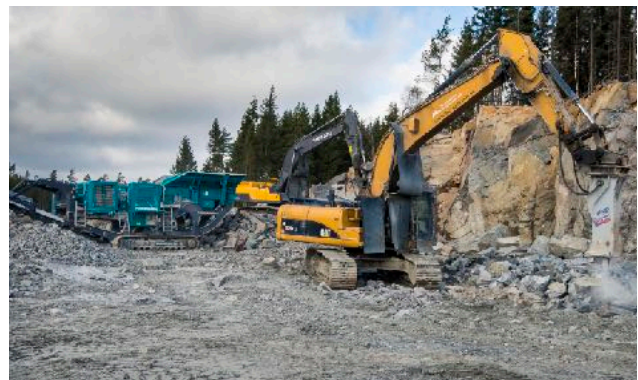
#### Nordisk Bergteknik AB

##### Beskrivning

Nordisk Bergteknik är Pegrococos nav-bolag inom bergteknik och omfattar Norrbottens Bergteknik AB, Vestfold Fjellboring AS, Norsk Fjellsprengning AS, samt under 2018 förvärvade Songdalen Fjellsprengning AS och Fjellsprenger AS. Bolagen utför bergarbeten såsom borrhning, sprängning och bergförstärkning. Tillsammans är man Nordens största oberoende aktör inom bergteknik med totalt ca 150 anställda och med en marknadsledande position i norra Sverige och i stora delar av Norge. Bland de större kunderna återfinns entreprenadbolag såsom PEAB, Skanska och Veidekke. Bolagets långsiktiga mål är att bli Nordens ledande oberoende bolag inom markteknik.

##### Kommentarer periodens resultat

Nordisk Bergteknik omsatte 354 Mkr under de första nio månaderna 2018, jämfört med 148 Mkr under samma period 2017, en ökning med 139 procent. Ökningen härrör dels från förvärven av Songdalen och Fjellsprenger och dels från en stark organisk tillväxt på 47 procent. EBITDA för perioden blev 43 Mkr (15 Mkr). Lönsamhetsutvecklingen är baserad på en marknad med god efterfrågan, vilket möjliggjort en hög beläggning av maskinparken. Dessutom har koncernen realiserat vissa synergier. Av de finansiella skulderna är 96 Mkr förvärvskrediter, 32 Mkr rörelsekrediter och resten finansiering av maskinpark.



Resultaträkning	Ack. Q3 2018	Ack. Q3 2017	FY2017
Omsättning	354 444	149 748	236 823
Tillväxt	136,7%		
EBITDA	43 240	14 709	26 330
EBITDA-marginal	12,2%	9,8%	11,1%
EBIT	19 423	2 683	6 076
EBIT-marginal	5,5%	1,8%	2,6%
EBT	9 904	-95	2 418
EBT-marginal	2,8%	-0,1%	1,0%
Balansräkning	Q3 2018	Q4 2017	
Totala tillgångar	393 389	297 431	
Eget kapital	117 665	83 956	
Soliditet	29,9%	28,2%	
Räntebärande skulder	154 200	139 636	
Kassa	6 220	12 950	
Nettoskuld (ND)	147 980	126 686	
Rörelsekapital	77 521	34 846	

## Nordic Lift AB

### Beskrivning

Nordic Lift är Pegrococs nav-bolag inom hissteknik som har sin verksamhet i det Varbergsbaserade bolaget RC Hisservice AB och i det i juli 2018 nyförvärvade Hisseteknik i Göteborg AB. Bolagen erbjuder heltäckande lösningar för alla typer av hissar. Bolagens tre affärsområden är: leverans och installation av nya hissar; modernisering av äldre; samt underhåll och dygnet runt jourservice på befintliga hissar. Tack vare förvärvet stärker Nordic Lift sin position i Västsverige, speciellt inom affärsområdena underhåll och modernisering. Kunder är såväl offentliga myndigheter som privata fastighets- och byggföretag. Bolagen är tillsammans, med sammanlagt ett 60-tal medarbetare, den ledande oberoende aktören i Västsverige. Bolagen har kontor eller filialer i Göteborg, Varberg, Alingsås, Borås och Halmstad. Målbilden för Nordic Lift är att inom en treårsperiod har dubblat i omsättning genom att expandera i nuvarande och omgivande regioner, både genom organisk tillväxt och genom förvärv.

### Kommentarer periodens resultat

Nordic Lift omsatte 76,3 Mkr under de första 9 månaderna 2018 jämfört med 56,7 Mkr under samma period 2017, vilket motsvarar en ökning på 34%. EBITDA resultatet ökade till 5,2 Mkr (1,5 Mkr). Förändringen är framförallt hänförlig till förvärvet av Hisseteknik i Göteborg AB som konsoliderades i koncernen från juli 2018.



Resultaträkning	Ack. Q3 2018	Ack. Q3 2017	FY2017
Omsättning	76 317	56 778	77 102
Tillväxt	34,4%		
EBITDA	5 245	1 525	3 452
EBITDA-marginal	6,9%	2,7%	4,5%
EBIT	5 172	1 322	3 199
EBIT-marginal	6,8%	2,3%	4,1%
EBT	5 395	1 772	4 007
EBT-marginal	7,1%	3,1%	5,2%

Balansräkning	Q3 2018	Q4 2017*
Totala tillgångar	90 099	43 876
Eget kapital	13 879	15 100
Soliditet	15,4%	34,4%
Räntebärande skulder	29 850	9 693
Kassa	21 991	12 933
Nettoskuld (ND)	7 859	-3 240
Rörelsekapital	8 792	3 204

\*Ej konsoliderade siffror per Q4 2017

## Mechanum Sverige AB

### Beskrivning

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. Bolaget har för närvarande sju anläggningar, fem i Göteborg och två i Malmö med sammanlagt 245 medarbetare. Kundbasen är stor med över 55 000 besökare per år.

### Kommentarer periodens resultat

Mechanum fortsätter den turn-around som initierades efter att Pegroco blev delägare i bolaget. Omsättningen under perioden januari till september var 243,3 Mkr (236,8 Mkr), en ökning på tre procent. EBITDA till 4,3 Mkr (-10,5 Mkr). Förbättringen med 14,8 Mkr är ett resultat av en ökade försäljning och av det effektiviseringsprogram som implementerades 2017. Mechanum arbetar nu med att ytterligare förbättra effektiviteten i de befintliga anläggningarna.



Resultaträkning	Ack. Q3 2018	Ack. Q3 2017	FY2017
Omsättning	243 303	236 795	319 416
Tillväxt	2,7%		
EBITDA	4 329	-10 528	-14 000
EBITDA-marginal	1,8%	-4,4%	-4,4%
EBIT	-3 901	-17 764	-23 888
EBIT-marginal	-1,6%	-7,5%	-7,5%
EBT	-5 617	-19 401	-26 156
EBT-marginal	-2,3%	-8,2%	-8,2%

Balansräkning	Q3 2018	Q4 2017
Totala tillgångar	123 694	118 061
Eget kapital	6 727	12 518
Soliditet	5,4%	10,6%
Räntebärande skulder	52 743	40 216
Kassa	551	363
Nettoskuld (ND)	52 192	39 853
Rörelsekapital	3 245	-12 382



## AB Stockholms Spårvägar

### Beskrivning

Bolaget bildades 1987 av Stiftelsen Svenska Spårvägssällskapet. På uppdrag av Storstockholms Lokaltrafik ansvarar bolaget sedan 1991 för Djurgårdslinjen och sedan 2014 för linjerna 21 och 7 med en kontraktstid på 8 + 4 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 omsättning växte under perioden januari-september 2018 med sex procent till 134,3 Mkr (127,0 Mkr). EBITDA för perioden blev 1,8 Mkr (5,6 Mkr). Resultatet påverkades negativt av tre engångskostnader under första halvåret: högre kostnader än budgeterat för snöröjning; kostnader i samband med förlängningen av linje 7; samt kostnader i samband med inlämnandet av anbud för spårvägsupphandlingar i Bergen och Odense. Bolagets EBITDA för tredje kvartalet var positivt med 3,2 Mkr.



Resultaträkning	Ack. Q3 2018	Ack. Q3 2017	FY2017
Omsättning	134 288	127 049	170 299
Tillväxt	5,7%		
EBITDA	1 772	5 633	6 997
EBITDA-marginal	1,3%	4,4%	4,1%
EBIT	81	4 062	4 943
EBIT-marginal	0,1%	3,2%	2,9%
EBT	1 129	4 703	5 869
EBT-marginal	0,8%	3,7%	3,4%

Balansräkning	Q3 2018	Q4 2017
Totala tillgångar	71 600	59 516
Eget kapital	35 801	35 839
<b>Soliditet</b>	<b>50,0%</b>	<b>60,2%</b>
Räntebärande skulder	0	0
Kassa	24 248	30 147
<b>Nettoskuld (ND)</b>	<b>-24 248</b>	<b>-30 147</b>
Rörelsekapital	-10 295	-3 175

## Nordic MRO AB

### Beskrivning

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

### Kommentarer periodens resultat

Omsättningen under årets första 9 månader var 101,5 Mkr (71,6 Mkr), en tillväxt på 42 procent. EBITDA för perioden var -6,4 Mkr (2,8 Mkr). Den ökade omsättningen är i huvudsak hänförlig till etableringen av nya baser, framförallt i Italien, samt till bolagets expansion av verksamheten i Köpenhamn. Dock påverkas resultatet negativt av kostnader i samband med Bolagets expansion på Kastrup och för etableringen i Ryssland. Vidare har resultatet belastats med 2,0 Mkr för konkursen i Primera. Bolaget har nu inlett aktiviteter för att återställa lönsamheten.



Resultaträkning	Ack. Q3 2018	Ack. Q3 2017	FY2017
Omsättning	101 506	71 559	104 438
Tillväxt	41,8%		
EBITDA	-6 381	2 813	-105
EBITDA-marginal	-6,3%	3,9%	-0,1%
EBIT	-9 000	2 411	-729
EBIT-marginal	-8,9%	3,4%	-0,7%
EBT	-9 836	2 239	-1 112
EBT-marginal	-9,7%	3,1%	-1,1%

Balansräkning	Q3 2018	Q4 2017*
Totala tillgångar	80 680	49 642
Eget kapital	10 601	12 233
<b>Soliditet</b>	<b>13,1%</b>	<b>24,6%</b>
Räntebärande skulder	9 669	15 047
Kassa	-2 122	1 259
<b>Nettoskuld (ND)</b>	<b>11 791</b>	<b>13 788</b>
Rörelsekapital	53 731	-10 074

\*Ej konsoliderade siffror per Q4 2017

## Nordic Furnaces AB

### Beskrivning

Nordic Furnaces erbjuder industriugnar för nybyggnation samt moderniseringar och underhåll av befintliga ugnar. Bolaget är specialister på ugnar för industriell värmebehandling av järn, stål, aluminium, zink och andra metaller. Nordic Furnaces har egen utveckling av ugnsteknologi och egen produktion av ugnar och nyckelkomponenter. Man utför underhåll, service på, och moderniseringar av, både egna ugnar och ugnar av andra fabrikat. Bolaget har en lång historik under sitt tidigare varumärke Sarlin och bedöms i dag ha en ledande position i Norden med en stor bas på cirka 450 ugnar i drift hos kunder i Sverige. Bland kunderna finns stora industribolag som till exempel Volvo, SKF, Atlas Copco, SSAB och Sandvik. Bolagets säte och produktion är i Västerås och bolaget har även en filial i Göteborg.

### Kommentarer periodens resultat

Bolagets omsättning under perioden januari till september 2018 uppgick till 46,5 Mkr och EBITDA till -0,3 Mkr. Noterbart är att bolagets EBITDA under både andra och tredje kvartalet 2018 var positivt, 0,1, resp 0,6 Mkr. Nettoskulden per den 30 september 2018 uppgick till 0,1 Mkr. 2018 är Nordic Furnaces första räkenskapsår, sålunda finns inga jämförelsetal.



Resultaträkning	Ack. Q3 2018
Omsättning	46 453
Tillväxt	n/a
EBITDA	-255
EBITDA-marginal	-0,5%
EBIT	-630
EBIT-marginal	-1,4%
EBT	-676
EBT-marginal	-1,5%

Balansräkning	Q3 2018
Totala tillgångar	18 556
Eget kapital	9 494
Soliditet	51,2%
Räntebärande skulder	900
Kassa	807
Nettoskuld (ND)	93
Rörelsekapital	5 943

## Tillväxtportföljen

### Flexenclosure AB

#### Beskrivning

Flexenclosure har två affärsområden, båda med världsledande produkter: eCentre är prefabricerade modulära datahallar. Kunder är datacenteroperatörer och leverantörer av molntjänster som med eCentre snabbare kan etablera eller expandera sin serverkapacitet. eSite är intelligenta reglersystem för hybrid-elkraftsgenerering. Kunder är mobiloperatörer som med eSite kan expandera sina nätverk av basstationer i områden med dåligt eller obefintligt elnät. Marknaden för Flexenclosures produkter är under snabb tillväxt. eSites marknad är framförallt i Afrika och Asien med potential att uppföra > 1 miljon sajter. Marknadssegmentet som eCentre är inriktat på, edge och co-location data centres, beräknas vara värt 15 miljarder USD och ha en årlig tillväxt på cirka 23 procent. Exempel på kunder är Millicom, Virtutel, Airtel, Apollo Towers, IHS Towers, Vodacom, Next-DC, och CenturyLink. Flexenclosure has hittills driftsatt 50 eCentre och över 3 000 eSite i 29 länder på 5 kontinenter.

#### Kommentarer periodens resultat

Flexenclosure redovisar en omsättning på 228 Mkr under perioden januari-september 2018, jämfört med 116,7 Mkr för motsvarande period 2017. EBITDA för perioden blev -57,9 Mkr (-56,2 Mkr). Omsättningsökningen är i huvudsak hänförlig till försäljning av eCentre för installationer i Europa, Sydamerika och Asien. Orderboken har fortsatt att öka under perioden och var vid periodens utgång 275 Mkr; jämfört med 108 Mkr vid periodens början. Efter periodens utgång har ett åtgärdsprogram initierats som syftar till att förbättra lönsamheten.



Resultaträkning	Ack. Q3 2018	Ack. Q3 2017	FY2017
Omsättning	228 053	116 734	162 651
Tillväxt	95,4%		
EBITDA	-57 889	-56 242	-74 613
EBITDA-marginal	-25,4%	-48,2%	-45,9%
EBIT	-70 636	-59 548	-79 322
EBIT-marginal	-31,0%	-51,0%	-48,8%
EBT	-77 805	-82 688	-112 182
EBT-marginal	-34,1%	-70,8%	-69,0%

Balansräkning	Q3 2018	Q4 2017
Totala tillgångar	385 672	264 377
Eget kapital	12 610	31 180
Soliditet	3,3%	11,8%
Räntebärande skulder	124 100	99 591
Kassa	3 295	2 317
Nettoskuld (ND)	120 805	97 274
Rörelsekapital	-33 016	32 253

## Alelion Energy Systems AB

Alelion utvecklar och säljer den nya generationens energi- och kostnadseffektiva och miljövänliga batterisystem baserade på litiumjonteknik. Bolagets kärnkompetens är kundanpassning och styrning av batterisystem. Marknadsfokus är på industriella fordon. Målkunder är bolag med flottor av industritruckar för lager och distributionscentraler. Jämfört med blysyrbatterier ger Alelions litiumjonlösning väsentliga fördelar. Kunder är bl.a. Toyota och Jungheinrich, världens största respektive tredje största truckleverantörer. De senaste åren har intresset för elektrifiering och hållbara energilösningar ökat dramatiskt. För att komplettera sitt erbjudande förvärvade Alelion därför under 2018 Caterva GmbH, ett tyskt bolag som specialiserat sig på teknologi för optimering av lokal energilagring. Viktiga kommersiella händelser under 2018 är att man tecknade ett ramavtal med japanska Toyota Industries Corporation, TICO, samt att man erhöll en order på ca 13 mkr av Kamag, en tysk specialfordonstillverkare. I början på 2018 beslutade bolaget vidare att bygga en fabrik i Göteborg för produktion av litiumjon-batterier. Fabriken beräknas stå klar under 2018 och blir den första i sitt slag i Sverige. Bolagets aktie är noterad på Nasdaq First North.

Bolagets nettoomsättning under perioden januari-september uppgick till 143,3 Mkr (105,7) och EBITDA till -4,8 Mkr (-16,0). Nettokassan per 30 september 2018 uppgick till -13,1 Mkr (5,9). Ordergång under perioden blev 152,6 Mkr, en ökning med 36 procent jämfört med samma period 2017.

## Mantex AB

Mantex utvecklar produkter för att snabbt, precist och beröringsfritt mäta och analysera biomassa i industrin. Initiala målapplikationer är pappersmassa- och bioenergitillverkning. Viktiga parametrar som mäts med bolagets röntgenbaserade, världsunika teknologi är fukthalt, askhalt och energiinnehåll. Mätdata möjliggör för massabruk och bioenergi kraftverk att optimera sin processtyrning i realtid och medför en stabilare tillverkningsprocess, förbättrad produktkvalitet samt stora kostnadsbesparingar. Företagets mål är att etablera tekniken som en global standard för analys av biomassa i industriella applikationer. I april 2018 tecknade Mantex avtal med Andritz, en global ledande leverantör av anläggningar och tjänster till pappers- och massaindustrin om att starta ett gemensamt samriskbolag för försäljningen av Mantex Flow Scanner för pappers- och massaindustrin. Avtalet följdes av en beställning

från Andritz på en FlowScanner till ett värde av 5,5 Mkr. Under tredje kvartalet fick samriskbolaget ytterligare en order på FlowScanner från Sydamerika. Mantex fokus är nu på sin Biofuel Analyzer för bioenergimarknaden med pågående utvärderings- och samarbetsprojekt med kunder i bl.a. Sverige, Polen och USA. Mantex aktie är noterad på Nasdaq First North.

Mantex nettoomsättning under perioden januari till september uppgick till 2,8 Mkr (2,3) och EBIT till -17,8 Mkr (-19,3). Nettokassan per 30 september 2018 uppgick till 1,4 Mkr.

## Övriga innehav

### Hagabadet AB

Hagabadet driver spa- och träningsanläggningar i Göteborg i premiumsegmentet. Badets kulturskyddade lokaler i Göteborg erbjuder ett flertal pooler, styrketräning, Göteborgs största utbud av yogakurser, 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.

Hagabadsgruppen har idag knappt 5 000 medlemmar med närmare 1 000 besökare per dag. Bolagets ambition är att fortsätta med en kontrollerad expansion inom hälsa och träningsmarknadens premiumsegment.

Bolagets omsättning under perioden januari-september 2018 uppgick till 58,8 Mkr (57,6) och EBITDA till 5,7 Mkr (7,3). Resultatet för första halvåret 2018 har belastats med cirka 3 Mkr i kostnader hänförliga till starten av Hagabadet Drottningtorget. Nettokassan per den 30 september 2018 uppgick till 4,8 Mkr.

### FinWire AB

Finwire är en finansiella nyhetsbyrå med fokus på bevakning av de snabbväxande segmenten småbolag och sociala medier. Nyhetsflödet på Twitter och bloggar har växt explosionsartat de senaste åren och FinWire erbjuder en tjänst där bolagets redaktörer gör ett urval åt personer som arbetar i finanssektorn. Exempel på kunder är Nordea, Dagens Industri och Nordnet. Bolaget fortsätter att utvecklas med lönsamhet. Under perioden har en etablering i Danmark påbörjats.

Bolagets omsättning under perioden januari-september uppgick till 8,7 Mkr (7,0) och EBITDA till -0,6 Mkr (0,2 Mkr). Nettokassan per den 30 september 2018 uppgick till 2,9 Mkr.



# Substansvärde Moderbolaget

## Beräkning av substansvärde per 30 september, 2018

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

## Grundläggande principer

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

## Metodik

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

## Val av multiplar

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

## Justeringar i portföljbolagens resultat

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

Bolag	Applicerad metod	Applicerade multiplar			Pegrocos andel (Mkr)
		EV/Sales	EV/EBITDA	Ägarandel	
Mechanum	Publika multiplar			35,4%	35,2
Nordic Lift	Publika multiplar			90,1%	70,0
Nordic MRO	Publika multiplar			43,6%	29,0
Nordisk Bergteknik*	Publika multiplar			92,3%	147,5
Stockholms Spårvägar	Publika multiplar			76,6%	90,1
<b>Totalt Basportfölj</b>		0,4x - 0,7x	6,0x-10,0x		<b>371,8</b>
Alelion	Börsvärde			18,5%	105,4
Flexenclosure	DCF			48,3%	203,6
Mantex	Börsvärde			31,3%	11,7
<b>Totalt Tillväxtportfölj</b>		Volymvägd genomsnittskurs 1 månad			<b>330,6</b>
<b>Övriga bolag:</b> Hagabadet (ägarandel 20%), Nordic Furnaces (90%), Finwire (20%), 24Media Group (10%), Scandinavian Enviro Systems (3%) samt övriga mindre innehav.					
<b>Totalt övriga bolag</b>					<b>49,0</b>
<b>Totalt</b>					<b>751,4</b>
<b>Substansvärde stamaktier Pegroco</b>					
Bokfört värde eget kapital					729,1
Övervärde eget kapital					435,2
Justering preferensaktier ur eget kapital					-160,0
<b>Substansvärde eget kapital, stamaktier</b>					<b>1 004,2</b>
Antal stamaktier					41 423 408
<b>Substansvärde per stamaktie (SEK)</b>					<b>24,24</b>
Substansvärde per totalt antal utestående aktier (inklusive preferensaktie) (SEK)					28,11

\*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 68,0 procent som således är den ägarandel som används vid beräkningen av värdet på Pegrocos innehav.



## Finansiell information

### Omsättning

Under perioden januari till september 2018 uppgick omsättningen för Koncernen till 478,4 Mkr (216,7 Mkr), vilket motsvarar en ökning med 120 procent. Den största delen av ökningen är hänförlig till Nordisk Bergteknik, som ökade omsättningen med 205,9 Mkr jämfört med samma period föregående år. Den ökningen är i sin tur huvudsakligen hänförlig till förvärvet av Vestfold Fjellboring AS och Norsk Fjellsprengning AS i slutet av Q2 2017, samt Songdalen Fjellsprengning AS och Fjellsprenger AS i början av 2018. Vidare hade Norrbottens Bergteknik AB en organisk tillväxt under perioden på 52,3 Mkr; motsvarande 47 procent jämfört med samma period 2017.

Nordic Furnaces AB, som förvärvades i december 2017, har under 2018 bidragit med 46,5 Mkr till koncernens omsättning.

Nordic Lift hade under perioden en omsättningsökning med 19,6 Mkr jämfört med samma period 2017. Förvärvet Hissteknik i Göteborg AB stod 11,6 Mkr och organisk tillväxt i RC Hisservice AB för 8,0 Mkr:

Vid periodens slut ingick följande rörelsedrivande bolag i koncernen: Norrbottens Bergteknik AB, Vestfold Fjellboring AS, Norsk Fjellsprengning AS, Songdalen Fjellsprengning AS, Fjellsprenger AS, RC Hisservice AB, Hissteknik i Göteborg AB, Nordic Furnaces AB samt Moderbolaget.

### Resultat

Rörelseresultatet för perioden för Koncernen, före avskrivningar och resultat från intressebolag, uppgick till 41,4 Mkr (14,9 Mkr). Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -7,4 Mkr (-44,3

Mkr). Totalt påverkades resultatet med -37,1 Mkr (-49,1 Mkr) från andel av resultat i intressebolag samt avskrivningar med -24,4 Mkr (-12,2 Mkr). Av avskrivningarna avser -23,8 Mkr (-12,0 Mkr) Nordisk Bergteknik-koncernen.

### Investeringar, förvärv och avyttringar

Under tredje kvartalet har Pegroco via Nordisk Bergteknik tillträtt Fjellsprenger AS och via Nordic Lift förvärvat Hissteknik i Göteborg AB, för 1,8 Mkr respektive 21,0 Mkr. I dotterföretagen, primärt i Nordisk Bergteknik-bolagen, har investeringar om 15,1 Mkr gjorts i maskiner och inventarier.

### Finansiell ställning och likviditet

Bolagets finansiella ställning är fortsatt god. Soliditeten har förstärkts under kvartalet som en följd av emissionen i juli och uppgår till 96,2 procent (94,7 procent) i Moderbolaget och 60,0 procent (51,3 procent) i Koncernen vid periodens slut. De likvida medlen uppgick till 249,1 Mkr (54,7 Mkr) i Moderbolaget och 279,2 Mkr (73,4 Mkr) i Koncernen. Även likviditeten har stärkts som en följd av nyemissionen i juli 2018 om ca 275 Mkr före emissionskostnader.

### Bolagets aktier och egna kapitalet

Pegroco Invest AB hade vid periodens utgång 41 423 408 utestående stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Preferensaktien är listad på Nasdaq First North Premier Stockholm. Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 732,2 Mkr (409,4 Mkr) i Moderbolaget och i Koncernen till 635,9 Mkr (361,0 Mkr). Teckningsoptioner finns utställda om totalt 1 500 000 stycken i tre olika optionsprogram till anställda.

## Utdelning

Årsstämman den 18 april 2018 beslutade att preferensaktieutdelningen om 9,50 kr per preferensaktie skall delas ut. Varje preferensaktie ger enligt bolagsordningen företrädesrätt till 9,50 kr i årlig utdelning som delas ut per kvartal, två á 2,40 kr och två á 2,35 kr. Nästkommande utbetalning sker med avstämningsdag den 31 december 2018 och beräknas att utbetalas genom Euroclear den 4 januari 2019.

## Risker

Styrelsen och ledningen gör löpande bedömningar av de risker som kan påverka såväl värderingen av bolagets tillgångar och skulder som bolagets lönsamhet. Det bör noteras att verksamheten i Pegroco handlar om att investera i verksamheter som omfattar såväl sådana som verkar med beprövade affärsmodeller inom mogna affärsområden som sådana som

kommersialiserar ny teknologi. Utvecklingen är därigenom förknippad med såväl tekniska som finansiella och regulatoriska risker.

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS/IFRS.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Rapporten har inte varit föremål för en översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Göteborg den 23 november 2018  
Pegroco Invest AB  
Styrelsen

## Göran Persson

Ordförande

## Per Grunewald

## Håkan Johansson

## Peter Sandberg

## Lisa Berg Rydsbo

## Thomas Brue

Verkställande Direktör

## För mer information, kontakta:

Thomas Brue VD, telefon +46 702 702141, epost [thomas@pegrocoinvest.com](mailto:thomas@pegrocoinvest.com)

Erik Penser Bankaktiebolag är bolagets Certified Adviser på Nasdaq First North Stockholm.

## Kommande rapporttillfällen

Kommande rapporter kommer att offentliggöras på följande datum:

Bokslutskommuniké för 2018 den 28 februari 2019

Årsredovisning 2018 den 3 april 2019

Delårsrapport januari-mars 2019 den 23 maj 2019

Delårsrapport januari-juni 2019 den 30 augusti 2019

Delårsrapport januari-september 2019 den 21 november 2019

*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 23 november 2018 kl. 10.00 CET.*

# Finansiella rapporter

## Resultaträkning Koncernen

Belopp i Tkr	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning	180 995	88 775	478 414	216 749	329 410
Råvaror och fömödenheter	-92 310	-42 534	-251 920	-112 474	-164 600
<b>Bruttoresultat</b>	<b>88 685</b>	<b>46 241</b>	<b>226 494</b>	<b>104 275</b>	<b>164 810</b>
Övriga externa kostnader	-30 103	-15 831	-78 065	-31 903	-49 460
Personalkostnader	-41 362	-23 783	-116 030	-57 487	-89 532
Övriga rörelseintäkter	1 668	-	9 061	-	-1
Övriga rörelsekostnader	-378	-	-63	-	-
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag</b>	<b>18 509</b>	<b>6 627</b>	<b>41 398</b>	<b>14 885</b>	<b>25 816</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-8 330	-6 033	-24 366	-12 229	-20 493
Andel av resultat från intresseföretag	-20 030	-17 977	-37 135	-49 061	-52 266
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-9 850</b>	<b>-17 383</b>	<b>-20 103</b>	<b>-46 405</b>	<b>-46 942</b>
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	2 178	1 040	-2 844
Finansiella intäkter	6 220	2 404	23 892	6 303	20 466
Finansiella kostnader	-2 166	-1 443	-9 374	-2 697	-4 181
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	-	-1 200	-	-2 143	-33 501
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5 797</b>	<b>-17 622</b>	<b>-3 407</b>	<b>-43 902</b>	<b>-67 001</b>
Aktuell skatt	-2 926	-	-4 262	-707	-1 386
Uppskjuten skatt	88	149	319	265	11 549
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-8 635</b>	<b>-17 473</b>	<b>-7 350</b>	<b>-44 344</b>	<b>-56 839</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
Moderföretagets aktieägare	-9 758	-17 567	-8 927	-44 462	-23 305
Innehav utan bestämmande inflytande	1 123	94	1 578	137	-33

## Balansräkning Koncernen

Belopp i Tkr	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31	2016-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	132 417	94 554	103 374	22 138
Materiella anläggningstillgångar	146 035	120 918	118 434	46 131
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden <sup>1</sup>	104 978	149 461	127 891	125 403
Finansiella tillgångar <sup>2</sup>	160 276	84 134	128 541	114 078
Varulager förmodenheten m.m.	22 244	59 700	11 346	3 466
Kundfordringar och andra fordringar	215 441	121 659	118 818	59 929
Likvida medel och kortfristiga placeringar	279 190	73 404	76 818	105 293
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 060 581</b>	<b>703 830</b>	<b>685 223</b>	<b>476 438</b>
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	14 773	13 653	13 592	13 518
Övrigt kapital	698 543	422 106	435 610	333 121
Balanserad vinst	-84 772	-79 032	-61 179	-74 527
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>613 771</b>	<b>356 727</b>	<b>388 023</b>	<b>272 112</b>
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	628 545	356 727	388 023	336 267
Innehav utan bestämmande inflytande	7 371	4 279	3 858	1 038
<b>Summa eget kapital</b>	<b>635 915</b>	<b>361 006</b>	<b>391 881</b>	<b>337 305</b>
Avsättningar	2 000	2 359	7 329	2 359
Uppskjuten skatteskuld	18 285	17 155	17 420	8 174
Finansiella skulder <sup>3</sup>	220 283	190 687	177 262	67 824
Leverantörsskulder och andra skulder	172 400	126 577	89 619	60 541
Skuld för aktuell skatt	11 697	6 046	1 713	235
<b>Summa skulder</b>	<b>424 665</b>	<b>342 824</b>	<b>293 342</b>	<b>139 133</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 060 581</b>	<b>703 830</b>	<b>685 223</b>	<b>476 438</b>

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

<sup>2</sup> Balansen består av andra långfristiga värdepappersinnehav samt lån till intresseföretag och andra.

<sup>3</sup> Av de finansiella skulderna avser 96 Mkr förvänskrediter och 32 Mkr rörelsekrediter. Resterande skulder avser finansiering maskinpark.



## Kassaflödesanalys Koncernen

Belopp i Tkr	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	jan-dec 2017
Rörelseresultat efter avskrivningar	-9 850	-16 285	-20 103	-45 289	-46 942
Återläggning avskrivningar	8 330	6 033	24 366	12 229	20 493
Övriga ej likviditetspåverkande poster	16 141	15 260	31 556	46 344	57 113
Erhållen ränta & liknande resultatposter	6 220	2 404	8 824	5 211	19 374
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-2 166	-1 443	-9 374	-2 596	-4 080
Betald skatt	5 839	434	3 633	-625	-3 343
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>24 513</b>	<b>6 403</b>	<b>38 902</b>	<b>15 274</b>	<b>42 614</b>
Förändring kortfristiga fordringar	-37 095	-77 037	-89 539	-95 823	-46 243
Förändringa kortfristiga skulder	4 462	44 654	43 268	24 418	-12 540
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8 120</b>	<b>-25 979</b>	<b>-7 369</b>	<b>-56 130</b>	<b>-16 169</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-24 200	-	-29 204	-333	-9 153
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-15 069	-7 538	-51 806	-38 829	-44 609
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	400	-	400	400
Förvärv aktier i dotterbolag	-	-	-	-68 686	-68 686
Förvärv av aktier i intressebolag	-500	-59 800	-14 213	-67 771	-72 819
Avyttring intressebolag	-	402	-	402	18 787
Förvärv av aktier i andra bolag	-679	-950	-3 083	-7 119	-
Avyttring av aktier i andra bolag	1 737	-	39 673	-	-44 975
Förvärvade likvida medel dotterbolag	1 774	2 576	2 476	9 212	11 759
Utdelning intressebolag	-	-	2 172	1 040	1 040
Förändring finansiella fordringar	-22 063	41 110	-67 924	37 191	49 293
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-59 001</b>	<b>-23 800</b>	<b>-121 909</b>	<b>-134 493</b>	<b>-158 963</b>
Nyemission	255 263	68 340	263 313	69 629	74 817
Utdelning aktieägare	-3 760	-3 760	-11 360	-10 318	-14 158
Förändring skulder kreditinstitut	17 532	-1 063	58 985	71 930	68 505
Förändring övriga långfristiga skulder	19 371	-	18 818	-	-
Förändring kortfristiga finansiella skulder	-	8 559	650	27 493	17 493
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>288 406</b>	<b>72 076</b>	<b>330 406</b>	<b>158 734</b>	<b>146 658</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>221 286</b>	<b>22 297</b>	<b>201 128</b>	<b>-31 889</b>	<b>-28 475</b>
Likvida medel vid periodens början	57 870	51 107	76 818	105 293	105 293
Omräkningsdifferens i likvida medel	34	-	1 243	-	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>279 190</b>	<b>73 404</b>	<b>279 190</b>	<b>73 404</b>	<b>76 818</b>

## Förändringar i Eget kapital Koncernen

Belopp i Tkr	Aktie- kapital	Reserver	Övrigt till- skjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 2017-01-01</b>	<b>668</b>	<b>12 850</b>	<b>333 121</b>	<b>-10 372</b>	<b>336 267</b>	<b>1 038</b>	<b>337 305</b>
Nyemission	171	-	70 240	-	70 411	-	70 411
Lämnad utdelning	-	-	-	-21 758	-21 758	-	-21 758
Konsolidering koncernföretag	-	-	18 745	-3 642	15 103	3 104	18 207
Avyttring dotterbolag	-	-	-	1 202	1 202	-	1 202
Omräkningsdifferens	-	-37	-	-	-37	-	-37
Periodens resultat	-	-	-	-44 462	-44 462	137	-44 325
<b>Utgående balans 2017-09-30</b>	<b>839</b>	<b>12 813</b>	<b>422 106</b>	<b>-79 032</b>	<b>356 726</b>	<b>4 279</b>	<b>361 005</b>
<b>Ingående balans 2018-01-01</b>	<b>855</b>	<b>12 737</b>	<b>435 610</b>	<b>-61 179</b>	<b>388 023</b>	<b>3 858</b>	<b>391 881</b>
Nyemission	436	-	262 877	-	263 313	-	263 313
Lämnad utdelning	-	-	-	-15 200	-15 200	-	-15 200
Omräkningsdifferens	-	746	56	534	1 336	1 935	3 271
Periodens resultat	-	-	-	-8 927	-8 927	1 578	-7 350
<b>Utgående balans 2018-09-30</b>	<b>1 291</b>	<b>13 482</b>	<b>698 543</b>	<b>-84 772</b>	<b>628 545</b>	<b>7 371</b>	<b>635 915</b>

## Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning	742	2 103	8 499	11 343	12 539
<b>Bruttoresultat</b>	<b>742</b>	<b>2 103</b>	<b>8 499</b>	<b>11 343</b>	<b>12 539</b>
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Övriga externa kostnader	-1 885	-2 090	-7 556	-7 572	-10 778
Personalkostnader	-2 620	-2 153	-8 538	-5 118	-8 049
Avskrivningar	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 763</b>	<b>-2 139</b>	<b>-7 595</b>	<b>-1 348</b>	<b>-6 287</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	5 406	-	5 406	-	31 835
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	1 286	440	9 975
Finansiella intäkter	6 353	3 078	8 885	5 781	19 378
Finansiella kostnader	-60	-449	-293	-660	-182
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	-	-1 200	-	-1 200	-1 200
<b>Resultat före skatt</b>	<b>7 935</b>	<b>-710</b>	<b>7 688</b>	<b>3 013</b>	<b>53 519</b>
Koncernbidrag	-	-	-	-	95
Skatt	-698	-	-698	-	11 911
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>7 237</b>	<b>-710</b>	<b>6 990</b>	<b>3 013</b>	<b>65 525</b>

## Balansräkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31	2016-12-31
Andelar i koncernföretag <sup>1</sup>	90 882	77 242	79 075	48 573
Andelar i intresseföretag <sup>2</sup>	166 126	160 390	165 638	125 898
Finansiella tillgångar <sup>3</sup>	226 277	121 665	161 495	103 437
Kundfordringar och andra fordringar	28 794	18 244	36 889	8 871
Likvida medel och kortfristiga placeringar	249 099	54 657	56 240	89 059
<b>Summa tillgångar</b>	<b>761 179</b>	<b>432 198</b>	<b>499 338</b>	<b>375 838</b>
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	14 141	13 692	13 705	58 246
Övrigt kapital	671 413	403 360	408 535	288 394
Balanserad vinst	46 672	-7 628	54 883	11 116
<b>Summa eget kapital</b>	<b>732 226</b>	<b>409 424</b>	<b>477 124</b>	<b>357 756</b>
Finansiella skulder	1 785	6 901	1 820	1 866
Leverantörsskulder och andra skulder	27 167	15 873	20 395	16 216
<b>Summa skulder</b>	<b>28 952</b>	<b>22 774</b>	<b>22 214</b>	<b>18 082</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>761 179</b>	<b>432 198</b>	<b>499 338</b>	<b>375 838</b>

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

<sup>2</sup> Balansen består av aktier och andelar i bolag där Pegroco äger mellan 20 och 50 procent av rösterna.

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

## Kassaflödesanalys Moderbolaget

Belopp i Tkr	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	jan-dec 2017
Rörelseresultat efter avskrivningar	-3 763	-2 139	-7 595	-1 347	-6 287
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-	-1 200	-	-1 200	-1 200
Erhållen ränta & liknande resultatposter	6 353	3 078	8 885	5 632	19 754
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-60	-449	-293	-559	-606
Betald skatt	116	-	116	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>2 645</b>	<b>-710</b>	<b>1 112</b>	<b>2 526</b>	<b>11 660</b>
Förändring kortfristiga fordringar	3 203	-23 784	4 462	-28 229	-47 723
Förändringa kortfristiga skulder	-7 172	665	2 118	1 364	-2 164
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1 324</b>	<b>-23 829</b>	<b>7 693</b>	<b>-24 339</b>	<b>-38 227</b>
Förvärv aktier i dotterbolag	-108	-	-12 647	-14 333	-34 756
Förvärv av aktier i intressebolag	-500	-59 800	-500	-64 907	-87 622
Avyttring dotterbolag	-	-	840	-	-
Avyttring intressebolag	-	-	-2	-	43 658
Förvärv av aktier i andra bolag	-	1 500	-110	1 500	-5 267
Avyttring av aktier i andra bolag	5 406	-950	5 406	-950	50 959
Utdelning intressebolag	0	-	1 300	440	440
Förändring finansiella skulder	-	-	-	-198	-198
Förändring finansiella fordringar	-40 226	41 075	-61 040	4 039	-22 419
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-35 427</b>	<b>-18 175</b>	<b>-66 752</b>	<b>-74 409</b>	<b>-55 205</b>
Nyemission	255 263	68 340	263 313	69 629	74 817
Utdelning aktieägare	-3 760	-3 760	-11 360	-10 318	-14 158
Förändring skulder kreditinstitut	-5 104	-3 325	-35	5 035	5 024
Förändring kortfristiga finansiella skulder	-	-	-	-	-5 070
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>246 400</b>	<b>61 255</b>	<b>251 919</b>	<b>64 346</b>	<b>60 613</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>209 649</b>	<b>19 251</b>	<b>192 859</b>	<b>-34 402</b>	<b>-32 819</b>
Likvida medel vid periodens början	39 451	35 406	56 240	89 059	89 059
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>249 100</b>	<b>54 657</b>	<b>249 099</b>	<b>54 657</b>	<b>56 240</b>

## Förändringar i Eget kapital Moderbolaget

Belopp i Tkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Emission under registrering	Upp-skrivnings-fond	Över-kursfond	Övrigt fritt eget kapital	
<b>Ingående balans 2017-01-01</b>	668	58	12 850	333 063	11 116	357 756
Nyemission	171	-57	-	70 296	-	70 411
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-21 758	-21 758
Periodens resultat	-	-	-	-	3 013	3 013
<b>Utgående balans 2017-09-30</b>	<b>840</b>	<b>2</b>	<b>12 850</b>	<b>403 360</b>	<b>-7 628</b>	<b>409 424</b>
<b>Ingående balans 2018-01-01</b>	<b>855</b>	<b>-</b>	<b>12 850</b>	<b>408 535</b>	<b>54 883</b>	<b>477 123</b>
Nyemission	436	-	-	262 877	-	263 313
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-15 200	-15 200
Periodens resultat	-	-	-	-	6 990	6 990
<b>Utgående balans 2018-09-30</b>	<b>1 291</b>	<b>-</b>	<b>12 850</b>	<b>671 413</b>	<b>46 672</b>	<b>732 226</b>