



## Delårsrapport januari – september 2017

### Pegroco Invest AB (publ)

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS/IFRS. Detta är första året som bolaget tillämpar IAS/IFRS.

#### Kvartalet juli-september 2017 (koncern)

- Nettoomsättningen uppgick till 88,8 Mkr (54,8 Mkr)
- Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick till 6,6 Mkr (3,5 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -15,3 Mkr (0,4 Mkr)
- Resultatet per aktie uppgick till -0,68 kr (0,02 kr)
- Periodens kassaflöde uppgick till 22,3 Mkr

#### Perioden januari-september 2017 (koncern)

- Nettoomsättningen uppgick till 216,7 Mkr (87,2 Mkr)
- Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick till 14,9 Mkr (-3,1 Mkr)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -42,5 Mkr (86,8 Mkr)
- Resultatet per aktie uppgick till -1,88 kr (4,19 kr)
- Periodens kassaflöde uppgick till -31,9 Mkr

#### Nyckeltal

	KONCERN				
	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-dec 2016
Nettomsättning, tkr	88 775	54 769	216 749	87 218	161 472
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressbolag	6 627	3 521	14 885	-3 086	1 749
Rörelseresultat, tkr	-17 383	-3 858	-46 405	-12 657	-36 406
Resultat efter skatt, tkr	-17 473	444	-44 344	86 596	64 865
Soliditet, %	51,3%	75,0%	51,3%	74,1%	70,8%
Medelantal anställda	145	39	145	39	84
Resultat per stamaktie, kr*	-0,66	0,02	-1,68	4,19	3,14
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	29,2%	19,6%
Eget kapital per aktie, kr**	12,9	14,0	12,9	14,0	15,1
Utestående antal stamaktier*	26 383 817	20 667 564	26 383 817	20 667 564	20 667 564
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

\*\*\*sista delen av sommarens nyemission av stamaktier registrerades i november

## Nyckeltal

	MODERBOLAG				
	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-dec 2016
Nettomsättning, tkr	2 103	1 562	11 343	5 126	6 732
Rörelseresultat, tkr	-2 139	-2 567	-1 348	-10 545	-15 246
Resultat efter skatt, tkr	-710	739	3 013	88 348	89 527
Soliditet, %	94,7%	88,3%	94,7%	88,3%	95,2%
Medelantal anställda	5	5	5	5	5
Resultat per stamaktie, kr*	-0,03	0,04	0,11	4,27	4,33
Avkastning på eget kapital, %	neg	0,2%	0,8%	29,9%	28,0%
Eget kapital per aktie, kr**	14,6	13,8	14,6	13,8	16,1
Utestående antal stamaktier*	26 383 817	20 667 564	26 383 817	20 667 564	20 667 564
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

\*\*\*sista delen av sommarens nyemission av stamaktier registrerades i november

## Väsentliga händelser under kvartalet

Den 30 juni 2017 avslutades teckningstiden i den riktade nyemission av stamaktier som beslutades av årsstämman den 16 maj 2017.

Då emissionen blev övertecknad beslutade styrelsen den 4 juli 2017, med stöd av bemyndigande av årsstämman den 16 maj 2017 om en överteckningsemission. Genom de båda emissionerna har antalet aktier i bolaget ökat med 3 828 953 stamaktier; från 24 212 255 aktier, varav 22 612 255 stamaktier och 1 600 000 preferensaktier, till 28 041 208 aktier, varav 26 441 208 stamaktier och 1 600 000 preferensaktier.

Slutregistrering av de båda emissionerna av stamaktier i Pegroco om 3 828 953 aktier har gjorts i november 2017. Emissionerna tillförde Bolaget ca 70,5 Mkr varav styrelsen medgett att ca 19 Mkr betalas genom kvittning.

Pegrocors portföljbolag Flexenclosure AB har genomfört en expansionsfinansiering om 99 Mkr i form av ett konvertibelt lån, varav 60 Mkr tillfördes kontant och 39 Mkr var omvandling av befintliga lån. Pegroco bidrog genom att delta pro rata i kontantdelen med 23,0 Mkr och genom att omvandla befintliga lån om 36,8 Mkr till konvertibler.

## Händelser efter kvartalets utgång

Flexenclosure har färdigställt ett datacenter i Bogota för den colombianska telekomoperatören TigoUne. Det är Flexenclosures tredje order på datacentret eCentre från Millicom Group och ordern befäster Flexenclosures position på den sydamerikanska marknaden.

Pegroco har konverterat till aktier delar av det utestående konvertibla lånet till Flexenclosure motsvarande 36,8 Mkr och därefter uppgår Pegrocors ägarandel i Flexenclosure till 44,2 procent samt en utestående konvertibel om 23 Mkr.

Pegroco och Pegrocors helägda dotterbolag Clean Invest Scandinavia AB har utnyttjat samtliga sina teckningsoptioner i Alelion Energy Systems AB och tecknade därmed tillsammans 525 138 nya aktier i Alelion för sammanlagt 3,7 Mkr. Före emissionen hade Pegroco, direkt och genom dotterbolag, 19 procent av röster och kapital i Alelion.

Lars Thunell har valts till ny styrelseordförande för Flexenclosure. Thunell har mångårig erfarenhet från ledande positioner inom internationella och svenska storföretag och har bland annat varit vd för den svenska storbanken SEB och CEO för International Finance Corporation (IFC) på Världsbanken.

Pegrocors portföljbolag Nordic MRO har valt Finn Johnsson till ny styrelseordförande. Finn Johnsson har innehaft en rad styrelseposter inom ett antal stora svenska och internationella företag, däribland den som styrelseordförande för AB Volvo.

Pegroco deltog i en nyemission i form av konvertibler i portföljbolaget Nordic MRO. Genom emissionen tillfördes Nordic MRO totalt 7 Mkr varav Pegroco tecknade sig för 4 Mkr. Nordic MRO är i färd med att expandera ytterligare genom att etablera verksamhet även i Verona, Genoa och Tallin samt att förstärka sin närvaro i Köpenhamn.

Pegrocors styrelse har uppdragit åt bolagsledningen att undersöka möjligheterna att genomföra en listning av Bolagets stamaktie på lämplig marknadsplats och i anslutning till denna genomföra en ägarspridning.

## VD har ordet:

### Fortsatt tillväxt i vår portfölj

Pegrocros omsättning under tredje kvartalet uppgick till 88,8 Mkr med ett rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag på 6,6 Mkr. Dessa är primärt hänförliga till de två navbolag som vi nu konsoliderar i koncernen, Nordisk Bergteknik och RC Hisservice. När vi inkluderar resultat från intressebolag är rörelseresultatet -16,3 Mkr. Det är effekten av att våra tillväxtbolag Flexenclosure, Alelion, Mantex och Enviro samtliga är i en kapitalintensiv kommersialiseringsfas.

Vi fortsätter att få en stadig ström av affärsmöjligheter, såväl sådana som skulle vara möjliga tilläggsinvesteringar till våra befintliga navbolag, som sådana som skulle bli bra nya kärninnehav. Men de är fler än vad vi för närvarande har resurser för att kunna ta till vara på. Vi har därför fått i uppdrag av vår styrelse att undersöka olika finansieringsalternativ däribland att genomföra en listning av vår stamaktie och i anslutning till denna genomföra en emission av stamaktier. För detta uppdrag har vi anlitat Swedbank som rådgivare.

Flera av våra bolag i kategorin Utköp är inne i större förändringsarbeten. Nordic MRO har ökat sina aktiviteter väsentligt under hösten. Den 1 oktober tog man över hela ansvaret för underhåll av SAS underleverantör City Jets flotta på Kastrup, allt enligt den upphandling man vann i juni. Tillsammans med de nya baserna som bolaget på Voloteas uppdrag etablerat i Genoa, Venedig, Palermo och Verona har Nordic MRO nu fördubblat sin verksamhet jämfört med i våras.

Vårt arbete med att vända på Mechanums utveckling har fortsatt. Den förändring på ledningsnivån som vi berättade om i förra rapporten verkar ge avsedd effekt. Vi noterar en ny energi i bolaget och både i september och oktober levererade bolaget ett positivt resultat. Men det är ännu tidigt i turn-aroundprocessen, en sådan behöver man erfarenhetsmässigt arbeta intensivt med i flera kvartal innan man är helt igenom vändningen.

Stockholms Spårvägar börjar nu se nya möjligheter att exploatera sitt kunnande runt hur man bäst bedriver kollektivtrafik i allmänhet och spårvägstrafik i synnerhet. I november blev man prekvalificerade för den spårvägsverksamhet som startas i Odense 2021. Det innebär att bolaget är en av fem aktörer som under 2018 får vara med och lägga anbud på en verksamhet med ett kontraktvärde på över 200 Mkr per år under en period på tolv år.

RC Hiss fortsätter att leverera. Bolaget har nu en starkare orderbok än någonsin och tycker sig nu se en minskad prispress från de stora internationella aktörerna, såsom Kone, som agerar på den Svenska marknaden.



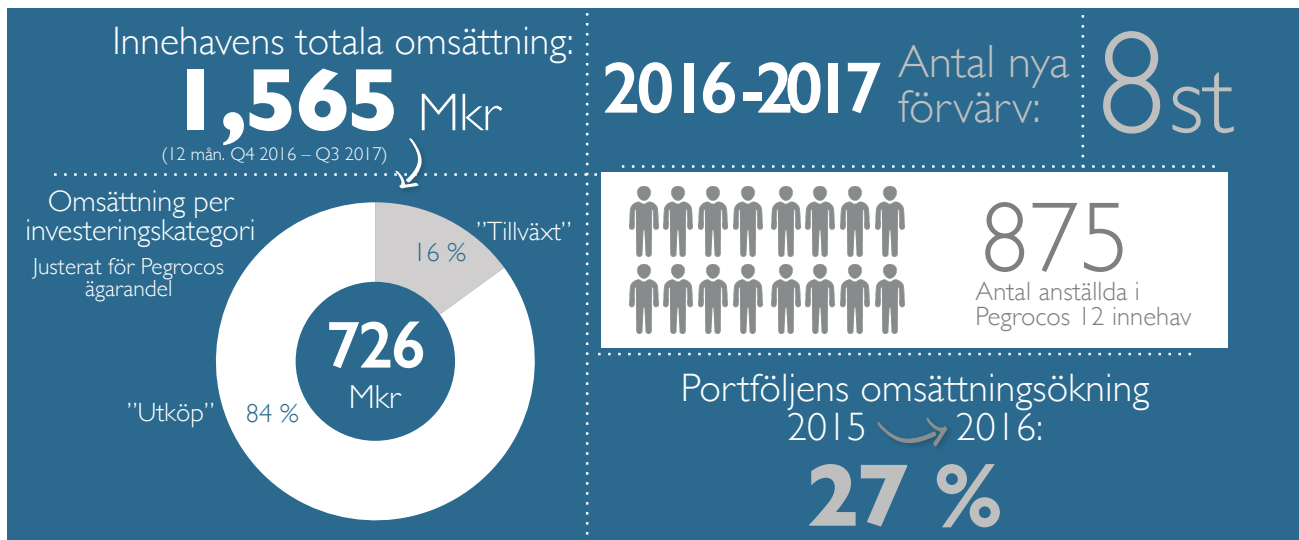
Flexenclosures tredje kvartal utvecklades inte enligt plan. Det är framförallt x10, den nya generationen eSite som inte fått den försäljningstillväxt som vi och bolaget hade förväntat oss. Det finns två skäl som samverkar. Dels har bolaget underskattat kundernas behov av att testköra den nya produkten innan man lägger större order och dels hade produkten kvalitetsproblem under första halvåret. För eCentre har Flexenclosure under hösten erhållit ett antal viktiga orders från stora datacenteraktörer i bl.a. Sydamerika och Australien. Vi har där fått ännu ett bevis på att eCentre är en globalt konkurrenskraftig produkt. Mycket positivt är vidare det strategiskt viktiga distributionsavtal för eCenter som bolaget skrivit med en av de världsledande datacenteraktörerna. Det avtalet kommer börja bära frukt under 2018. Den positiva synen på Flexenclosure delas även av den Europeiska Investeringsbanken (EIB) som har godkänt att ge bolaget ett lån på 5 MEUR. Lånet förväntas utbetalas nu under december.

Enviro är nu efter många års hårt arbete nära ett välförtjänt kommersiellt genombrott. Man har vunnit en upphandling och är nu enda kandidaten för att leverera en däckåtervinningsanläggning till den kinesiska däcktillverkaren Vanlead Group. Slutförhandlingen är påbörjad med ett beräknat ordervärde på över 200 Mkr.

Slutligen vill jag peka på att vi under hösten kunnat rekrytera in resurser som Lars Thunell, Finn Johnson och Mats O Paulsson som nya styrelseordföranden i Flexenclosure, Nordic MRO respektive Nordisk Bergteknik. Där har vi några synbara, konkreta exempel på den styrka som vårt nätverk utgör som ett komplement till vår egen organisation i vårt arbete att bygga värde i portföljen.

Med bästa hälsningar

Thomas Brue  
Verkställande direktör



## Om Pegroco

### Verksamhet

Pegroco investerar i mindre och medelstora onoterade företag företrädesvis i Sverige. Investeringsverksamheten syftar till att generera avkastning genom att med ett aktivt ägande, öka värdet på investeringarna. Pegroco är långsiktiga ägare. Pegroco fokuserar på investeringar i bolag där man kan bidra till att skapa lönsamhet och värde genom att nyttja sina medarbetares operativa, industriella och finansiella erfarenhet, såväl som sitt starka affärsnätverk.

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

Pegroco har även en rådgivande verksamhet, Pegroco Advisory, som erbjuder tjänster inom kapitalanskaffning, företagsförsäljning och affärsutveckling.

Bolaget har kontor i Göteborg och Stockholm. Pegroco har under tio år genomfört över tjugo investeringar. 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.

Per 30 september 2017 hade Pegroco 12 aktiva investeringar som senaste tolv månader, Q4 2016-Q3 2017, sammanlagt hade intäkter på cirka 1 650 Mkr och sysselsatte cirka 900 personer.

### Investeringsverksamhet

Centralt i Pegrocoss investeringsstrategi är att portföljen

skall balanseras mellan de två investeringskategorierna Utköp och Tillväxt.

Pegrocoss ambition är att ägarandelen av respektive innehav inom kategorin Utköp skall överstiga 50 procent. Pegrocoss 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 Utköpskategorin har Pegroco uttalade navinnehav, runt vilka man gör tilläggsförvärv.

Innehaven inom kategorin Tillväxt är i huvudsak avsedda att bygga värde genom kraftig tillväxt. I detta affärsområde 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.

Inom båda kategorier kan Pegroco i vissa fall investera i turn-arounds. En förutsättning är då att Pegroco under utvärderingsfasen har identifierat strategier för att lyckas med en sådan. Mechanum och Mantex är exempel i Pegrocoss portfölj.

#### SENASTE EXITS:

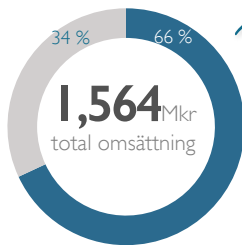
**Scandinavian Air Ambulance (2014)** – sålt till Babcock Int. (UK), Pegrocoss avkastning:

- 5,3x investerat kapital
- IRR ca 37 %

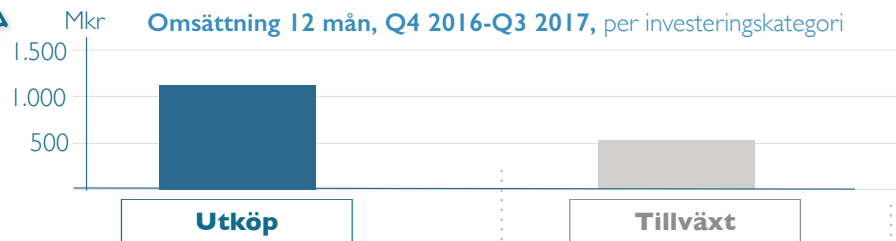
**Diakrit (2016)** – sålt till News Corp. Australia, Pegrocoss avkastning:

- 3,5x investerat kapital
- IRR ca 37 %





Pegrococ innehav är indelade i två investeringskategorier; Utköp och Tillväxt



## Investeringskategorier

Pegroco eftersträvar att i sina investeringsportfölj få en balans mellan bolagskategorierna Utköp och Tillväxt. Pegroco bedömer att den balansen över tid ger bästa avkastningen för Pegrococ aktieägare.

Under senaste tolv månader, Q4 2016-Q3 2017, omsatte portföljbolagen sammanlagt inom kategorierna Utköp och Tillväxt cirka 1 120 Mkr respektive cirka 527 Mkr.

### Utköp

Pegroco investerar inom Utköp framförallt i bolag med en beprövad affärsmodell, en stark marknadsposition, i sin region eller i sitt segment, samt ett över tid stabilt positivt kassaflöde. Pegrococ ambition är att ägarandelen i dessa bolag skall vara över 50 procent. Pegroco ser gärna att förvävsobjektet genererar en väsentlig del av sina intäkter från tjänster och underhåll. Dessa intäkter



Nordisk Bergteknik är exempel på ett navbolag inom kategorin Utköp, runt vilken Pegroco gör tilläggsförvärv.

har fördelen att de ofta bygger på längre kontrakt och därmed har bättre förutsägbarhet. Vidare är sådan verksamhet ofta mindre kapitalintensiv, mindre konjunkturkänslig och mindre utsatt för tekniskiften.

Om underhållet är kopplat till en levererad produkt ger det dessutom intäkter över produktens hela livscykel.

En central investeringsstrategi inom Utköp är att etablera navbolag kring vilken Pegroco sedan gör tilläggsförvärv. Exempel på sådana är Nordisk Bergteknik och RC Hisservice.

### Tillväxt



Teknikbolaget Flexenclosure är med sin produkt e-Site världsledande inom hybridenergi för telekombranschen

I kategorin Tillväxt finns ett flertal teknikbolag. Pegrococ investeringar är då baserade på att tekniken skall erbjuda kunden en stor ekonomisk beräkningsbar nytta, den skall ha god skalbarhet, substantiella 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.

Investeringskategori, bolag	Verksamhetsområde	Pegrocros ägarandel, direkt och indirekt, 2017-09-30	Investerings-tidpunkt
<b>Utköp</b>			
Nordisk Bergteknik <sup>1</sup>	Entreprenad, markteknik	92,3%	2016
Norrbottnens Bergteknik <sup>2</sup>			2016
Vestfold Fjellboring <sup>2</sup>			2017
Norsk Fjellsprengning <sup>2</sup>			2017
RC Hisservice <sup>3</sup>	Fastighet & service	90,1%	2016
Stockholms Spårvägar	Kollektivtransport	51,7%	2015
Nordic MRO <sup>4</sup>	Flygplansunderhåll	37,5%	2009
Mechanum	Fordonsservice	33,2%	2016
Hagabadet	Hälsa & Friskvård	20,0%	2013
<b>Tillväxt</b>			
Flexenclosure <sup>5</sup>	IT-infrastruktur, hybridenergi	44,2%	2006
Mantex	Biomassaindustri, mätteknik	31,4%	2016
Scandinavian Enviro Systems	Återvinningssystem, processteknik	25,4%	2016
FinWire	Media	19,9%	2014
Alelion <sup>6</sup>	Energilagringssystem	19,0%	2006
Nyheter24-Gruppen	Media	10,0%	2016

<sup>1</sup> Pegrocros 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 Pegrocros ägarandel av röster minska till 61,9 procent.

<sup>2</sup> Ägs till 100 % av Nordisk Bergteknik AB.

<sup>3</sup> Ägaren till övriga 9,9 procent av bolaget innehar en option att tidigast 2020 av Pegroco förvärva ytterligare 10,1 procent av bolaget.

<sup>4</sup> Pegroco innehar konvertibler som efter konvertering ökar Pegrocros ägarandel till 43,6 procent.

<sup>5</sup> Pegroco innehar konvertibler och det finns utställda warrants och optioner som vid fullt utnyttjande och full utspädning minskar Pegrocros ägarandel till 41,3 procent.

<sup>6</sup> Efter emission i november 2017 minskar Pegrocros ägarandel till 17,9 procent

## Pegrocros portföljbolag, översikt

Pegrocros har innehav inom två investeringskategorier: *Utköp* och *Tillväxt*. Per 30 september 2017 hade Pegroco aktiva innehav i 12 bolag som senaste tolv månader, Q4 2016-Q3 2017, sammanlagt hade intäkter på cirka 1 650 Mkr. Utöver dessa har Pegroco mindre innehav i Rabbalshede Kraft AB, Symbrio AB och ECO DC (EcoDataCenter) AB.



### Investeringskategori Utköp

**Nordisk Bergteknik AB** omfattar **Norrbottnens Bergteknik AB** och de i juni 2017 förvärvade norska bolagen **Vestfold Fjellboring AS** och **Norsk Fjellsprengning AS**. Man utför bergarbeten såsom borrhning, sprängning, wiresågning och bergförstärkning. Tillsammans är man Nordens största oberoende aktör inom bergteknik med en marknadsledande position i norra Sverige och i stora delar av Norge. Bland de större kunderna återfinns entreprenadbolag såsom PEAB, Skanska och Viedekke, samt för Norrbottens Bergteknik

gruvbolaget Mandalay Resources. De tre bolagen har totalt ca 95 anställda. Bolagets långsiktiga mål är att bli Nordens ledande oberoende bolag inom markteknik. Omsättningen under perioden januari-september 2017, som omfattar Norrbottens Bergteknik under hela perioden samt Vestfold Fjellboring och Norsk Fjellsprengning under tredje kvartalet 2017, uppgick till 148,3 Mkr och EBITDA till 14,6 Mkr.



*RC Hisservice genererar runt en tredjedel av sina intäkter från service och underhåll.*

**RC Hisservice AB** erbjuder heltäckande lösningar för alla typer av hissar. Bolagets tre produktområden är leverans och installation av nya hissar, modernisering av äldre, samt löpande underhåll och dygnet runt-jourservice för befintliga hissar. Kunder är såväl offentliga fastighetsbolag som privat fastighets- och byggföretag. Företaget startade 1977 och är med ett 40-tal

medarbetare en ledande aktör i Västsverige. Bolagets säte är i Varberg med filialer i Alingsås och Borås. Målbilden för bolaget är att man inom en treårsperiod har dubblat i omsättning genom att expandera i nuvarande och omgivande regioner, både genom organisk tillväxt och genom förvärv. Bolagets omsättning under senaste 12 månaderna uppgick till 88,2 Mkr. Under perioden januari-september 2017 uppgick bolagets omsättning till 56,9 Mkr och EBITDA till 1,5 Mkr.

**Mechanum Sverige AB** är en auktoriserad bilverkstadskedja som utför service, reparationer och garantiarbeten på de ledande bilmärkena i Sverige, d.v.s. Volkswagen, Audi, Skoda, Saab, Opel, Volvo, Ford, BMW och Mercedes. Mechanum är därmed auktoriserat för över 65 procent av den svenska bilpopulationen. Bolagets affärsidé är att leverera samma höga teknisk kvalitet som märkesverkstäderna men med bättre service, lägre pris och högre kundnöjdhet. Bolaget har för närvarande 4 anläggningar, tre i Göteborg och en i Malmö med sammanlagt 230 medarbetare. Kundbasen är stor med över 55 000 besökare per år. Bolagets omsättning under senaste 12 månaderna uppgick till 303,0 Mkr. För perioden januari-september 2017 uppgick bolagets omsättning till 226,7 Mkr, EBITDA till -15,4 Mkr, och justerat EBITDA på -11,8 Mkr. Skillnad mellan EBITDA och justerat EBITDA hänför sig till omstruktureringskostnader.

**Nordic MRO AB.** I april 2016 fusionerade Pegroco sitt innehav i Priority Aero Maintenance med konkurrenten Got2echnics och skapade Nordic MRO, Bolaget erbjuder flygbolag såväl lättare dagligt flygplansunderhåll, som utförs på planet vid gaten mellan flygningar, som tungt underhåll som utförs i hangar. Genom dotterbolaget Air Hudik erbjuder bolaget även ett komplett utbud av besiktningstjänster. Bolagets huvudkontor är på Arlanda. Företagets ambition är att vara den ledande oberoende leverantör av flygplansunderhåll i Norden. Bolagets omsättning under senaste 12 månaderna uppgick till 75,3 Mkr. För perioden januari-september 2017 uppgick bolagets omsättning till 55,6 Mkr, EBITDA till -0,3 Mkr samt justerat EBITDA till 5,7 Mkr. Skillnad mellan EBITDA och justerat EBITDA hänför sig till engångskostnader på cirka 6 Mkr som man haft vid uppstart av baser i Genoa, Verona och Köpenhamn.

**AB Stockholms Spårvägar** bildades 1987 av Stiftelsen Svenska Spårvägssällskapet. På uppdrag av Storstockholms Lokaltrafik ansvarar bolaget sedan 1991 för Djurgårdslinjen och sedan 2014 för spårvägslinjerna 21 och 7 med en kontraktstid på 8 + 4 år. Bolagets kunnande är applicerbart och konkurrenskraftigt inom all

kollektivtrafik som sker med buss, båt, spårväg och tåg. Målbilden är att bolaget under en tidsperiod på 5-7 år skall byggas till att bli en ledande oberoende svensk aktör på den svenska kollektivtrafikmarknaden. Bolagets omsättning under senaste 12 månaderna uppgick till 169,9 Mkr. För perioden januari-september 2017 uppgick bolagets omsättning till 128,5 Mkr och EBITDA till 8,1 Mkr.

**Hagabadet AB** är en spa och träningsanläggning i premiumsegmentet. Badets kulturskyddade lokaler i Göteborg erbjuder ett flertal pooler, styrketräning, Göteborgs största utbud av yogakurser, samt en restaurang. Hagabadet har idag över 3 500 medlemmar med över 800 besökare per dag. Bolaget driver även en anläggning i Sannegården i Göteborg. Under våren 2018 kommer Hagabadet att inviga sin tredje anläggning i Hotel Radisson i centrala Göteborg. Bolagets ambition är att fortsätta en kontrollerad expansion inom häls och träningsmarknadens premiumsegment. Bolagets omsättning under senaste 12 månaderna uppgick till 76,8 Mkr. Under perioden januari-september 2017 uppgick bolagets omsättning till 55,8 Mkr och EBITDA till 7,3 Mkr.



### Investeringskategori Tillväxt

**Alelion Energy Systems AB** utvecklar och säljer den nya generationens energi- och kostnadseffektivare och miljövänligare batterisystem baserade på litiumjonteknik. Bolagets kärnkompetens är kundanpassning och styrning av batterisystem. Marknadsfokus är på industriella fordon. Kunder är bl.a. Toyota och Jungheinrich, världens största och tredje största truckleverantörer. Bolagets aktie är sedan juni 2016 noterat på Nasdaq First North. Bolagets omsättning under senaste 12 månaderna uppgick till 79,4 Mkr. Under perioden januari-september 2017 uppgick bolagets nettoomsättning till 105,7 Mkr och EBITDA till -16,0 Mkr.

**Flexenclosure AB** har två affärsområden: eSite™ är en ledande hybridprodukt som med sol- och vindenergi gör ett mobilnätets basstationer självförsörjande med el. Produkten möjliggör för teleoperatörer att expandera i områden med dåligt eller obefintligt elnät. eCentre™ är



prefabricerade datahallar som möjliggör för leverantörer av moln-tjänster att snabbare etablera eller expandera sin serverkapacitet. Marknaden för Flexenclosures produkter är under snabb tillväxt och finns i första hand på tillväxtmarknaderna. Bolagets omsättning under senaste 12 månaderna uppgick till 158,4 Mkr. För perioden januari-september 2017 uppgick bolagets omsättning till 94,4 Mkr och EBITDA till -61,4 Mkr.

**Mantex AB** utvecklar produkter för att snabbt, precist och beröringsfritt mäta och analysera biomassa i industrin. Viktiga parametrar som mäts är fukthalt, askhalt och energiinnehåll. Den röntgenbaserade och världsunika teknologin gör med dessa mätningar det möjligt för t.ex. massabruk och biokraftverk att både öka sin effektivitet och väsentligt sänka sina kostnader. Företaget grundades 2007 och har 15 anställda. Pegroco investerade i bolaget 2016 i en turn-around situation och har agerat för att ändra bolagets affärsstrategi från projektförsäljning till försäljning av produkt och tjänster. Företagets mål är att etablera tekniken som en global standard för analys av biomassa i industriella applikationer. Bolagets omsättning under senaste 12 månaderna uppgick till 2,8 Mkr. Bolagets aktie är sedan maj 2017 noterat på Nasdaq First North. Under perioden januari-september 2017 uppgick bolagets intäkter till 6,8 Mkr och EBITDA till -18,3 Mkr.

**Scandinavian Enviro Systems AB** har en patenterad teknik att från uttjänta däck återvinna kimirök, olja, stål och gas. De utvunna materialen säljs till industrin och återanvänds i nya produkter. Bolaget driver egen demo- och återvinningsanläggning i Åsensbruk, Dalsland och säljer nyckelfärdiga anläggningar globalt. Bolagets omsättning under senaste 12 månaderna uppgick till 0,6 Mkr. Under perioden januari-september

2017 uppgick bolagets nettoomsättning till 0,4 Mkr och EBITDA till -19,0 Mkr.

**FinWire AB** är en finansiella nyhetsbyrå med fokus sin 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. Bolagets omsättning under senaste 12 månaderna uppgick till 7,8 Mkr. Under perioden januari-september 2017 uppgick bolagets omsättning till 5,9 Mkr och EBITDA till 0,0 Mkr.

**24 Media Network AB.** Nyheter24-Gruppen, som grundades 2008, driver sajterna Nyheter24, Modette, Fragbite, Blogg.se, Tyda, Hamsterpaj, Filmtipset och Dayviews. Gruppen har närmare 10 miljoner besök på sina sajter varje vecka och är Sveriges största digitala mediehus mot målgruppen 15 – 24 år. Gruppen äger dessutom Netric Sales som hjälper publicister att optimera annonsintäkter med programmatisk annonserhandel, och Adwell, ett säljbolag inom databerikad annonsförsäljning. Bolagets omsättning under senaste 12 månaderna uppgick till 278,7 Mkr. Under perioden januari-september 2017 uppgick bolagets omsättning till 189,4 Mkr och EBITDA till -0,6 Mkr.

*En av Stockholms Spårvägars spårvagnar på Djurgårdsbron*





## Finansiell information

### Omsättning

Under det tredje kvartalet 2017 uppgick omsättningen för Koncernen till 88,8 Mkr (54,8 Mkr), vilket motsvarar en ökning med 62 procent. Ökningen är relaterad dels till RC Hisservice, som inte ingick i koncernen föregående år, med 15,0 Mkr, och dels till Nordisk Bergteknik med 18,0 Mkr, som en följd av förvärven av Vestfold Fjellboring AS och Norsk Fjellsprengning AS, i slutet av Q2 2017. I koncernen ingår de rörelsedrivande bolagen Norrbottens Bergteknik AB, Vestfold Fjellboring AS, Norsk Fjellsprengning AS, RC Hisservice AB samt Moderbolaget.

Omsättningen under årets första tre kvartal uppgick till 216,7 Mkr (87,2 Mkr). Tillväxten är hänförligt till förvärven av Norrbottens Bergteknik AB i maj 2016, RC Hisservice i november 2016 samt Vestfold Fjellboring AS och Norsk Fjellsprengning AS i juni 2017.

### Resultat

Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag för tredje kvartalet uppgick till 6,6 Mkr (3,5 Mkr). Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -15,3 Mkr (0,4 Mkr).

Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag för årets första tre kvartal uppgick till 14,9 Mkr (-3,1 Mkr).

Resultatet efter skatt för årets första tre kvartal uppgick till -42,5 Mkr (86,8 Mkr). Totalt påverkades resultatet efter skatt med -48,0 Mkr (-4,0 Mkr) från andel av resultat i intressebolag samt avskrivningar med -12,2 Mkr (-5,5 Mkr). Av avskrivningarna om 12,2 Mkr avser 12,0 Mkr avskrivningar i Nordisk Bergteknik-koncernen.

### Investeringar, förvärv och avyttringar

Under tredje kvartalet har Pegroco investerat ytterligare i intressebolaget Flexenclosure, dels genom att omvandla befintliga lån om 36,8 Mkr till konvertibler och dels genom att kontant investera ytterligare 23,0 Mkr i konvertibler.

Vidare har Pegroco investerat 1,0 Mkr i en mindre ägarandel i EcoDataCenter, världens första CO<sub>2</sub> positiva datacenter, beläget i Falun.

Tredje kvartalets investeringarna i materiella anläggningstillgångar uppgår till 7,5 Mkr och hänför sig till köp av nya anläggningsmaskiner och utrustning i Nordisk Bergteknik.

### Finansiell ställning och likviditet

Bolagets finansiella ställning är fortsatt god med en soliditet om 95 procent i Moderbolaget och 51 procent i Koncernen vid periodens slut. De likvida medlen uppgick till 54,7 Mkr (108,8 Mkr) i Moderbolaget och 73,4 Mkr (115,0) i Koncernen.

### Bolagets aktier och egna kapitalet

Pegroco Invest AB (publ) hade vid periodens utgång 22 612 255 utestående stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Efter genomförd nyemission uppgår antalet stamaktier till 26 441 208 och 1 600 000 preferensaktier. Preferensaktien är listad på Nasdaq First North Stockholm. Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 409,4 Mkr (308,1 Mkr) i Moderbolaget och i Koncernen till 361,0 Mkr (310,7 Mkr). Teckningsoptioner finns utställda om totalt 1 350 000 st i tre olika optionsprogram till ledande befattningshavare.

### Förändring eget kapital

#### Koncernens förändring i eget kapital

Tkr	jul-sep 2017	jan-sep 2017
Ingående eget kapital	384 938	337 305
Periodens resultat	-17 473	-44 344
Lämnad utdelning	-	-21 758
Valutajustering NOK	-75	-20
Konsolidering koncerföretag	-	18 209
Avyttring dotterbolag	1 202	1 202
Nyemission	-7 586	69 356
Pågående nyemission	-	1 056
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>361 006</b>	<b>361 006</b>

#### Moderbolagets förändring i eget kapital

Tkr	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-dec 2016
Ingående eget kapital	357 757	282 078	282 078
Periodens resultat	3 013	88 348	89 527
Lämnad utdelning	-21 758	-62 509	-58 577
Optionspremie	-	171	-
Nyemission stamaktier	69 356	-	-
Pågående nyemission	1 056	-	44 728
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>409 424</b>	<b>308 088</b>	<b>357 756</b>

### Utdelning

Årsstämman den 16 maj beslutade om en utdelning om 0,29 kr (1,75) per stamaktie. Den beslutade utdelningen följer bolagets utdelningspolicy med beaktande av försäljningen av Diakritinnehavet och tidigare genomförd utdelning under 2016.

Vidare beslutade stämman att preferensaktieutdelningen om 9,50 kr per preferensaktie skall delas ut. Denna utdelning betalas kvartalsvis i enlighet med bolagsordningen.

### Utbetalning av utdelning till preferensaktieägare

Varje preferensaktie ger 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 29 december 2017 och beräknas att utbetalas genom Euroclear den 4 januari 2018

### 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. Det är första gången bolaget tillämpar IAS/IFRS.

Då koncernen har bildats först i år lämnas inga jämförelsesiffror på koncernnivå för kassaflödesanalysen.

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 varit föremål för en översiktlig granskning av bolagets revisorer

Stockholm den 30 november 2017  
Pegroco Invest AB (publ)  
Styrelsen

**Göran Persson**  
Ordförande

**Per Grunewald**

**Håkan Johansson**

**Peter Sandberg**

**Pär Östberg**

**Thomas Brue**  
Verkställande Direktör

### För mer information, kontakta:

Thomas Brue VD, telefon +46 702 702141, epost 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 2017 publiceras den 9 februari 2018.

Årsredovisning för 2017 publiceras den 9 februari 2018.

*Denna information är sådan information som Pegroco Invest AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 30 november 2017 kl. 10.00 CET.*

# Finansiella rapporter

## Resultaträkning Koncernen

Tkr	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-dec 2016
Intäkter	88 775	54 769	216 749	87 218	161 472
Varuinköp	-42 534	-39 151	-112 474	-62 285	-105 641
<b>Bruttovinst</b>	<b>46 241</b>	<b>15 618</b>	<b>104 275</b>	<b>24 933</b>	<b>55 831</b>
Övriga externa kostnader	-15 831	-5 437	-31 903	-13 794	-26 634
Personalkostnader	-23 783	-6 660	-57 487	-14 225	-27 511
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	63
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag</b>	<b>6 627</b>	<b>3 521</b>	<b>14 885</b>	<b>-3 086</b>	<b>1 749</b>
Avskrivningar	-6 033	-2 619	-12 229	-5 528	-5 615
Andel av resultat från intresseföretag	-17 977	-4 760	-49 061	-4 043	-32 540
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-17 383</b>	<b>-3 858</b>	<b>-46 405</b>	<b>-12 657</b>	<b>-36 406</b>
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	1 040	93 585	90 795
Finansiella intäkter	2 404	4 641	6 303	11 545	14 316
Finansiella kostnader	-1 443	-297	-2 697	-1 047	-1 536
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	-1 200	-97	-2 143	-4 830	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-17 622</b>	<b>389</b>	<b>-43 902</b>	<b>86 596</b>	<b>67 169</b>
Resultat i dotterföretag före förvärvstidpunkt	-	-	-	-	-
Aktuell skatt	-	-	-707	-	-2 010
Uppskjuten skatt	149	55	265	202	-294
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-17 473</b>	<b>444</b>	<b>-44 344</b>	<b>86 798</b>	<b>64 865</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
Moderföretagets aktieägare	-17 567	172	-44 462	86 536	64 154
Innehav utan bestämmande inflytande	94	272	137	342	711

## Balansräkning Koncernen

Tkr	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Materiella anläggningstillgångar	120 918	34 225	46 131
Immateriella anläggningstillgångar	94 554	10 165	22 138
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	149 461	77 641	125 403
Finansiella tillgångar	84 134	117 484	114 078
Varulager förnödenheten m.m.	59 700	863	3 466
Kundfordringar och andra fordringar	121 659	64 315	59 929
Likvida medel och kortfristiga placeringar	73 404	115 014	105 293
<b>Summa tillgångar</b>	<b>703 830</b>	<b>419 707</b>	<b>476 438</b>
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	13 653	13 518	13 576
Övrigt kapital	422 106	288 394	333 063
Balanserad vinst	-79 032	8 779	-74 527
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>343 074</b>	<b>297 173</b>	<b>258 536</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>361 006</b>	<b>310 691</b>	<b>337 305</b>
Leverantörsskulder och andra skulder	126 577	43 971	60 541
Avsättningar	2 359	359	2 359
Finansiella skulder*	190 687	59 035	67 824
Skuld för aktuell skatt	6 046	1	235
Uppskjuten skatteskuld	17 155	4 959	8 174
<b>Summa skulder</b>	<b>342 824</b>	<b>108 325</b>	<b>139 133</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>703 830</b>	<b>419 016</b>	<b>476 438</b>

\* Av de finansiella skulderna avser 70 105 Tkr finansiering av Nordisk Bergtekniks maskinpark.



# Kassaflödesanalys

## Koncernen\*

Tkr	jul-sep 2017	jan-sep 2017
Rörelseresultat efter avskrivningar	-16 285	-45 289
Återläggning avskrivningar	6 033	12 229
Övriga ej likviditetspåverkande poster	15 260	46 344
Erhållen ränta & liknande resultatposter	2 404	5 211
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-1 443	-2 596
Betald skatt	434	-625
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
<b>före förändring av rörelsekapital</b>	<b>6 403</b>	<b>15 274</b>
Förändring kortfristiga fordringar	-77 037	-95 823
Förändringa kortfristiga skulder	44 654	24 418
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-25 979</b>	<b>-56 130</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-333
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-7 538	-38 829
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	400	400
Förvärv aktier i dotterbolag	-	-
Förvärv av aktier och andra finansiella instrument i intressebolag**	-59 800	-67 771
Förvärv dotterbolag	-	-68 686
Avyttring intressebolag	402	402
Förvärv av aktier och finansiella instrument	-950	-7 119
Förvärvade likvida medel dotterbolag	2 576	9 212
Utdelning intressebolag	-	1 040
Utdelning av aktier i andra bolag	-	-
Förändring finansiella fordringar	41 110	37 191
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23 800	-134 493
Minskning fordran aktieteckning	-0	-0
Nyemission	68 340	69 629
Utdelning aktieägare	-3 760	-10 318
Pågående ej registrerad nyemission	-	-
Förändring skulder kreditinstitut	-1 063	71 930
Förändring kortfristiga finansiella skulder	8 559	27 493
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>72 076</b>	<b>158 734</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>22 297</b>	<b>-31 889</b>
Likvida medel vid periodens början	51 107	105 293
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>73 404</b>	<b>73 404</b>

\* Då koncernen har bildats först i år lämnas inga jämförelsesiffror på koncernnivå för kassaflödesanalysen.

\*\* Inkluderar investering i konvertibler i Flexenclosure

## Resultaträkning Moderbolaget

Tkr	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-dec 2016
Intäkter	2 103	1 562	11 343	5 126	6 732
Övriga externa kostnader	-2 089	-2 153	-7 572	-9 814	-13 050
Personalkostnader	-2 153	-1 974	-5 118	-5 931	-8 919
Avskrivningar	-	-2	-	-6	-9
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	80	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 139</b>	<b>-2 567</b>	<b>-1 348</b>	<b>-10 545</b>	<b>-15 246</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-	8	-	8	3 002
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	440	93 256	90 466
Finansiella intäkter	3 078	3 430	5 781	11 023	11 954
Finansiella kostnader	-449	-35	-660	-564	-649
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	-1 200	-97	-1 200	-4 830	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-710</b>	<b>739</b>	<b>3 013</b>	<b>88 348</b>	<b>89 527</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-710</b>	<b>739</b>	<b>3 013</b>	<b>88 348</b>	<b>89 527</b>

## Balansräkning Moderbolaget

Tkr	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Materiella anläggningstillgångar	-	2	-
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	160 390	84 312	125 898
Finansiella tillgångar	198 907	142 602	152 010
Kundfordringar och andra fordringar	18 244	13 295	8 871
Likvida medel och kortfristiga placeringar	54 657	108 784	89 059
<b>Summa tillgångar</b>	<b>432 198</b>	<b>348 995</b>	<b>375 838</b>
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	13 692	13 518	58 246
Övrigt kapital	403 360	288 394	288 394
Balanserad vinst	-7 628	6 176	11 116
<b>Summa eget kapital</b>	<b>409 424</b>	<b>308 088</b>	<b>357 756</b>
Leverantörsskulder och andra skulder	15 873	35 993	16 216
Finansiella skulder	6 901	4 914	1 866
<b>Summa skulder</b>	<b>22 774</b>	<b>40 907</b>	<b>18 082</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>432 198</b>	<b>348 995</b>	<b>375 838</b>

# Kassaflödesanalys

## Moderbolaget

Tkr	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-dec 2016
Rörelseresultat efter avskrivningar	-2 139	-2 566	-1 347	-10 543	-15 246
Återläggning avskrivningar	-	2	-	2	8
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-1 200	-97	-1 200	-1 191	27
Erhållen ränta & liknande resultatposter	3 078	3 429	5 632	8 955	11 929
Erlagd ränta & liknande resultatposter	-449	-35	-559	-637	-650
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
<b>före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-710</b>	<b>733</b>	<b>2 526</b>	<b>-3 414</b>	<b>-3 932</b>
Förändring kortfristiga fordringar	-23 784	998	-28 229	41 884	44 507
Förändringa kortfristiga skulder	665	17 612	1 364	18 539	1 575
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-23 829</b>	<b>19 343</b>	<b>-24 339</b>	<b>57 009</b>	<b>42 150</b>
Förvärv av aktier i dotterbolag	-	-8 722	-14 333	-16 076	-16 076
Förvärv av aktier och andra finansiella instrument i intressebolag*	-59 800	-2 000	-64 907	-40 880	-48 071
Avyttring dotterbolag	-	8	-	8	2 008
Avyttring intressebolag	1 500	25	1 500	101 201	101 201
Förvärv av aktier och finansiella instrument	-950	-744	-950	-6 283	-6 283
Utdelning intressebolag	-	-	440	-	-
Utdelning av aktier i andra bolag	-	-	-	8	8
Övriga likviditetspåverkande poster	-	-	-	-	-536
Förändring finansiella skulder	-	-	-198	-	-24
Förändring finansiella fordringar	41 075	-7 996	4 039	-39 940	-32 164
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-18 175</b>	<b>-19 429</b>	<b>-74 409</b>	<b>-1 962</b>	<b>63</b>
Nyemission	68 340	-	69 629	-	-
Utdelning aktieägare	-3 760	-3 588	-10 318	-47 138	-50 978
Förändring skulder kreditinstitut	-3 325	3 024	5 035	2 531	-516
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>61 255</b>	<b>-564</b>	<b>64 346</b>	<b>-44 607</b>	<b>-51 494</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>19 251</b>	<b>-650</b>	<b>-34 402</b>	<b>10 440</b>	<b>-9 281</b>
Likvida medel vid periodens början	35 406	109 434	89 059	98 340	98 340
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>54 657</b>	<b>108 784</b>	<b>54 657</b>	<b>108 780</b>	<b>89 059</b>

\* Inkluderar investering i konvertibler i Flexenclosure