
Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2015

STARK UTVECKLING INOM MARKSERVICE UNDER ÅRETS FÖRSTA KVARTAL

Koncernens siffror för första kvartalet har påverkats positivt av den starka utvecklingen inom portföljbolaget BergFast. Utvecklingen i Stjärna Fyrkant var generellt positiv medan den i Comsystem var något svagare än väntat.

PERIODEN 1 JANUARI - 31 MARS 2015

- Intäkterna för första kvartalet uppgick till 21,0 (21,9) MSEK
- Bruttovinsten uppgick till 9,4 (5,8) MSEK och bruttomarginalen uppgick till 44,8 (26,5) %
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -0,0 (-2,9) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -1,0 (-3,3) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till -1,4 (-3,4) MSEK. Av resultatet utgör -1,0 (-0,3) MSEK avskrivningar och nedskrivningar, vilka inte påverkar koncernens likviditet
- Resultat per aktie för verksamheten efter utspädning för moderbolagets aktieägare uppgick till -0,00 (-0,00) SEK. Resultat per aktie för verksamheten efter utspädning avseende innehav utan bestämmande inflytande uppgick till 0,00 (-0,00) SEK
- Konvertibelemission genomfördes framgångsrikt och övertecknades. Det totala beloppet uppgick till 12,6 MSEK före emissionskostnader om 1,8 MSEK

VD har ordet

Koncernens siffror för första kvartalet har påverkats positivt av den starka utvecklingen inom portföljbolaget BergFast. Utvecklingen i Stjärna Fyrkant var generellt positiv medan den i Comsystem var något svagare än väntat.

Stockwik önskar ge sina aktieägare möjlighet att vara delägare i en portfölj av välskötta, stabila och lönsamma, mindre, svenska kvalitetsföretag. Stockwik ska vara en bra köpare av bolag och erbjuda en stabil plattform för småföretag att utvecklas organiskt och via kompletterande förvärv. Stockwik ska ta tillvara på de mindre bolagens spetskompetens och erbjuda det stora bolagets trygghet och möjligheter. Vi investerar långsiktigt och förvärvar bolag för att behålla dem. I vår investeringsprocess ställer vi krav på såväl kvantitativa parametrar såsom kapitaleffektivitet som kvalitativa värden såsom god affärsetik samt ordning och reda. Vårt arbete baseras på tre grundprinciper; Rätt människor, rätt värderingar, rätt bolag.

Stockwik har tre portföljbolag; BergFast, Stjärna Fyrkant och Comsystem.

Utvecklingen inom portföljbolaget BergFast (www.bergfastab.se) var stark under det första kvartalet. Verksamheten omfattar skötsel av utemiljöer och ytor i större bostadsområden och kring kommersiella fastigheter. Utöver detta förekommer kompletterande anläggningsarbeten. Det finns i huvudsak två anledningar till den ökade omsättningen och det är större andel uppdrag inom anläggningsarbeten under vintern samt att trädgårdsarbeten haft en bättre vintersäsong med mera snöröjning och halkbekämpning. Under slutet av perioden har vårarbeten kunnat påbörjas vilket är något tidigare än i genomsnitt.

Med det huvudsakliga syftet att finansiera förvärvet av BergFast slutfördes under det första kvartalet en företrädesemission av konvertibler och en riktad emission av konvertibler. Konvertibelemissionen genomfördes framgångsrikt och övertecknades.

Utvecklingen inom portföljbolaget Stjärna Fyrkant (www.stjarnafyrkant.se) var generellt positiv. Marknadsförings- och försäljningsaktiviteter genomfördes som planerat. Verksamheten har fått ny energi med en god framtidstro. Ambitionen är att framgent försiktigt expandera bemanningen inom denna telekomverksamhet.

Utvecklingen inom portföljbolaget Comsystem (www.comsystem.se) har under det första kvartalet varit något svagare än väntat. Efterfrågan hos större telekomkunder har varit stabil, men säljresurserna var på en något för låg bemanning inte tillräckliga. Positivt är att vi har haft fortsatt kontroll på kostnaderna. Vi upplever också att vi gjort ett mycket bra jobb då många kunder valt att förlänga sina avtal med oss under kvartalet.

Ett varmt tack till alla medarbetare, trogna och nya ägare, styrelsen och andra som gör Stockwiks fortsättning möjlig och lovande!

David Andreasson, VD och koncernchef Stockwik Förvaltning AB (publ)

Finansiell information

KONCERNENS UTVECKLING

INTÄKTER

Intäkterna för perioden januari till och med mars 2015 uppgick till 21,0 (21,9) MSEK vilket motsvarar en minskning med 4,1 % jämfört med samma period föregående år.

RESULTAT

Bruttovinsten för perioden januari till och med mars 2015 uppgick till 9,4 (5,8) MSEK vilket motsvarar en bruttomarginal på 44,8 (26,5) %. Rörelseresultatet för perioden januari till och med mars 2015 uppgick till -1,0 (-3,3) MSEK.

Resultatet efter skatt för perioden januari till och med mars 2015 blev -1,4 (-3,4) MSEK. Av periodens resultat utgör -1,0 (-0,3) MSEK avskrivningar och nedskrivningar, vilka inte påverkar koncernens likviditet.

FINANSIELLA POSTER

Finansiella poster för perioden januari till och med mars 2015 uppgick till -0,6 (-0,2) MSEK.

BALANSRÄKNINGEN

Balansomslutningen per 31 mars 2015 uppgick till 71,3 (48,5) MSEK. Eget kapital uppgick till 18,8 (26,4) MSEK. Soliditeten uppgick till 26,3 (54,5) %. Räntebärande skulder uppgick till totalt 34,4 (7,9) MSEK.

Goodwill

Det redovisade värdet av goodwill i koncernen uppgick till 36,3 (25,0) MSEK. Den preliminära förvärvsanalysen från förvärvet av BergFast har uppdaterats under första kvartalet 2015 vilket ökar goodwill med +1,8 MSEK (se även not 1 på sid 16).

Koncernledningen prövar löpande värdet genom att jämföra det redovisade värdet med det beräknade återvinningsvärdet för respektive rörelsesegment. Det redovisade värdet för goodwill uppgår till 14,2 MSEK för segmentet markservice, 3,9 MSEK för telekom – mindre företag och 18,2 MSEK för telekom – större företag och offentlig sektor. Senaste test av värdering genomfördes per 31 december 2014. Koncernledningen bedömer inte att förutsättningarna har försämrats under första kvartalet 2015. Tillkommande goodwill under 2015 ryms inom den marginal som fanns vid värderingen 31 december 2014.

Återvinningsvärdet baseras på nyttjandevärdet, som beräknats utifrån prognoser för perioden 2015-2019 (budget 2015 är fastställd av styrelsen) och med ett antagande om tillväxt därefter, i en normaliserad allmänekonomisk miljö, om 3 %. I beräkningen av nyttjandevärdet har framtida vinster diskonterats med en procentsats om 12,6 %, vilket motsvarar tillämpat avkastningskrav (weighted average cost of capital, WACC) inom koncernen.

Koncernledningen har utfört känslighetsanalyser baserade på viktiga antaganden om EBITDA-marginal, omsättning, rörelsekapital, WACC och investeringar. Koncernledningen konstaterar att antaganden om omsättning (prisutveckling, volymtillväxt m.m.) och de kostnader (KSV, personal, övriga rörelsekostnader) som leder fram till EBITDA är särskilt viktiga för fastställande av nyttjandevärdet, både utifrån att avvikelser får stora effekter på nyttjandevärdet och att koncernens omsättning och resultat historiskt har varit svaga.

Omsättningen inom markservice förväntas som ett resultat av en redan påbörjad geografisk och resursmässig expansion växa drygt 20 % under 2015 och därefter med ca 10 % per år under de närmast efterföljande åren för att sedan antas vara 3 % från 2020 och framåt. EBITDA-marginalen förväntas öka med 4 procentenheter under perioden 2015-2019. Även om tillväxten avviker -5 procentenheter och/eller EBITDA-marginalen förändras -2 procentenheter, finns det goda marginaler mellan beräknat nyttjandevärde och redovisat värde.

Omsättningen inom telekom – mindre företag förväntas som ett resultat av en redan påbörjad expansion inom franchise, samt ytterligare försäljningskapacitet, växa med drygt 10 % 2015-2017 för att därefter växa i långsammare takt. EBITDA-marginalen förväntas öka från 3 % 2014 till 15 % 2019. Omkostnaderna antas ej förändras nämnvärt under perioden, medan personalkostnaderna förväntas öka något. Även om tillväxten avviker -5 % och/eller EBITDA-marginalen förändras -2 %, finns det god marginal mellan beräknat nyttjandevärde och redovisat värde.

Omsättningen inom telekom – större företag och offentlig sektor förväntas falla med 16 % 2015 på grund av nedskärningar genomförda under andra hälften av

2014 för att därefter återhämta sig och expandera med 5 % per år. Som ett resultat av genomförda effektiviseringar och en visserligen mindre men bättre försäljningsmix förväntas EBITDA-marginalen öka med 5 procentenheter till 2,2 % 2015 för att därefter normaliseras och öka till 8 % fram till 2017.

Koncernledningen konstaterar att nyttjandevärdet överstiger det redovisade värdet.

Historiskt har telekomsegmenten visat negativa resultat. Koncernledningen bedömer dock att resultatutvecklingen kommer att vara positiv kommande år, efter omfattande genomförda strukturella förändringar.

Uppskjuten skatt

Redovisad uppskjuten skattefordran i koncernen uppgår till 7,0 (7,0) MSEK och avser uppskjuten skatt på underskottsavdrag vilka saknar förfallotidpunkt då koncernen endast består av svenska aktiebolag. Koncernledningen har noggrant prövat värdet av den uppskjutna skattefordran och bedömer att det, utifrån koncernens trend mot och förväntade positiva resultat under kommande år, övertygande talar för att bolaget kommer att kunna göra nytta av de uppskjutna skattefordringarna och därmed motiverar det redovisade värdet av underskotten. Totalt ackumulerade skattemässiga underskott i koncernen uppgår till 396,5 (387,9) MSEK. Icke redovisade underskottsavdrag inom koncernen uppgår till 364,7 (356,1) MSEK. Även dessa icke redovisade underskottsavdrag saknar förfallotidpunkt då koncernen endast består av svenska aktiebolag.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Koncernen hade ett negativt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital för perioden januari till och med mars 2015 på -0,6 (-3,2) MSEK. Förändringar i rörelsekapital påverkade kassaflödet med 2,6 (-2,6) MSEK under perioden januari till och med mars 2015. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick, under perioden januari till och med mars 2015, till 0 (0,2) MSEK. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick, under perioden januari till och med mars 2015, till 1,7 (-5,8) MSEK. Det totala kassaflödet under perioden januari till och med mars 2015 var 3,6 (-11,4) MSEK. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 5,0 (0,1) MSEK.

FINANSIELL RISK

Räntebärande skulder uppgår totalt till 34,4 MSEK varav 9,9 MSEK avser konvertibelskulder (se villkor not 2 sid 17).

Koncernen har en beviljad blockbelåning som ger ett kreditutrymme på upp till 70 % av värdet på Comsystems utestående kundfordringar (dock max 7 MSEK från 1 januari 2015). Blockbelåningen löper tillsvidare med tre månaders uppsägningstid. Per 31 mars 2015 uppgick outnyttjat kreditutrymme till 0,3 (0,6) MSEK. Koncernen har från och med fjärde kvartalet 2014 rättat klassificeringen av blockbelåningen (för mer information se sid 11).

Koncernen har en total beviljad checkräkningskredit på 7,0 (4,0) MSEK varav 4,2 (2,3) MSEK var outnyttjad per 31 mars 2015. Avtalen om checkräkningskrediterna löper fram till 31 december 2015. Checkräkningskrediterna löper med en ränta om ca 4 %. Koncernen har från och med fjärde kvartalet 2014 rättat klassificeringen av checkräkningskrediterna (för mer information se sid 11). Därutöver tillkommer kostnader för borgensåtaganden uppgående till 9 % på borgensbeloppet totalt 2 MSEK. Från och med 1 januari 2015, kommer borgensåtaganden att i första hand regleras kontant och i andra hand i form av teckningsoptioner värderade enligt optionsvärderingsmodellen Black and Scholes.

Med tidigare aktieägare i BergFast finns låneavtal om totalt 12,5 MSEK. Under rapportperioden har 1,5 MSEK reglerats i samband med konvertibelemmissionen samt att 0,5 MSEK amorterats via kontant betalning. Totala lånebeloppet uppgår därmed till 10,5 MSEK per 31 mars 2015. Framtida amorteringar kommer att minska från ca 0,9 MSEK per kvartal till 0,5 MSEK per kvartal för perioden 2015-2017 då den riktade nyemissionen till GLSE Invest registrerats hos Bolagsverket.

Amorteringarna kan enligt avtal tidigareläggas med upp till 3,4 MSEK att regleras per 31 december 2015, ifall resultatet före skatt i BergFast överstiger budget med 25 %. Lånebeloppet löper med en fast årlig ränta om 4 %. Övriga lån, framförallt från aktieägare, uppgår till 1,6 MSEK och löper med en fast årlig ränta om 8 %.

Förvärvskredit i form av banklån i samband med förvärvet av BergFast AB löper med en 3 månader rörlig ränta. En amortering om 2 MSEK med förfall 31 mars 2015 har, i enlighet med finansieringsavtalet med banken, amorterats genom att uppta en checkräkningskredit i BergFast med dispositionsränta på ca 3 %. Kvarstående del om 5 MSEK efter amortering den 31 mars 2015 amorteras kvartalsvis med 0,5 MSEK per kvartal.

Koncernens likvida medel den 31 mars 2015 uppgick till 5,0 (0,1) MSEK.

Styrelsen och koncernledningen följer löpande koncernens finansieringsbehov och bedömer att nuvarande och tillgänglig finansiering är tillräcklig för att säkerställa koncernens fortsatta drift.

MEDARBETARE

Koncernen hade vid periodens utgång anställda motsvarande 46 (40) heltidstjänster.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Huvudaktieägare för Stockwik, har lämnat borgensåtagande om 3,0 MSEK såsom säkerhet för del av koncernens checkräkningskredit om 5,0 MSEK hos SEB. Den 31 mars 2015 amorterades 1,0 MSEK av checkräkningskrediten och därmed har borgensåtagandet från huvudaktieägare minskat till 2,0 MSEK. Huvudaktieägarna har även, till förmån för Stockwiks dotterbolag Comsystem, lämnat en borgen om 2,0 MSEK i syfte att Comsystem ska få en utökad kredit hos leverantör.

Ersättning för borgensåtaganden uppgår till ett belopp motsvarande 9 % av borgensbeloppet på årsbasis. I första hand erläggs ersättning kontant och i andra hand via teckningsoptioner värderade enligt optionsvärderingsmodellen Black and Scholes.

Under 2014 har huvudaktieägare representerade i styrelsen för Stockwik, Huaso Holdings (indirekt via RIV 2 Retail Invest Vehicle 2 AB), Televenture Capital och Advisio, tillsammans med styrelseledamot Olof Joos samt koncernledningen i Stockwik bestående av VD David Andreasson och CFO Andreas Säfstrand, till bolaget lånat in kapital i syfte att stärka koncernens likviditet samt för att finansiera förvärvet av BergFast. De inlånade beloppen uppgår sammanlagt till 6,6 MSEK. I samband med konvertibelemissionen har ca 5,0 MSEK reglerats. Kvarstående inlånat belopp om 1,6 MSEK löper med en årlig fast ränta om 8 %.

Med tidigare aktieägare i BergFast tillika nuvarande verkställande direktör för BergFast finns låneavtal om totalt 12,5 MSEK. Under rapportperioden har 1,5 MSEK reglerats i samband med konvertibelemissionen samt att 0,5 MSEK amorterats via kontant betalning. Totala lånebeloppet uppgår därmed till 10,5 MSEK per 31 mars 2015. Framtida amorteringar kommer att minska från ca 0,9 MSEK per kvartal till 0,5 MSEK per kvartal för perioden 2015-2017 då den riktade nyemissionen till GLSE Invest registrerats hos Bolagetsverket. Amorteringarna kan enligt avtal tidigareläggas med upp

till 3,4 MSEK att regleras per 31 december 2015, ifall resultatet före skatt i BergFast överstiger budget med 25 %. Lånebeloppet löper med en fast årlig ränta om 4 %.

I övrigt har transaktioner med närstående varit av mindre omfattning. Samtliga närståendetransaktioner bedöms ha varit till marknadsmässiga villkor.

Upplupna räntor avseende lån från närstående, uppgår per 31 mars 2015 till 0,3 MSEK. Upplupen ersättning för borgenåtagande uppgår per 31 mars 2015 till 0,1 MSEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RAPPORTPERIODEN
Stockwik genomförde dels en konvertibelemission om 10,97 MSEK, dels en riktad emission om 1,65 MSEK under perioden 20 januari - 3 februari. Konvertiblerna berättigar till en ränta om 8 % på årsbasis med utbetalning fyra (4) gånger per år och löptid tre (3) år. Möjlighet att konvertera ges fyra (4) gånger per år till konverteringskurs om två (2) öre. Konvertibelemissionen övertecknades med drygt 25 % (not 2 sid 17).

Under rapportperioden har spärrade medel minskat med 1,5 MSEK och ingår från och med januari 2015 i koncernens likvida medel.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN
Inga händelser av väsentlig karaktär har inträffat efter rapportperioden.

AKTIEDATA

Antalet aktier vid periodens slut uppgick till 877.660.535 (877.660.535). Under 2014 fattades beslut om emission av teckningsoptioner, vilket beräknas ge en maximal utspädning om 60.063.688 aktier efter omräkning i enlighet med teckningsoptionsvillkoren med anledning av konvertibelemissionen. Konvertibelemissionen och den riktade emissionen av konvertibler tillför vid full konvertering 631.037.830 aktier. Den riktade emissionen av aktier till GLSE Invest tillför ytterligare 118.750.000 aktier.

MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet har under 2015 varit koncernintern förvaltning vilket främst har bestått av styrning, kontroll, analys, affärsutveckling samt förvärv. Extern försäljning har under perioden uppgått till 0,0 (0,4) MSEK och resultat efter finansiella poster var -1,9 (-2,0) MSEK. Moderbolagets likvida medel vid periodens slut uppgick till 2,0 (0,1) MSEK. Moderbolaget har under 2015 främst finansierats via lån från dotterbolag samt kassa.

Verksamheten

Stockwik önskar ge sina aktieägare exponering gentemot välskötta och kvalitativa mindre företag. Stockwik är noterat på Nasdaq OMX Stockholm Small Cap med koden STWK.

Arbetet med att utveckla och effektivisera bolagets verksamhet har medfört att en tydligare organisation implementerats och därmed även ny intern rapportering. Detta har resulterat i att koncernledningen gjort bedömningen att bolaget sedan den 1 januari 2014 istället för ett rörelsesegment har haft två rörelsesegment motsvarande portföljbolagen Stjärna Fyrkant respektive Comsystem. Från och med den 1 oktober 2014 och förvärvet av BergFast AB har ytterligare ett rörelsesegment tillkommit motsvarande det portföljbolaget.

I rörelsesegmentet markservice som är organiserat inom portföljbolaget BergFast är bolaget verksamt på den svenska marknaden för markskötsel. Verksamheten omfattar skötsel av utemiljöer och ytor i större bostadsområden och kring kommersiella fastigheter. Verksamheten är koncentrerad till Stockholmsområdet.

Marknad

Omsättningen i markskötsel- och anläggningstjänster bedöms bero till stor del av den rådande konjunkturen i Sverige. Konjunkturinstitutet prognosticerar (mars 2015) en ökning i Sveriges BNP för 2015 och 2016, vilket förväntas innebära en ökad efterfrågan på markskötsel- och anläggningstjänster.

Telekomverksamheten i bolaget styrs bl.a. av tillväxten för mobila abonnemang på samtals- och datatjänster, antalet sålda mobiltelefoner, churn (när en abonnent avbryter sitt abonnemang med sin operatör), komplexiteten i telefonisystemen och tillväxten av datatrafik i näten. Dessa parametrar visar på en positiv utveckling på den underliggande marknaden i Sverige för Stockwiks telekomverksamhet.

Det finns en underliggande tillväxt på marknaden som framförallt drivs av smartphones och mobil datatrafik. Säkerhetsrisken kring informationen i mobiltelefoner är ett ytterligare område där marknaden visat ökat intresse.

Stockwik är via portföljbolagen Stjärna Fyrkant och Comsystem verksamt på den svenska marknaden för telekom. Stjärna Fyrkant och Comsystem hjälper mindre respektive större organisationer att styra inköp av produkter och tjänster för telefoni.

I rörelsesegmentet som är organiserat inom portföljbolaget Stjärna Fyrkant, fokuserar bolaget på försäljning till mindre företag via callcenter och franchising. Inom detta rörelsesegment sker försäljningen rikstäckande.

Inom rörelsesegmentet som är organiserat inom portföljbolaget Comsystem fokuserar bolaget på försäljning till större företag och offentlig sektor där kunder erbjuds hjälp att avropa och implementera handhållen kommunikationsutrustning med tillhörande tjänster, support och logistik. Erbjudandet inom denna verksamhet bygger på att skapa kontroll över kundens mobilpark och samtidigt möjliggöra en kostnadseffektiv hantering för kundens mobila livscykelhantering. Ambitionen är att avlasta intern IT och samtidigt förbättra upplevelsen för slutanvändaren. Försäljningen sker rikstäckande med en flexibel och användarvänlig e-handelsplattform som bas.

Allt fler medarbetare hos företag och myndigheter har anammat ett mer mobilt arbetssätt vilket gör mobiltelefonerna mer kritiska för företagens och myndigheternas verksamhet, vilket i sin tur ställer nya krav exempelvis inom eftermarknad.

Även efterfrågan på effektiva processer inom inköp och administration har ökat för att hantera den allt viktigare mobiltelefonin. Komplexiteten medför att allt fler företag och myndigheter söker lösningar för att administrera sina mobila lösningar så kostnadseffektivt som möjligt, antingen via effektiva stödsystem eller genom outsourcing. Inom detta område har bolaget en mycket stark marknadsposition tack vare administrationsverktyget E-Star och genom konceptet Mobile Outsourcing. Att bolaget är en operatörsoberoende leverantör stärker ytterligare bolagets marknadsposition då bolaget kan skraddarsy de bästa lösningarna för varje enskild kund.

Framtidsutsikter

Inom markservice har bolaget i och med portföljbolaget BergFast en etablerad plattform med starkt renommé. Denna bas tillsammans med positiva konjunkturuksikter skapar goda förutsättningar för expansion.

Inom telekom har bolaget med portföljbolagen Stjärna Fyrkant och Comsystem en etablerad grund som

oberoende aktör. Vårt erbjudande stärks också med den nya e-handelsplattformen E-Star på plats. Vidare intensifieras expansionen av bolagets franchisekoncept.

Strukturella möjligheter återfinns på flera håll. Dessa granskas och utvärderas parallellt med den dagliga verksamheten.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Stockwiks resultat och finansiella ställning, liksom den strategiska positionen, påverkas i varierande grad av ett antal interna faktorer som kan kontrolleras samt ett antal externa faktorer där möjligheten att påverka utvecklingen är begränsad. De riskfaktorer som har störst betydelse för Stockwik är den konjunkturella utvecklingen, strukturförändringar och konkurrenssituationen. Risker

och osäkerhetsfaktorerna är desamma som under tidigare perioder. För ytterligare information hänvisas till avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer i förvaltningsberättelsen i Stockwiks årsredovisning för 2014, sidor 16-17. Moderbolaget påverkas indirekt av dessa risker och osäkerhetsfaktorer genom sin funktion i koncernen.

Segmentsredovisning

Koncernen har från och med 1 januari 2014 ny intern struktur för rapportering och uppföljning av verksamheten. Koncernledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av den högste verkställande beslutsfattaren, d.v.s. koncernledningen. Verksamheten indelas utifrån ett kund- och försäljningsinnehållsperspektiv. Koncernen har endast svenska kunder, därmed är koncernens samtliga materiella och immateriella tillgångar hänförliga till Sverige, och ingen kund står för mer än 10 % av koncernens årliga omsättning. Rörelsesegmentet markservice är den del av verksamheten som är koncentrerad till portföljbolaget BergFast. Rörelsesegmentet mindre företag utgör den delen av verksamheten som är koncentrerad till Stjärna Fyrkant med försäljningskanalerna callcenter och franchise. Rörelsesegmentet större företag och offentlig sektor är den del av verksamheten som är koncentrerad till Comsystem och tjänster inom Mobile Management, Mobile Outsourcing och operatörstjänster. Rörelsesegmentens intäkter och rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) granskas. Fördelade moderbolagskostnader ingår i viss utsträckning. Försäljning mellan rörelsesegmenten sker till marknadsmässiga villkor.

KSEK	Markservice		Telekom - Mindre företag		Telekom - Större företag och offentlig sektor		Koncerngemensamt & eliminerings		Summa koncern	
	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-mar 2015	jan-mar 2014
Intäkter										
Externa	10 499	–	3 993	4 953	6 503	16 932	–	–	20 995	21 885
Interna	–	–	380	118	81	152	-461	-270	–	–
Summa intäkter	10 499	–	4 373	5 071	6 584	17 084	-461	-270	20 995	21 885
EBITDA	1 461	–	307	-87	-302	-780	-1 482	-2 079	-16	-2 945
Rörelseresultat	807	–	210	-241	-525	-925	-1 482	-2 127	-990	-3 292
Tillgångar per 31 mars	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Goodwill	14 235	–	3 854	3 854	18 209	21 170	–	–	36 298	25 024
Övriga tillgångar	16 719	–	3 608	3 218	4 691	12 749	9 976	7 544	34 994	23 511
Totala tillgångar	30 954	–	7 462	7 072	22 900	33 919	9 976	7 544	71 292	48 535

Koncernens resultaträkning

KSEK	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
Intäkter	20 995	21 885	78 685
Kostnad för sålda varor	-11 592	-16 094	-52 721
Bruttovinst	9 403	5 791	25 964
Bruttomarginal	44,8%	26,5%	33,0%
Övriga externa kostnader	-3 045	-2 205	-9 452
Personalkostnader	-6 374	-6 913	-23 258
Avskrivningar/Nedskrivningar	-974	-347	-4 939
Övriga intäkter	–	388	2 677
Övriga kostnader	–	-6	-138
Rörelseresultat	-990	-3 292	-9 146
Finansiella intäkter	28	4	16
Finansiella kostnader	-663	-164	-1 622
Finansiella poster - netto	-635	-160	-1 606
Resultat före skatt	-1 625	-3 452	-10 752
Inkomstskatt	203	50	41
Periodens resultat	-1 422	-3 402	-10 711
Resultat hänförligt till:			
<i>Moderbolagets aktieägare</i>	-1 422	-3 348	-10 559
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	–	-54	-152
<u>Resultat per aktie före utspädning</u>			
hänförligt till moderbolagets aktieägare	-0,00	-0,00	-0,01
hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	0,00	-0,00	-0,00
<u>Resultat per aktie efter utspädning</u>			
hänförligt till moderbolagets aktieägare	-0,00	-0,00	-0,01
hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	0,00	-0,00	-0,00
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	877 660 535	877 660 535	877 660 535
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	1 687 512 053	877 660 535	1 687 512 053
EBITDA	-16	-2 945	-4 207

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
Periodens resultat	-1 422	-3 402	-10 711
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-	-
Periodens totalresultat	-1 422	-3 402	-10 711
<i>-hänförligt till moderföretagets aktieägare</i>	-1 422	-3 348	-10 559
<i>-innehav utan bestämmande inflytande</i>	-	-54	-152

Koncernens balansräkning

KSEK	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
<i>Tillgångar</i>			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	36 298	25 024	34 470
Immateriella anläggningstillgångar	9 024	2 369	9 738
Materiella anläggningstillgångar	2 278	894	2 538
Finansiella anläggningstillgångar	7 000	7 045	7 000
Summa anläggningstillgångar	54 600	35 332	53 746
Omsättningstillgångar			
Varulager	227	264	171
Kortfristiga fordringar	11 435	11 370	15 102
Kortfristiga placeringar	–	1 500	1 500
Kassa och bank	5 030	69	1 391
Summa omsättningstillgångar	16 692	13 203	18 164
Summa tillgångar	71 292	48 535	71 910
<i>Eget kapital och skulder</i>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	18 779	26 326	19 641
Innehav utan bestämmande inflytande	–	121	–
Konvertibla skuldebrev	9 858	–	–
Övriga långfristiga räntebärande skulder *)	10 334	–	10 833
Avsättningar	2 477	354	2 014
Kortfristiga räntebärande skulder *)	14 161	7 883	23 070
Kortfristiga skulder	15 683	13 851	16 352
Summa eget kapital och skulder	71 292	48 535	71 910

*) Koncernen har från och med fjärde kvartalet 2014 rättat klassificeringen av blockbelåning och checkräkningskrediter eftersom koncernen inte har en ovillkorad rättighet att senarelägga skuldens reglering i minst tolv månader efter rapportperioden. Rättningen innebär att jämförelsesiffror har korrigerats. Fördelningen lång- respektive kortfristigt ser efter rättningen ut enligt följande för 2014 och 2013:

	Kvartal 1		Kvartal 2		Kvartal 3		Kvartal 4	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Långfristiga räntebärande skulder	–	1 484	–	694	–	–	10 833	–
Kortfristiga räntebärande skulder	7 883	8 019	7 714	8 426	13 899	12 162	23 070	13 714
Summa räntebärande skulder	7 883	9 503	7 714	9 120	13 899	12 162	33 903	13 714

Koncernens förändringar i eget kapital

Hänförlig till moderbolagets aktieägare, KSEK

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2014	8 777	584 196	113 366	-676 822	29 517	170	29 687
Totalresultat							
Periodens resultat				-10 559	-10 559	-152	-10 711
Övrigt totalresultat				-	-	-	-
Summa totalresultat				-10 559	-10 559	-152	-10 711
Transaktioner med aktieägare							
Aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2				955	955	10	965
Förändring av ägarandel i dotterbolag		-272			-272	-28	-300
Summa transaktioner med aktieägare		-272		955	683	-18	665
Utgående balans per 31 december 2014	8 777	583 924	113 366	-686 426	19 641	0	19 641
Totalresultat							
Periodens resultat				-1 422	-1 422	-	-1 422
Övrigt totalresultat				-	-	-	-
Omräkningsdifferens				-	-	-	-
Summa totalresultat				-1 422	-1 422	-	-1 422
Transaktioner med aktieägare							
Egetkapital del konvertibla skuldebrev				560	560	-	560
Summa transaktioner med aktieägare				560	560	-	560
Utgående balans per 31 mars 2015	8 777	583 924	113 366	-687 288	18 779	0	18 779

Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat före finansiella poster	-990	-3 292	-9 146
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	973	119	2 817
Erhållna räntor	28	4	16
Betalda räntor	-536	-164	-879
Betald skatt	-91	116	-339
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-616	-3 217	-7 531
Förändring av rörelsekapital	2 581	-2 580	623
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 965	-5 797	-6 908
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–	237	-11 450
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 674	-5 831	8 289
Periodens kassaflöde	3 639	-11 391	-10 069
Likvida medel vid periodens början	1 391	11 460	11 460
Likvida medel vid periodens slut	5 030	69	1 391

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
Intäkter	–	431	857
Totala intäkter	–	431	857
Övriga externa kostnader	-404	-377	-1 512
Personalkostnader	-1 077	-2 004	-4 322
Summa omkostnader	-1 481	-2 381	-5 834
Rörelseresultat	-1 481	-1 950	-4 977
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansiella intäkter	–	1	178
Finansiella kostnader	-429	-6	-1 096
Summa finansiella poster	-429	-5	-918
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	-1 910	-1 955	-5 895
Inkomstskatt	58	–	–
Resultat efter skatt	-1 852	-1 955	-5 895

Moderbolagets rapport över totalresultat

KSEK	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
Periodens resultat	-1 852	-1 955	-5 895
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	–	–	–
Periodens totalresultat	-1 852	-1 955	-5 895
-hänförligt till moderföretagets aktieägare	-1 852	-1 955	-5 895
-innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–

Moderbolagets balansräkning

KSEK	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	–	0	0
Andelar i koncernföretag	32 840	30 090	32 840
Fordringar koncernföretag	10 424	–	10 453
Uppskjuten skattefordran	7 000	7 000	7 000
Summa anläggningstillgångar	50 264	37 090	50 293
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	929	476	889
Kassa och bank	2 047	69	11
Summa omsättningstillgångar	2 976	545	900
Summa tillgångar	53 240	37 635	51 193
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	25 244	29 835	26 536
Konvertibla skuldebrev	9 858	–	–
Övriga långfristiga räntebärande skulder	3 167	–	3 166
Avsättningar	608	–	–
Långfristiga skulder till koncernföretag	6 619	3 103	7 056
Räntebärande kortfristiga skulder	3 714	–	10 818
Kortfristiga skulder	4 030	4 697	3 617
Summa eget kapital och skulder	53 240	37 635	51 193

NOT 1 – RÖRELSEFÖRVÄRV

Den 1 oktober 2014 förvärvade Stockwik, genom det helägda dotterbolaget Stockwik Mark AB, 100 % av aktierna i BergFast AB. BergFasts verksamhet omfattar skötsel av utemiljöer och ytor i större bostadsområden och kring kommersiella fastigheter. Utöver detta förekommer kompletterande anläggningsarbeten. Arbetena utförs främst i Stockholmsområdet.

Total köpeskilling uppgår till 25 MSEK varav 12,5 MSEK har betalats kontant, 12,5 MSEK via reverslån. Reglering av reverslånet ska dels ske genom amorteringar under räkenskapsåren 2015-2017 som berättigar säljaren till totalt 6,5 MSEK - 7,75 MSEK exklusive årlig ränta om 4 %, dels genom en riktad nyemission om 118.750.000 aktier till 4 öre. Förvärvskostnader om mindre än 0,1 MSEK tillkom i samband med förvärvet. Dessa har resultatförts.

Under räkenskapsåret 2013 hade BergFast en omsättning om 34,3 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 5,7 MSEK. Fram till och med 30 september 2014 (innan förvärvet) hade BergFast en omsättning om 25,2 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 2,9 MSEK.

Efter förvärvet (1 oktober – 31 december) har BergFast en omsättning om 11,5 MSEK, ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 1,5 MSEK. Periodens resultat som innefattas i koncernens rapport över totalresultat uppgick till 1,0 MSEK. Bergfasts omsättning för helåret 2014 uppgick till 36,7 MSEK och periodens resultat uppgick till 3,4 MSEK.

Per den 31 mars 2015 har förvärvsanalysen uppdaterats på grund tillkommande köpeskilling avseende förvärvat eget kapital.

Nedanstående förvärvsanalys är preliminär.

Preliminär förvärvsanalys

KSEK	2014-10-01	(uppdaterad 2015-03-31)
Köpeskilling	26 828	
Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder		
Materiella anläggningstillgångar	2 138	
Kundkontrakt	8 578	
Kundfordringar	5 089	
Övriga fordringar	3 005	
Likvida medel	1 000	
Kortfristiga skulder	-5 311	
Uppskjuten skatteskuld	-1 906	
Summa identifierbara nettotillgångar	12 593	
Goodwill	14 235	

Samtliga förvärvade fordringar (enligt ovan) motsvarar fordringarnas verkliga värde och är den bästa uppskattning för de avtalade kassaflöden som förväntas bli uppburna. Inga finansiella tillgångar har kvittats mot finansiella skulder, vilket innebär att upptagna belopp motsvarar bruttobeloppet för avtalade fordringar.

Stockwik tilltalas av kvaliteten och stabiliteten i hur BergFasts verksamhet bedrivs och ser god potential till fortsatt expansion, vilket är den huvudsakliga förklaringen till den goodwill post som uppstod i samband med förvärvet. Möjligheter finns att växa såväl organiskt som via ytterligare förvärv i en bransch med ett stort antal mindre aktörer.

- Nominellt lånebelopp: Det nominella lånebeloppet uppgår till högst 12 620 756,60 SEK.
- Konvertibelns löptid: Konvertibelns löptid är 9 februari 2015 - 8 februari 2018.
- Ränta: Det Konvertibla Lånet löper med en fast ränta på åtta (8) % på årsbasis under Lånets hela löptid. Ränta skall beräknas på basis av ett år om 360 dagar bestående av tolv (12) månader om vardera 30 dagar, utom vid en ofullständig månad, då det faktiska antalet dagar som förflutit skall räknas. Vid Konvertering bortfaller rätten till ränta för tiden från närmast föregående förfallodag för ränta.
- Ränteutbetalning: Ränta skall erläggas i efterskott den sista dagen i februari, maj, augusti och november, med början i maj 2015, samt på Lånets förfallodag den 8 februari 2018, eller, om sådan dag inte är en bankdag, ska den skjutas upp till närmast följande bankdag förutsatt att denna inte infaller i nästföljande kalendermånad, och om så är fallet skall förfallodagen istället flyttas fram till närmast föregående bankdag.
- Konverteringsperioder: Konvertibelnehavare äger rätt att konvertera hela eller delar av sin fordran på Stockwik Förvaltning till aktier under tolv (12) s.k. konverteringsperioder, som infaller den 1/-15/5 2015, 1-15/8 2015, 1-15/11 2015, 1-15/2 2016, 1/-15/5 2016, 1-15/8 2016, 1-15/11 2016, 1-15/2 2017, 1-15/5 2017, 1-15/8 2017, 1-15/11 2017 samt 15/12 2017-15/1 2018.
- Konverteringskurs: Konverteringskursen uppgår till 0,02 (2/100) SEK

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering. Bolaget tillämpar RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna delårsrapport är oförändrade från dem som beskrivs i årsredovisningen för 2014.

Konvertibla skuldebrev som kan konverteras till aktier genom att motparten utnyttjar sin option att konvertera fordringsrätten till aktier, redovisas som ett sammansatt finansiellt instrument uppdelat på en skulddel och en egetkapitaldel. Skuldens verkliga värde vid emissionstidpunkten beräknas genom att de framtida betalningsflödena diskonteras med den aktuella marknadsräntan för en liknande skuld, utan rätt till konvertering. Värdet på egetkapitalinstrumentet beräknas som skillnaden mellan emissionslikviden då det konvertibla skuldebrevet gavs ut och det verkliga värdet av den finansiella skulden vid emissionstidpunkten. Eventuell uppskjuten skatt hänförlig till skulden vid emissionstidpunkten avräknas från det redovisade värdet av egetkapitalinstrumentet. Transaktionskostnader i samband med emission av ett sammansatt finansiellt instrument fördelas på skulddelen och egetkapitaldelen proportionellt mot hur emissionslikviden fördelas. Räntekostnaden redovisas i årets resultat och beräknas med effektivräntemetoden.

Att upprätta finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att koncernledningen gör redovisningsmässiga bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

* * * * *

Täby den 22 april 2015

Stockwik Förvaltning AB (publ)

David Andreasson
Verkställande direktör och koncernchef

ADRESSER:

Stockwik Förvaltning AB (publ)
Postadress: Box 2860, SE-187 28 Täby
Besöksadress: Catalinatorget 8, SE-183 68 Täby
Org. nr 556294-7845

DENNA DELÅRSRAPPORT:

Denna delårsrapport publicerades den 22 april 2015 kl. 08:00.

KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN:

Kvartal 2: 27 augusti 2015 kl. 08.00
Kvartal 3: 29 oktober 2015 kl. 08.00
Kvartal 4: 11 februari 2016 kl. 08.00

Alla rapporter återfinns på www.stockwik.se.

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA:

David Andreasson, Verkställande direktör och koncernchef
Rune Rinnan, Styrelseordförande

Tel: +46 70 368 13 99
Tel: +47 900 56 028