

# STOCKWIK

Årsredovisning 2015

---

# Årsredovisning 1 januari - 31 december 2015

Sammanfattning av 2015.....	2
VD har ordet .....	3
Stockwiks hjärta & själ .....	4
Stockwiks verksamhet.....	7
Förvaltningsberättelse .....	12
Bolagsstyrningsrapport.....	20
Koncernens resultaträkning.....	27
Koncernens rapport över totalresultat .....	28
Koncernens balansräkning.....	29
Koncernens förändringar i eget kapital.....	30
Koncernens rapport över kassaflöden .....	31
Moderbolagets resultaträkning .....	32
Moderbolagets rapport över totalresultat .....	33
Moderbolagets balansräkning.....	34
Moderbolagets förändringar i eget kapital.....	34
Moderbolagets rapport över kassaflöden .....	36
Noter .....	37
Styrelsens och verkställande direktörens försäkran .....	62
Revisionsberättelse .....	63
Resultaträkning - Flerårsöversikt.....	65
Balansräkning - Flerårsöversikt.....	66
Större aktieägare per 31 december 2015.....	67
Årsstämma.....	67

---

# Sammanfattning av 2015

## PERIODEN 1 JANUARI - 31 DECEMBER 2015

- Intäkterna för årets tolv månader uppgick till 90,5 (78,7) MSEK
- Bruttovinsten uppgick till 40,4 (26,0) MSEK och bruttomarginalen uppgick till 44,6 (33,0) procent
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 0,9 (-4,2) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -3,0 (-9,1) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till -5,3 (-10,7) MSEK. Av resultatet utgjorde -3,9 (-4,9) MSEK avskrivningar och nedskrivningar, vilka inte påverkade koncernens likviditet
- Resultat per aktie för verksamheten före och efter utspädning uppgick till -0,00 (-0,01) SEK
- Konvertibelemission genomfördes framgångsrikt och övertecknades. Det totala beloppet uppgick till 12,6 MSEK före emissionskostnader om 1,8 MSEK
- Styrelsen föreslår att ingen vinstutdelning ska ske

---

# VD har ordet

Trots inledande utmaningar var koncernens utveckling under år 2015 överlag positiv. Det är med glädje vi kan konstatera att koncernen under helåret var lönsam på EBITDA-nivå.

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 två rörelsesegment; markservice och telekom. Segmentet markservice motsvarar portföljbolaget BergFast och segmentet telekom motsvarar portföljbolagen StjärnaFyrkant samt Comsystem.

Inom segmentet markservice har 2015 varit lyckosamt. Verksamheten är stabil gentemot en etablerad kundbas och som ett resultat är lönsamheten god. Såväl omsättningen som vinst ökade. All personal har haft fullt upp och svårt att få tiden att räcka till. Organisationen har dock alltjämt under året fungerat väl med sedvanlig leveranskvalitet. Ett antal nya och större uppdrag har erhållits som bådär gott för framtiden. Som en effekt av detta har en rekryteringsprocess påbörjats för att kunna hantera dessa och även nya kommande projekt. Den geografiska spridningen har ökat inom Stockholmsområdet. Möjligheter finns att växa såväl organiskt som via ytterligare förvärv i en bransch med ett stort antal mindre aktörer.

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.

Under det tredje kvartalet 2015 genomförde koncernen en refinansiering innebärande främst att förvärvskrediten avseende förvärvet av BergFast och BergFasts checkräkningskredit flyttades samt att amorteringstiden för förvärvskrediten förlängdes från vid tillfället kvarvarande tid om två år till vid tillfället fyra år. Koncernens kassaflöden förbättrades därmed.

Inom segmentet telekom har fokus alltjämt varit kostnadskontroll och riskminimering. Portföljbolaget StjärnaFyrkants positiva trend har under 2015 hållit i sig. Läget i portföljbolaget Comsystem förbättrades successivt under året om än från låga nivåer. Som ett resultat av under 2014 beslutade och genomförda rationaliseringar minskade omsättningen totalt sett inom segmentet. Verksamheten bedrivs effektivt och har under 2015 fått ny energi med en god framtidstro. Relationerna med befintliga kunder har fungerat mycket väl och vi upplever att de har stärkts. Säljresurserna var på en något för låg bemanning inte tillräckliga. En generell utmaning har varit att rekrytera i önskad takt. Med ytterligare resurser vid utgången av 2015 har nykundsbearbetningen intensifierats.

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)

---

# Stockwiks hjärta & själ

Stockwik önskar ge sina aktieägare möjlighet att vara delägare i en portfölj av välskötta, stabila och lönsamma, mindre, svenska kvalitetsföretag. Stockwik köper bolag och erbjuder en stabil plattform för småföretag att utvecklas organiskt och via kompletterande förvärv. Stockwik tar tillvara på de mindre bolagens spetskompetens och erbjuder 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 lönsamhet och kapitaleffektivitet som kvalitativa värden såsom god affärsetik samt ordning och reda. Vårt arbete baseras på tre grundprinciper;

*Rätt företag, rätt människor, rätt värderingar.*

## DETTA ERBJUDER VI VÅRA AKTIEÄGARE

Stockwik ska utgöra en trygg långsiktig exponering mot flera välskötta bolag inom varierande segment och nischer. Genom noga utvalda investeringar i varierande företag och branscher minimeras risk genom denna diversifiering. Vår inspiration kommer från många håll. Noterade bolag, som typiskt förvärvar större bolag inom valda nischer i jämförelse med Stockwik, är Addtech och Indutrade. Vad beträffar synen på värdering och inte minst risk är vi influerade av Graham Dodd och Joel Greenblatt för att nämna ett par namn. Mycket inspiration kommer naturligtvis också av den glädje vi ser i välfungerande företag, i passionen hos drivna individer, i mötet mellan människor och i att bygga något vi alla kan vara stolta över.

Stockwik är inriktat på effektiva bolag med stabila och positiva kassaflöden. Vår portfölj erbjuder en riskspridning. Styrelsens och ledningsgruppens samlade kompetens borgar för god avkastning till låg operationell risk. Stockwik har som ambition att uppnå en årlig värdetillväxt till låg operationell risk. Vi avser dela ut 50 procent av nettoresultatet i genomsnitt räknat över en konjunkturcykel.

## FÖRVÄRVSIDÉ

Stockwik är ett investeringsföretag fokuserat på förvärv och förvaltning av svenska kvalitetsföretag. Stockwik tar ansvarsfullt över efter den som säljer sitt företag till oss. Vi vårdar och vidareutvecklar verksamheterna tillsammans med den kvarvarande personalen. Som ett börsnoterat bolag skapar vi en möjlighet för den som investerar i vår aktie att få vara en del av del av detta.

Stockwik utgår från tre grundläggande kärnvärden:

*Rätt företag, rätt människor, rätt värderingar.*

Stockwik ska främja sunt och långsiktigt företagande. Vi köper bolag för att behålla dem.

## INVESTERINGSMÖJLIGHETER

Stockwiks marknad för företagsförvärv är Sverige. Fokus ligger på företag med rörelsevärden mellan 10 och 150 miljoner kronor. Kompletteringsförvärv kan dock vara mindre. Stockwiks förvärvar bolag som helägda. Möjligheterna till förvärv är gynnsamma. Det finns över 20.000 företag i rätt storlek. Även med höga krav finns det mer än tillräckligt med förvärvsmöjligheter.

Många verksamheter har skapats av företagsamma fyrtio- och femtiotalister. Många av dessa företag drivs ännu av ursprungsentreprenören. Det är helt naturligt då verksamheterna ofta älskas av de verksamma och de utgör en livsstil som man trivs med. Förr eller senare blir det dock alltid aktuellt med generationsväxling.

En annan situation som vi möter är företagare som känner ett behov av nya utmaningar och söker nya möjligheter, att utvecklas vidare och en när en önskan efter nya kolleger. Detta kan vara trots att de i sin verksamhet har tiotals anställda. I

---

Stockwiks sammanhang erbjuder ett stimulerande och utvecklande nätverk av individer med olika bakgrund och kompetenser. Alla delar passionen för att driva verksamheter och att skapa något att vara stolta över.

Stockwik kan också bidra till att lyfta småföretag till att blomma ut som större verksamheter. Denna transition kräver ofta en kombination av att vårda och ta vara på det befintliga och att samtidigt skapa rätt strategiska och strukturella byggstenar för den framtida utvecklingen. Inte sällan krävs ytterligare personella resurser och kapital. Relevanta kompetenser och erfarenheter samt Stockwiks nätverk skapar goda förutsättningar.

Den som säljer sitt bolag till Stockwik ska känna fullt förtroende för att det är i goda händer hos Stockwik. Stockwik är en ägare som ansvarsfullt förvaltar och utvecklar verksamheten. Vi lyssnar på den som säljer och tar vara på den kompetens som finns hos personalen. Alla ska känna en trygghet i och en stolthet över att verksamheten lever vidare och utvecklas positivt som en del av Stockwik.

## GRUNDPRINCIPER

### RÄTT FÖRETAG

Stockwik har inga utgångsbegränsningar vad gäller bransch eller verksamhet i sökandet efter investeringsobjekt. Samtidigt är det ändå långt från alla företag som uppfyller våra krav. Företag som särskilt intresserar Stockwik är verksamheter med en hög kvalitet i sin operativa verksamhet och lönsamhet. En grundläggande kvalitativ variabel är yrkesstolthet. Det kan också beskrivas som sund företagskultur som präglas av glädje, ärlighet, goda kundrelationer samt ordning och reda. Exempel på kvantitativa variabler som är viktiga för oss är en stabil och uthållig lönsamhet samt en effektiv kapitalanvändning. Våra kvantitativa och kvalitativa investeringskriterier tjänar som utgångspunkt och gallring. Med våra kvalitativa kriterier säkerställer vi att vi investerar i företag med en i grunden vital kultur. Med vår kvantitativa ranking kan vi fokusera på de bästa bolagen i populationen.

### RÄTT MÄNNISKOR

Lika mycket som Stockwik investerar i företag investerar vi i individer. Även om entreprenören som säljer sitt företag till oss inte alltid är kvar i verksamheten är det ofrånkomligt att kulturen lever kvar i hög grad. Med tiden kan den påverkas och förändras men vi investerar hellre i företag där kulturen redan är positiv och sund. De långsiktiga förutsättningarna är enligt vår mening härigenom bättre i alla lägen och inte minst vid succession. Vi värdesätter människor som är ärliga, pålitliga och engagerade, som är skickliga inom sitt område och som inte bara gör jobbet utan verkligen gör kunderna nöjda. Människor som har en yrkesstolthet.

### RÄTT VÄRDERINGAR

Med rätt värderingar avser vi dels att priset ska vara rimligt ur såväl Stockwiks som säljarens perspektiv, dels att synen på hur verksamheten bedrivs ska vara sund. Stockwik har en investeringsansats som innebär att vi ska kunna räkna hem investeringen med en säkerhetsmarginal och inom rimlig tid. Utöver detta ska det finnas ekonomiskt utrymme att för att vara uthålliga.

### LÅNGSIKTIGHET

Vi arbetar varje dag för att ta ett steg framåt. Vi är inte långsiktiga för att ursäkta saktfärdighet. Vi är långsiktiga när vi investerar. Företag vi köper behåller vi.

### ATT INGÅ I VÅR VERKSAMHET

Vi är intresserade av bolag som kvalificerar sig till att ingå i vår verksamhet, till vårt nätverk, till att vara en del av vår grupp. De företag som gör det, eller kan utvecklas till att göra det, får tillgång till allt vad vårt nätverk erbjuder i form av kompetens och kontakter, erfarenhet kring processer och till att vara en del av det värde vi skapar. Stockwik står för en miljö som främjar sunt, hållbart och långsiktigt företagande.

---

Vi erbjuder en möjlighet för bolag som står inför generationsväxlingsproblem att fortsätta verka, växa och finnas till för sina kunder. Vi erbjuder en möjlighet för entreprenörer att säkra en del av det värde som skapats och att diversifiera sin ekonomiska risk. Samtidigt utgör Stockwik en plattform där entreprenörer kan fortsätta och till och med att accelerera sin tillväxt eller finna avlastning för att fokusera på det som de personligen gör bäst.

## BEMANNING

Stockwiks ledning och styrelse har lång erfarenhet samt relevanta och kompletterande kompetenser. Utmärkta kunskaper finns inom analys och värdering, operativ ledning och drift av bolag, bolagsjuridik samt juridik för förvärv och avtal, att vända förlustgående bolag till vinst, och att genomföra såväl förvärv som kompletteringsförvärv samt avyttringar. Utöver detta finns välutvecklade och utbredda nätverk. Vi har god erfarenhet av att arbeta tillsammans.

I huvudsak arbetar ledningen aktivt med nyinvesteringar samt analys och kontinuerlig uppföljning av befintliga portföljbolag. Utöver det sedvanliga styrelsearbetet verkar styrelsen som investeringsråd där de slutgiltiga investeringsbesluten tas. Till Stockwik finns också knutet ett affärsnätverk av erfarna entreprenörer och företagsledare. Dessa finns inom en mängd olika branscher och specialområden där var och en har en egen ingående kunskap om och erfarenheter av de utmaningar och möjligheter som företag ställs inför. Genom detta nätverk kan Stockwik snabbt och kvalificerat ytterligare utvärdera investeringsmöjligheter, hitta möjligheter eller finna lösningar på investeringsobjektens och portföljbolagens behov. Detta nätverk får också en styrka i långsiktiga aktieäganden i Stockwik.

---

# Stockwiks verksamhet

Stockwik önskar ge sina aktieägare exponering gentemot välskötta och kvalitativa mindre företag. Stockwiks aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm Small Cap med koden STWK. Stockwiks konvertibel är noterad på Nasdaq OMX Stockholm Small Cap med koden KV1.

Koncernen har från och med tredje kvartalet 2015 två rörelsesegment; markservice och telekom.

I segmentet markservice, som är organiserat inom portföljbolaget BergFast, är koncernen verksamt på den svenska marknaden för markskötsel och anläggningsarbeten. Verksamheten omfattar skötsel av utemiljöer och ytor i större bostadsområden och kring kommersiella fastigheter. Utöver detta förekommer kompletterande anläggningsarbeten. Verksamheten är koncentrerad till Stockholmsområdet.

I segmentet telekom, som innefattar portföljbolagen StjärnaFyrkant och Comsystem, fokuserar koncernen dels på försäljning till mindre företag via callcenter och franchising, dels på försäljning till större företag och offentlig sektor där kunder erbjuds hjälp att avropa och implementera handhållna kommunikationsutrustning med tillhörande tjänster, support och logistik. Erbjudandet inom denna del av segmentet telekom bygger på att skapa kontroll över kundens mobilpark och samtidigt möjliggöra en kostnadseffektiv hantering för kundens mobila livscykelhantering. Ambitionen är att avlasta kundens interna IT-funktion och samtidigt förbättra upplevelsen för slutanvändaren, dvs. kundens anställda. Verksamheten har en flexibel och användarvänlig e-handelsplattform som bas. Segmentets försäljning sker rikstäckande.

## STOCKWIKS AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGI

Stockwik har formulerat en affärsidé, mål och strategi.

### AFFÄRSIDÉ

Att erbjuda en bas för företag att utvecklas organiskt och via kompletterande förvärv liksom att ge Stockwiks aktieägare en möjlighet att vara delägare i en portfölj av välskötta, lönsamma, mindre, svenska bolag är viktiga komponenter i Stockwiks övergripande affärsidé.

### MÅL

Stockwiks mål är att växa organiskt och via prisvärda förvärv inom befintliga och nya verksamheter under lönsamhet. Bolaget avser skapa en portfölj av välskötta, lönsamma, mindre, svenska bolag med god och uthållig lönsamhet samt heläga dessa bolag på lång sikt. Stockwik avser förvärva företag med rörelsevärden<sup>1</sup> om ca 10-150 MSEK.

### STRATEGI

Stockwiks strategi går ut på att förvärva och äga välskötta bolag med god lönsamhet. Stockwik ska ta tillvara på de mindre bolagens spetskompetens och erbjuda det stora bolagets trygghet samt ska utgöra en stabil plattform för portföljbolagen att expandera. Stockwik utgår ifrån tre ledord; rätt människor, rätt värderingar samt rätt företag.

### VERKSAMHET

Stockwik består i nuläget av de tre helägda rörelsedrivande dotterbolagen BergFast, Comsystem och StjärnaFyrkant. Koncernen omsatte 78,7 MSEK januari-december 2014 och 90,5 MSEK januari-december 2015 med rörelseresultat före avskrivningar för motsvarande perioder om -4,2 MSEK respektive 0,9 MSEK.

### MARKSERVICE

---

<sup>1</sup> Värden på företag på skuld-/kassafri basis.



---

I segmentet markservice, som är organiserat inom portföljbolaget BergFast, är koncernen verksamt på den svenska marknaden för markskötsel och anläggningsarbeten.

#### AFFÄRSIDÉ

Inom segmentet är avsikten att erbjuda all markskötsel kunderna efterfrågar.

#### OPERATIONELLA MÅL

Inom segmentet är nedanstående operationella mål uppsatta:

- Att erbjuda ett fullserviceutbud
- Att erbjuda hög kvalitet i sina tjänster
- Att upprätthålla en stabil kundbas

#### FINANSIELLA MÅL

Inom segmentet finns följande finansiella mål:

- En tillväxt överstigande marknadens tillväxt
- Att uppnå en rörelsemarginal (resultat före avskrivningar) om drygt 15 % över en konjunkturcykel
- Att uppnå en avkastning på sysselsatt kapital om 25 % eller högre

#### STRATEGI

Stockwiks mål att expandera verksamheten inom markservice snabbare än marknaden ska nås genom att växa organiskt, där den befintliga verksamhetens höga servicekvalitet och erfarna samt välutbildade personal spelar en viktig roll samt via förvärv. Eftersom branschen karaktäriseras av ett stort antal mindre aktörer är det Stockwiks bedömning att det går att växa betydligt genom förvärv av mindre bolag.

Segmentet ska nå sitt rörelsemarginalmål genom att dels uppvisa en god tillväxt - där bl.a. en lämplig mängd anläggningsarbeten är tänkta att bidra till ökade marginaler - dels genom att upprätthålla en god kostnadskontroll.

Genom att hålla ett antal nyckelparametrar (se nedan) på en hög nivå och ytterligare förbättra dem kan verksamheten bibehålla en stabil kundbas och upprätthålla goda kontakter med kunderna samt bibehålla en bas för fortsatt tillväxt med goda marginaler.

#### VERKSAMHET

Inom segmentet markservice bedrivs skötsel av utemiljöer och ytor i större bostadsområden och kring kommersiella fastigheter samt anläggningsarbeten. Anläggningsarbeten står för ca hälften av omsättningen. Bolagets markskötselenhet är lokaliserad till Stockholm där merparten av uppdragen utförs. Kundnyttan är betydande, då samtliga tjänster utförs av erfaren och välutbildad personal, vilket ger hög kvalitet till kunden. Tjänsteerbjudandet utgörs av ett brett fullserviceutbud, som omfattar bl.a. gräsklippning, ogräsbekämpning, trädbeskärning, klippning av buskar, lövupptagning, skräpplockning, in- och uttagning av trädgårdsmöbler (inkl. inoljning), skötsel och underhåll av lekturstning och julgranar (inkl. belysning), snöröjning, halkbekämpning, taksköttning, sandupptagning och mindre markarbeten.

Segmentets verksamhet har en stabil kundbas och ett gott rykte på marknaden. Nuvarande kunder omfattar fastighetsbolag och kommuner. Uppdragen, som ofta spänner över mer än ett år och ofta förlängs, vinnas på hög kvalitet i service, leveranssäkerhet samt konkurrenskraftiga priser.

Segmentet omsatte 36,7 MSEK januari-december 2014 och 48,2 MSEK januari-december 2015 med rörelseresultat före avskrivningar för motsvarande perioder om 5,2 MSEK (omräknat för helår) respektive 5,7 MSEK justerat för

---

moderbolagskostnader om 2 MSEK. På grund av marknadens fragmentariska struktur är det Stockwicks bedömning att segmentet kommer att växa, förutom organiskt, även via förvärv och genomföra detta under god lönsamhet.

Viktiga nyckelparametrar för verksamhetens tillväxt och resultat är dess stabila personalstyrka med god utbildning, fullserviceutbud, höga servicekvalitet till konkurrenskraftiga priser, moderna maskinpark, effektiva lokalisering av depåer samt gynnsamma blandning av stora och mindre uppdrag i närheten av varandra liksom låga administrativa kostnader. Basen för en god organisk tillväxt och bra marginaler finns således redan i segmentet. Lönsamheten i branschen är att anse som god. Rörelsemarginalen (resultat före avskrivningar) i välskötta företag bedöms ligga på 12 - 18 %.

## TELEKOM

### AFFÄRSIDÉ

Segmentets affärsidé är att erbjuda konkurrenskraftiga produkter och tjänster till konkurrenskraftiga priser samt optimera kunders investeringar, implementering och drift av mobiltelefonparker, mobiltelefoniabonnemang samt övriga mobiltelefonikringtjänster liksom avlasta kundernas interna IT-funktion. I tillägg till detta erbjuds, genom ett franchisekoncept, en attraktiv plattform för mindre franchisetagare att öka sin och segments konkurrenskraft och lönsamhet, vilket kompletteras med en sälj- och supportinriktad callcenter-verksamhet.

### OPERATIONELLA MÅL

Segmentet har nedanstående operationella mål:

- Att vara en ledande, operatörs- och terminaloberoende leverantör av mobiltelefoniprodukter/-tjänster med bred och nöjd kundbas inom företagssektorn och offentlig sektor
- Att erbjuda hög kvalitet i sina tjänster
- Att upprätthålla en stabil kundbas

### FINANSIELLA MÅL

Segmentet har följande finansiella mål:

- En tillväxt överstigande marknadens tillväxt
- Att uppnå en rörelsemarginal (resultat före avskrivningar) om ca 10 % över en konjunkturcykel
- Att uppnå en avkastning på sysselsatt kapital om 25 % eller högre

### STRATEGI

Tillväxtstrategin vilar på organisk tillväxt genom en effektiv säljkår avseende kanalval, struktur och bemanning samt ett vidareutvecklat och bredare kunderbudande, ett fortsatt fokus på IT-effektiviseringar och på potentiella strukturaffärer liksom ett erbjudande, som ligger rätt i tiden med tanke på mobiltelefonisystemens ökande komplexitet och säkerhetskrav. Tillväxtstrategin omfattar kompletterande förvärv av liknande, mindre verksamheter. Stockwik ser ett tydligt behov av strukturell förändring i branschen och planerar att ta en ledande roll i denna förändring.

Den effektiva hantering, som segmentet erbjuder dess kunder, efterfrågas i ökande grad. Genom att växa och leverera kundnöjdhet är avsikten att förbli en ledande operatörs- och terminaloberoende leverantör av mobiltelefoniprodukter/-tjänster och outsourcingpartner inom optimering av kunders investeringar, implementering och drift av mobiltelefonparker, mobiltelefoniabonnemang samt övriga mobiltelefonikringtjänster.

Den organiska tillväxten och kundnöjdheten samt möjligheten att upprätthålla en stabil kundbas vilar på bolagets betydande kunskaper samt användarvänliga kommunikationslösningar baserade på stödsystem eller outsourcing med fokus på enkelhet, tids- och kostnadseffektivitet samt trygghet, säkerhet, pålitlighet, support och service. Andra bärande komponenter i tillväxtstrategin och för att kunderna ska vara nöjda är att de användarvänliga kommunikationslösningarna möjliggör hantering av kunders mobiltelefonlösningar på daglig basis och på längre sikt samt ger kunderna en samlad lösning för

---

kontroll av alla mobiltelefoner relaterat till funktioner, kostnader och support. Eftersom verksamheten är operatörs- och terminaloberoende kan kunden erhålla det mest fördelaktiga priset.

Segmentets expansion baseras även på det franchisekoncept som erbjuds i syfte att skapa en plattform för ökad omsättning och resultat för franchisetagarna och därmed intäkter för segmentet. Callcenter-verksamheten fungerar som ett viktigt stöd avseende bl.a. support-, service- och helpdesktjänster i denna expansion för både kunder och franchisetagare utöver att den bedriver försäljning. Ytterligare franchisetagare samt kompletterande förvärv av liknande, mindre verksamheter, väntas också bidra till en tillväxt överstigande marknaden.

Verksamheten ska upprätthålla en stabil kundbas genom att erbjuda hög kvalitet i sina tjänster samt hålla god kontakt med kunderna. Tillväxt i kombination med verksamhetens marknadsledande position som operatörs- och terminaloberoende mobilåterförsäljare är väsentliga parametrar för att höja marginalerna liksom en kontinuerlig anpassning av kostnaderna och effektivisering i övrigt av verksamheten.

Tillväxt, kostnadsanpassning och effektivisering av verksamheten samverkar till att verksamheten förväntas uppnå rörelsemarginalmålet (resultat före avskrivningar).

## VERKSAMHET

Segmentets verksamhet utgör en av Sveriges största operatörs- och terminaloberoende mobiltelefoniåterförsäljare till mindre företag. Försäljning bedrivs i Sverige av mobiltelefoner, mobiltelefoniabonnemang, mobiltefontillbehör och mobiltelefonikringtjänster via butiker enligt ett franchisingkoncept och rikstäckande via callcenter, vilket även erbjuder support-, service- och helpdesktjänster inom mobiltelefoni och IT. Via franchisekonceptet erbjuds ett attraktivt erbjudande för mindre detaljister att öka sin lönsamhet och konkurrenskraft. Att verksamheten är operatörs- och terminaloberoende ger kunden en stor valfrihet. Vidare finns ett brett och kvalificerat utbud av fordons-IT, d.v.s. komradio, taxametrar, navigationsutrustning m.m., där flertalet franchisetagare har Swedac-ackreditering, innebärande att de är certifierade av myndigheten Swedac, som arbetar för att varor och tjänster ska vara säkra och tillförlitliga och därmed godkända för det växande behovet inom yrkestrafik. Franchisekedjan omsätter ca 180 MSEK under varumärket StjärnaFyrkant.

Segmentets verksamhet innefattar också en rikstäckande, operatörs- och terminaloberoende leverantör av tjänster och produkter inom mobiltelefoni till större företag och offentlig sektor i Sverige och via denna del erbjuds, i syfte att avlasta kundernas interna IT-funktioner, enkla, snabba, pålitliga och användarvänliga produkter och tjänster till konkurrenskraftiga priser. Erbjudandet möjliggör ökad effektivitet samt tids- och kostnadsbesparingar inom investeringar, implementering och drift av kunders mobiltelefonparker, mobiltelefonabonnemang samt övriga mobiltelefonikringtjänster. Segmentet har en flexibel och användarvänlig e-handelsplattform som bas.

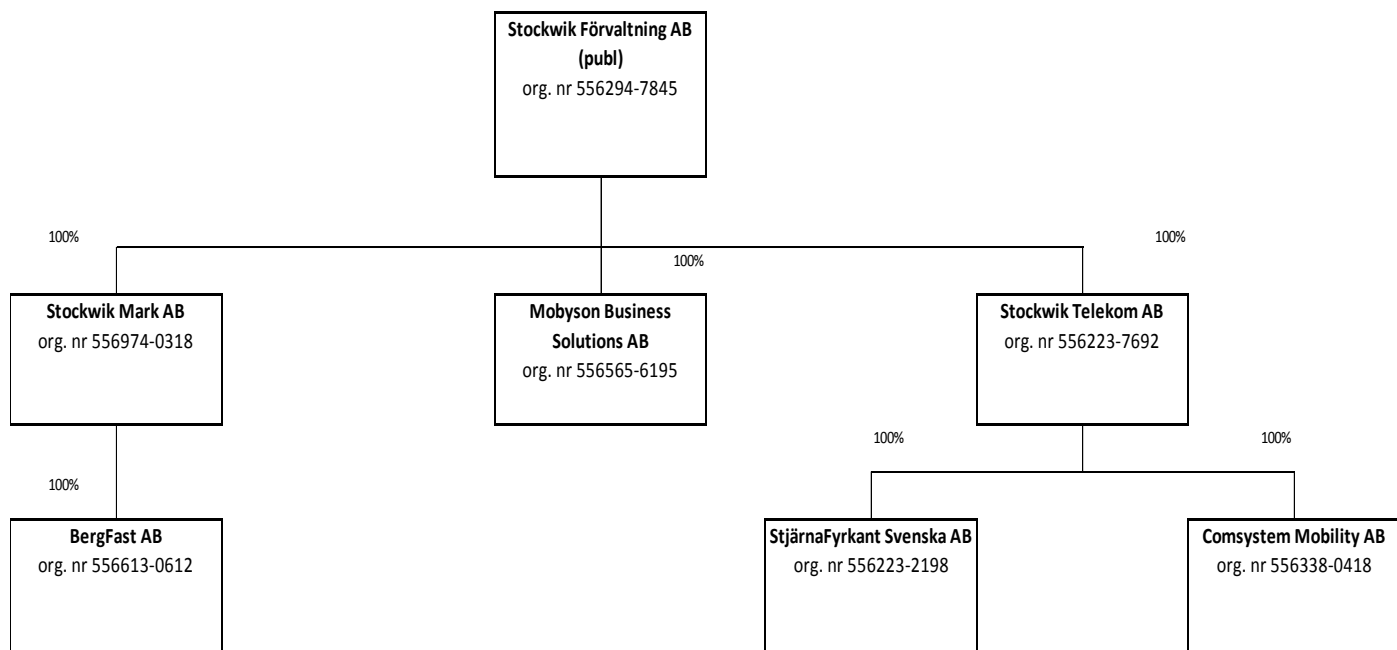
Segmentet omsatte 68,0 MSEK under januari-december 2014 och 42,4 MSEK under januari-december 2015 med rörelseresultat före avskrivningar för motsvarande perioder om 0,8 MSEK respektive 1,1 MSEK justerat för moderbolagskostnader om 1 MSEK.

Viktiga nyckelparametrar för verksamhetens tillväxt och resultat är dess engagerade personal, god kundkännedom, det breda produkt- och serviceutbudet och en konkurrenskraftig e-handelslösning med attraktiva priser. Basen för en god organisk tillväxt och bra marginaler är därmed etablerad. Ytterligare potential finns nyrekryteringar och tillväxt av franchisetagare. Lönsamheten i branschen varierar. Rörelsemarginalen (resultat före avskrivningar) i välskötta företag bedöms ligga på 10 - 15 procent.

## ORGANISATION OCH PERSONAL

Koncernen består av de helägda dotterbolagen Stockwik Mark AB (holdingbolag), org. nr 556974-0318, Mobyson Business Solutions AB, org. nr 556565-6195, (ej rörelsedrivande) och Stockwik Telekom AB (holdingbolag), org. nr 556223-7692. Stockwik Mark äger 100 % av BergFast AB, org. nr 556613-0612. Stockwik Telekom äger 100 % av StjärnaFyrkant Svenska AB,

org. nr 556223-2198, och Comsystem Mobility AB, org. nr 556338-0418. Stockwik Förvaltning AB (publ), org. nr 556294-7845, är moderbolag i koncernen.



Per den 31 december 2015 uppgick antalet anställda inom koncernen till motsvarande 52 (47) heltidstjänster. Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 53 personer (varav BergFast 27) och till 40 personer under januari-december 2014 (varav Bergfast sex med hänsyn tagen till förvärvstidpunkten 1 oktober 2014). Bortsett från förvärvet av Bergfast har koncernen minskat antalet anställda genom rationaliseringar på personalsidan.

## VERKSAMHETSHISTORIK

### 1987-2000

Stockwik noterades på O-listan 1987 under firman Polargasintressenter AB. Verksamheten bestod då i att borra efter olja på nordliga Svalbard. Två år senare, 1989, bytte bolaget firma till Petro Arctic AB. Verksamheten breddades då till att omfatta fler prospekteringsprojekt inom olja och gas. Bolaget förvärvade 1994 PC-leverantören Lap Power Holding AB och antog samtidigt denna firma. Verksamheten stöptes om till ett riskkapitalbolag inom e-handel år 2000 och bytte firma till Extended Capital Group AB.

### 2001-2015

År 2001 bytte bolaget firma till Freetel AB och inriktade sig på telekom och mobiltelefoni. År 2004 bytte bolaget firma till Onetwocom AB, varvid inriktningen fokuserades på försäljning av mobiltelefoner på bensinmackar. År 2007 bytte bolaget firma till Mobysön AB i samband med ett förvärv av detsamma. Bolaget breddade därmed sin inriktning till att innefatta försäljning av mobila system och tjänster. År 2010 förvärvade bolaget telekombolaget StjärnaFyrkant Nordic AB, bildat 1996, och antog denna firma. I och med detta förvärv inriktade sig bolaget även på försäljning av sina produkter och tjänster via franchisebutiker och callcenter. År 2013 bytte bolaget firma till Stockwik Förvaltning AB. År 2014 breddade Stockwik Förvaltning sin inriktning till att innefatta markservice genom förvärvet av BergFast AB. Koncernen har historiskt sett uppvisat negativa resultat till följd av felsatsningar under ett antal år. Kostnadseffektiveringar och förvärvet av portföljbolaget BergFast har lagt under de senaste åren lagt en fast grund för framtiden.

---

# Förvaltningsberättelse

## 1 JANUARI 2015 - 31 DECEMBER 2015

Styrelsen och verkställande direktören för Stockwik Förvaltning AB (publ), med säte i Täby och org. nr 556294-7845, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015.

Årsredovisningen, bolagsstyrningsrapporten samt revisionsberättelsen omfattar sidorna 12-63. Resultat för räkenskapsåret 2015 samt moderbolagets och koncernens finansiella ställning framgår av förvaltningsberättelsen, efterföljande resultat- och balansräkningar, rapporter över totalresultat, kassaflödesanalyser, specifikationer av förändringar av eget kapital jämte tilläggsupplysningar och noter, vilka tillsammans utgör den sammanhållna årsredovisningen.

## VERKSAMHETEN

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 små företagens 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 affäretik samt ordning och reda. Vårt arbete baseras på tre grundprinciper; Rätt människor, rätt värderingar, rätt bolag. Stockwik är noterat på Nasdaq OMX Stockholm Small Cap med koden STWK. Stockwiks konvertibel är noterad på Nasdaq OMX Stockholm Small Cap med koden KV1.

Stockwik har tre portföljbolag; BergFast, StjärnaFyrkant och Comsystem.

Verksamheten i BergFast omfattar skötsel av utemiljöer och ytor i större bostadsområden och kring kommersiella fastigheter samt anläggningsarbeten. Anläggningsarbeten står för ca hälften av omsättningen. Arbetena utförs främst i Stockholmsområdet. BergFast bedriver en stabil verksamhet gentemot en etablerad kundbas och som ett resultat uppvisar bolaget god lönsamhet. Stockwik tilltalas av kvaliteten och stabiliteten i hur BergFasts verksamhet bedrivs och ser god potential till fortsatt expansion. Möjligheter finns att växa såväl organiskt som via ytterligare förvärv i en bransch med ett stort antal mindre aktörer.

Stockwik bedriver i portföljbolagen StjärnaFyrkant och Comsystem verksamhet inom telekom.

Portföljbolaget StjärnaFyrkant tillsammans med dess franchisetagare är en av Sveriges största operatörs- och terminaloberoende mobiltelefoniåterförsäljare till mindre företag. Försäljning bedrivs i Sverige av mobiltelefoner, mobiltelefoniabonnemang, mobiltelefonitillbehör och mobiltelefonikringtjänster via butiker enligt ett franchisingkoncept och rikstäckande via callcenter, vilket även erbjuder support-, service- och helpdesktjänster inom mobiltelefoni och IT. Genom franchisekonceptet erbjuds ett attraktivt erbjudande för mindre detaljister att öka sin lönsamhet och konkurrenskraft.

Portföljbolaget Comsystem är en rikstäckande, operatörs- och terminaloberoende leverantör av tjänster och produkter inom mobiltelefoni till större företag och offentlig sektor i Sverige och erbjuder, i syfte att avlasta kundernas interna IT-funktioner, enkla, snabba, pålitliga och användarvänliga produkter och tjänster till konkurrenskraftiga priser. Erbjudandet möjliggör ökad effektivitet samt tids- och kostnadsbesparingar inom investeringar, implementering och drift av kunders mobiltelefonparker, mobiltelefonabonnemang samt övriga mobiltelefonikringtjänster. Segmentet har en flexibel och användarvänlig e-handelsplattform som bas.

## MARKNAD

Omsättningen i markskötsel- och anläggningstjänster på den svenska marknaden bedöms bero till stor del av den rådande konjunkturen. Utvecklingen inom detta område har precis som konjunkturen varit stabil och positiv under det gångna året.

---

Konjunkturinstitutet prognosticerar en ökning i Sveriges BNP för 2016<sup>2</sup>, vilket förväntas innebära en ökad efterfrågan på markskötsel- och anläggningstjänster.

Inom telekomområdet finns det 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. Allt fler medarbetare i företag och organisationer har anammat ett mer mobilt arbetssätt vilket har gjort och gör mobiltelefonerna mer kritiska för företagens 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 har medfört att allt fler företag 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. Att bolaget är en operatörsberoende leverantör stärker ytterligare marknadspositionen då bolaget kan skraddarsy de bästa lösningarna för varje enskild kund.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

Styrelsen och koncernledningen har inte förändrat sin bedömning av framtidsutsikterna jämfört med vid publiceringen av bokslutskommunikén för räkenskapsåret 2015. Vid publiceringen av bokslutskommunikén lämnades följande framtidsutsikter:

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

Inom telekom har bolaget med portföljbolagen StjärnaFyrkant och Comsystem en etablerad grund som oberoende aktör. Erbjudandet stärks också med e-handelsplattformen E-Star. Vidare intensifieras expansionen av bolagets franchisekoncept.

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

Stockwik har som policy att inte lämna någon explicit prognos.

#### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Första kvartalet 2015; Bolaget genomförde dels en konvertibelemmission 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. Konvertibelemmissionen övertecknades med drygt 25 %.

Spärrade medel minskade med 1,5 MSEK och ingår från och med januari 2015 i koncernens likvida medel.

Andra kvartalet 2015; I anslutning till att Stockwiks revisionsbolag, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, omvaldes vid årsstämman 2015 utsåg revisionsbolaget Magnus Brändström som ny huvudansvarig revisor.

Den riktade nyemissionen till säljaren av BergFast, GLSE Invest, om 118.750.000 aktier tilldelades och registrerades hos Bolagsverket.

Teckningsoptioner, som emitterades vid årsstämman 2014, utnyttjades för teckning av 60.063.688 aktier. Tilldelade aktier registrerades hos Bolagsverket.

---

<sup>2</sup> Konjunkturinstitutet, Konjunkturläget, prognosen i december 2015

---

Koncernen genomförde en refinansiering innebärande främst att förvärvskrediten avseende förvärvet av BergFast och BergFasts checkräkningskredit flyttats samt att amorteringstiden för förvärvskrediten förlängdes från kvarvarande tid om två år till fyra år.

Konvertibler utnyttjades för konvertering om totalt 11.161.385 aktier under 2015.

#### FÖRVÄRV

Inga förvärv har genomförts under 2015. För övrig information se not 14.

#### INTÄKTER

Intäkterna för perioden januari till och med december 2015 uppgick till 90,5 (78,7) MSEK vilket motsvarar en ökning med 15,0 procent jämfört med samma period föregående år. Nettoökningen är i första hand hänförlig till portföljbolaget BergFast samt i andra hand till en ökning i portföljbolaget StjärnaFyrkant. I portföljbolaget Comsystem har omsättningen minskat p.g.a. rationaliseringarna som beslutades och genomfördes under 2014 och 2015.

#### RESULTAT

Bruttovinsten för perioden januari till och med december 2015 uppgick till 40,4 (26,0) MSEK vilket motsvarar en bruttomarginal på 44,6 (33,0) procent. Med tillkomsten av portföljbolaget BergFast har koncernens bruttovinstnivå förbättrats. Även portföljbolaget StjärnaFyrkant har bidragit till förbättringen av koncernens bruttovinstnivå. Portföljbolaget Comsystems bruttovinstnivå har sjunkit p.g.a. rationaliseringarna som beslutades och genomfördes under 2014.

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) för perioden januari till och med december 2015 uppgick till 0,9 (-4,2) MSEK.

Rörelseresultatet (EBIT) för perioden januari till och med december 2015 uppgick till -3,0 (-9,1) MSEK.

Resultat efter skatt för perioden januari till och med december 2015 uppgick till -5,3 (-10,7) MSEK. Av periodens resultat utgjorde -3,9 (-4,9) MSEK avskrivningar och nedskrivningar, vilka inte påverkade koncernens likviditet.

#### FINANSIELLA POSTER

Finansiella poster för perioden januari till och med december 2015 uppgick till -3,1 (-1,6) MSEK.

#### BALANSRÄKNINGEN

Balansomslutningen per 31 december 2015 uppgick till 70,5 (71,9) MSEK. Eget kapital uppgick till 20,5 (19,6) MSEK. Soliditeten uppgick därmed till 29,1 (27,3) procent. Räntebärande skulder uppgick totalt till 29,9 (33,9) MSEK.

##### Goodwill

Det redovisade värdet av goodwill i koncernen uppgick per 31 december 2015 sammanlagt till 36,3 (34,5) MSEK. Förvärvsanalysen avseende förvärvet av BergFast uppdaterades under första kvartalet 2015 vilket ökade goodwill med 1,8 MSEK. Erforderlig nedskrivningsprövning har utförts. Inget nedskrivningsbehov har identifierats, se not 7.

##### Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar om ca 0,7 MSEK under 2015 avser köp av maskiner inom rörelsesegmentet markservice. Investeringar i dotterbolag om 1,8 MSEK avser tilläggsbetalning vid förvärvet av Bergfast.

#### KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

För perioden januari till och med december 2015 hade koncernen ett negativt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital på -0,6 (-7,5) MSEK. Under perioden januari till och med december 2015 påverkade förändringar i rörelsekapital kassaflödet med 1,2 (0,6) MSEK. Under perioden januari till och med december 2015 uppgick

---

kassaflödet från investeringsverksamheten till -2,5 (-11,5) MSEK. Under perioden januari till och med december 2015 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 0,5 (8,3) MSEK. Under perioden januari till och med december 2015 var det totala kassaflödet -1,5 (-10,1) MSEK. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 0,0 (1,4) MSEK.

## MEDARBETARE

Koncernen hade vid periodens utgång anställda motsvarande 52 (47) heltidstjänster.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Teckningsoptioner som emitterades vid årsstämman 2014, såsom ersättning för borgensåtaganden gentemot SEB för perioden fram till och med 31 december 2014, har utnyttjats under andra kvartalet 2015 av Huaso Holdings, Televenture Capital respektive Advisio.

Koncernen har under slutet av 2015 genomfört en refinansiering vilken bl.a. resulterat i att borgensåtaganden som Huaso Holdings, Televenture Capital och Advisio lämnat som säkerhet för koncernens checkräkningskredit hos SEB minskat från 2,0 MSEK till 0,5 MSEK. Per den 31 december 2015 har även borgensåtaganden om 0,5 MSEK upphört.

Under perioden januari till och med december 2015 har Huaso Holdings, RR Capital (moderbolag till Televenture Capital) och Advisio lämnat borgensåtaganden till förmån för portföljbolaget Comsystem uppgående till sammanlagt 2,0 MSEK som säkerhet för kredit hos leverantör.

Under räkenskapsåret 2014 har Huaso Holdings, Televenture Capital, Advisio, David Andreasson och Andreas Säfstrand lånat in kapital i syfte att dels stärka koncernens likviditet dels finansiera förvärvet av BergFast. I samband med den konvertibelemission, som genomfördes i januari/februari 2015, har ca 4,4 MSEK reglerats. Kvarstående inlånat kapitalbelopp om 1,1 MSEK fördelas med 0,0 MSEK från Huaso Holdings, 0,4 MSEK från Televenture Capital, 0,5 MSEK från Advisio, 0,1 MSEK från David Andreasson samt 0,1 MSEK från Andreas Säfstrand.

Med säljaren av BergFast, GLSE Invest, fanns reverser om totalt 12,5 MSEK. Under 2015 har 1,5 MSEK reglerats i samband med konvertibelemissionen, 1,5 MSEK amorterats via kvartalsvisa amorteringar samt att 4,75 MSEK reglerats genom kvittning i den riktade emissionen till GLSE Invest om 118.750.000 aktier.

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

Se not 25 s. 59 för mer utförlig information.

## 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 januari till och med december 2015 uppgått till 0,0 (0,0) MSEK och resultat efter finansiella poster var -4,8 (-5,9) MSEK. Moderbolagets likvida medel vid periodens slut uppgick till 0,0 (0,0) MSEK. Moderbolaget har under 2015 främst finansierats via lån från dotterbolag samt kassa.

## HÄNDELSER EFTER BOKSLUTSSDAGEN

Under första kvartalet 2016 har konvertibler utnyttjats för konvertering till 122.536.891 aktier vilka har registrerats hos Bolagsverket.

## RISKER OCH OSÄKERHETER

Stockwiks verksamhet påverkas av ett antal risker vars effekter på omsättning, resultat och finansiella ställning berör verksamheten i varierande grad. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, de riskfaktorer som bedöms ha störst betydelse för verksamhetens framtida utveckling.



---

## POLITISKA OCH SAMHÄLLSRELATERADE RISKER

Stockwik bedriver affärsverksamhet i Sverige och är således föremål för politiska och samhällsrelaterade risker i Sverige, bl.a. avseende eventuella statliga interventioner, eventuella förändringar i den skatterättsliga regleringen, eventuella penningpolitiska åtgärder samt eventuell politisk, social och ekonomisk instabilitet. Politiska och/eller samhällsrelaterade förändringar i Sverige skulle kunna påverka omsättning, resultat och finansiella ställning negativt.

## KONKURRENS OCH MARKNAD

Stockwik bedriver verksamhet på konkurrensutsatta marknader. Marknaden för markskötsel och anläggningsarbeten respektive telekommunikationsmarknaden kännetecknas av ett stort antal aktörer och hård konkurrens. Stockwiks konkurrenter kan komma att konkurrera hårt med prisvapnet. Det finns även risk att Stockwiks konkurrenter utvecklar mer konkurrenskraftiga produkter och tjänster än Stockwik. Även sådana aktörer som idag inte konkurrerar med Stockwik, kan komma att bredda sitt produkt- och tjänsteutbud till områden där Stockwik är verksamt. En förändrad konkurrenssituation riskerar att påverka både försäljningsvolymerna och rörelsemarginaler negativt. En fortsatt hård eller ökad konkurrens kan medföra ökad prispress och volymfall för Stockwik, vilket kan påverka omsättning, resultat och finansiella ställning negativt.

## TEKNISK UTVECKLING

Den tekniska utvecklingen inom telekommunikationsmarknaden medför stora möjligheter för Stockwik. Genom att tillägna sig ny teknik snabbt för att utveckla nya tjänster och webblösningar kan tillväxt skapas. Den snabba tekniska utvecklingen medför emellertid samtidigt risker då en eventuell felsatsning från Stockwiks sida kan få negativa konsekvenser. Om Stockwik inte lyckas i sin utveckling och lansering av nya produkter och tjänster kan det få negativa effekter på omsättning, resultat och finansiella ställning.

Generellt gynnas Stockwik av en teknisk utveckling då nya möjligheter och behov skapas. För att minimera risk följer Stockwik den tekniska utvecklingen nogsamt.

## KONJUNKTUR

Makroekonomiska faktorer såsom konjunkturutveckling påverkar marknaden för koncernens produkter och tjänster. Försämrad konjunkturutveckling kan påverka omsättning, resultat och finansiell ställning negativt.

Stockwik följer utvecklingen nogsamt för att i största möjliga mån ha en organisation och verksamhet som är rätt skaffad och dimensionerad.

## FINANSIERINGS- OCH LIKVIDITETSRIK

Stockwiks portföljbolag inom telekommunikationsmarknaden har historiskt visat betydande underskott och verksamheten har finansierats genom nyemissioner och lån. För att utvecklas på bästa sätt kan Stockwik även framdeles komma att behöva tillskott av finansiella resurser eller likviditet, antingen genom tillskott av ytterligare eget kapital, lån eller genom andra former av finansiering. Det finns risk för att nytt kapital inte kan anskaffas i tillräcklig omfattning eller alls då behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på acceptabla villkor.

Styrelsen och koncernledningen följer löpande koncernens likviditets- och finansieringsbehov.

## BOLAGSFÖRVÄRV

Stockwik avser skapa en portfölj av välskötta, lönsamma, mindre, svenska bolag och äga dessa bolag på lång sikt. Ett bolagsförvärv innebär bl.a. verksamhetsrisker och finansiella risker, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Stockwiks omsättning, resultat och finansiella ställning.

---

Stockwik följer portföljbolagens utveckling löpande enligt utarbetade processer i syfte att säkerställa att portföljbolagen uppnår förväntade mål.

#### VÄRDERING AV TILLGÅNGAR

Stockwik genomför regelbundet nedskrivningstest avseende goodwill och de förutsättningar som värderingarna bygger på. De tillgångar som är särskilt utsatta för risk är goodwill, immateriella tillgångar och uppskjuten skattefordran. Förändrade förutsättningar, t.ex. sämre tillväxt eller lönsamhet än förväntat eller högre avkastningskrav, kan innebära att det uppstår ett nedskrivningsbehov.

Stockwik genomför nedskrivningstest regelbundet i enlighet med tillämpliga regler. Nedskrivningstest sker per segment. Om tillgång inte anses rätt värderad vid nedskrivningstest kan det resultera i nedskrivning vilket påverkar koncernens resultat.

#### MEDARBETARE

Stockwiks framtida utveckling är beroende av medarbetarnas kunskap, erfarenhet, förmåga och engagemang. Stockwik har träffat anställningsavtal på villkor, som Stockwik bedömer vara marknadsmässiga. Skulle Stockwik misslyckas med att behålla eller attrahera medarbetare skulle det kunna få negativa konsekvenser för Stockwiks verksamhet, omsättning, resultat och finansiella ställning.

Stockwiks och dess portföljbolags ambition är att vara attraktiva som arbetsgivare vilka utvecklar och behåller befintliga medarbetare samt attraherar nya medarbetare.

#### FINANSIELLA RISKER

Stockwiks samlade låneportfölj medför risk då ett stigande ränteläge skulle kunna påverka Stockwiks resultat och finansiella ställning negativt. Förvaltning av likvida medel på bank medför en risk vid fallande ränteläge eller lågt ränteläge, vilket skulle kunna påverka Stockwiks resultat och finansiella ställning negativt.

Inriktningen i Stockwiks riskhantering är att begränsa eller eliminera finansiella risker med hänsyn tagen till kostnader, likviditet och finansiell ställning. Stockwik hanterar likviditetsrisk genom placering av eventuell överskottslikviditet i bank eller kortfristiga räntebärande instrument med god kreditvärdighet.

#### FORSKNING OCH UTVECKLING

Stockwik driver ingen egen forskning men utvecklar och underhåller en webbplattform via sitt portföljbolag Comsystem. Investeringar i webbplattformen har aktiverats i balansräkningen.

#### MILJÖPÅVERKAN

Koncernen bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet enligt gällande miljöbestämmelser.

Stockwiks båda portföljbolag inom segmentet telekom har, precis som flera år tillbaka, även under 2015 varit certifierade enligt ISO 14001. Under året har arbetet för att erhålla certifiering enligt ISO 14001:2015 inletts samt att arbete prioriterats upp i form av vidareutbildning av medarbetarna. Utöver detta har en rad konkreta åtgärder vidtagits för att minska verksamheternas miljöpåverkan.

Stockwiks portföljbolag inom segmentet markservice är inte certifierade men arbetar efter kvalitetsledningssystemet SS-EN ISO 9001:2000. Den verksamhet som bedrivs inom segmentet markservice uppfyller kraven enligt denna standard.

#### PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid årsstämman i april 2015 antogs följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

---

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören jämte övriga personer i koncernens ledningsgrupp vilken beräknas uppgå till fyra (4) personer utöver verkställande direktören.

Riktlinjerna föreslås gälla ersättningar till verkställande direktören och övriga personer i koncernens ledningsgrupp.

Stockwiks ambition är att erbjuda en total ersättning som är marknadsmässig och som förmår behålla befintliga medarbetare samt attrahera nya kompetenta medarbetare. Ersättningen, som bör variera i förhållande till den enskildes och koncernens prestationer, kan bestå av fast grundlön, rörlig lön, pension och övriga förmåner.

Fast grundlön ska utgöra grunden för den totala ersättningen. Den fasta grundlönen ska vara marknadsmässig och avspegla det ansvar som arbetet medför. Den fasta grundlönen revideras årligen. Den rörliga lönen ska baseras på koncernens resultatutveckling, lönsamhet och kassaflöde. Den årliga rörliga delen kan uppgå till maximalt 30 procent av den fasta grundlönen.

Pension, sjukförmåner och andra liknande förmåner ska följa de regler och den praxis som gäller på marknaden.

Verkställande direktör ska iaktta en uppsägningstid om 6 månader vid egen uppsägning samt har rätt till en uppsägningstid om högst 6 månader vid uppsägning från bolagets sida. Vid uppsägning från bolagets sida har verkställande direktören, utöver lön och övriga anställningsförmåner under uppsägningstiden, rätt till ett avgångsvederlag motsvarande högst 12 månadslöner.

Övriga personer i koncernens ledningsgrupp har rätt iaktta en uppsägningstid om högst 6 månader vid egen uppsägning samt högst 6 månader vid uppsägning från bolagets sida. Ingen övrig person i koncernens ledningsgrupp har rätt till avgångsvederlag.

Styrelsen får frånga riktlinjerna ovan om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Om sådan avvikelse sker ska information om detta presenteras vid kommande årsstämma.

Det finns inga tidigare beslutade ersättningar som inte har förfallit till betalning.

Styrelsen har för avsikt att inför årsstämman i april 2016 föreslå motsvarande riktlinjer.

## AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Stockwik Förvaltning AB är ett publikt aktiebolag noterat på Nasdaq OMX Stockholm Small Cap sedan 1987 med kortnamn STWK. Stockwiks konvertibel är noterad på Nasdaq OMX Stockholm Small Cap med koden KV1. Aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Samtliga Stockwiks aktier är av samma slag, har samma rättigheter gentemot Stockwik och är fritt överlåtbara.

Stockwiks aktiekapital per 31 december 2015 uppgick till 10,7 (8,8) MSEK fördelat på 1.067.635.608 (877.660.535) aktier med ett kvotvärde om 0,01 (0,01) SEK. Antalet aktieägare per den 31 december 2015 var 10.607 (10.731) stycken. Två aktieägare kontrollerade vardera 10 procent eller mer av antalet aktier och röster i bolaget. Dessa var Olof Nordberg (indirekt via Huaso Holdings, RIV 2 Retail Invest Vehicle 2 samt Ladza Fastigheter) med ett aktieinnehav om 12,5 procent av totala antalet aktier och röster samt Gunnar Lendahl (indirekt via GLSE Invest) med ett aktieinnehav om 10,7 procent av totala antalet aktier och röster.

Extra bolagsstämman den 15 december 2014 beslutade att emittera 631.037.830 konvertibler. 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. Varje konvertibel ger rätt att konvertera till en (1) aktie. Per 31 december 2015 fanns det 619.876.441 konvertibler som inte konverterats.

---

Årsstämman den 22 april 2015 beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästa årsstämma, besluta om emission av aktier och/eller konvertibler. Bemyndigandet är begränsat till att avse sådant antal aktier och konvertibler som innebär utgivande av eller konvertering till sammanlagt högst ett antal aktier som motsvarar en utspädning om högst tio (10) procent, baserat på befintligt antal aktier vid tidpunkten för respektive emissionsbeslut. Styrelsen kan besluta om emission även med villkor om betalning genom apport eller kvittning. Styrelsen kan besluta om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt vid betalning genom kvittning. Syftet med bemyndigandet, såvitt avser möjligheten att genomföra apport- eller kvittningsemission, är att kunna erlagga betalning med egna aktier och/eller konvertibler i samband med eventuella förvärv av företag eller verksamhet som bolaget kan komma att genomföra och att reglera eventuella tilläggsköpeskillingar i samband med sådana förvärv. Utgångspunkten för emissionskursens fastställande i dessa fall ska vara aktiens marknadsvärde vid respektive emissionstillfälle.

Det finns inga väsentliga avtal som Stockwik är part i och som påverkas, ändras eller upphör om kontrollen över Stockwik förändras till följd av ett offentligt uppköpserbjudande.

Stockwik har varken förvärvat eller överlåtit egna aktier under räkenskapsåret 2015.

### **FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION 2015**

Till Stockwiks årsstämmas förfogande står:

Överkursfond: 21,3 MSEK

Balanserade medel: 0,0 MSEK

Årets förlust: -2,6 MSEK

Totalt: 18,7 MSEK

Styrelsen föreslår att medlen balanseras i ny räkning.

Styrelsen har även föreslagit minskning av reservfonden med sammanlagt 0,8 MSEK och minskning av aktiekapitalet med sammanlagt 10,7 MSEK. Enligt förslagen sker minskningarna för avsättning till fri fond.

---

# Bolagsstyrningsrapport

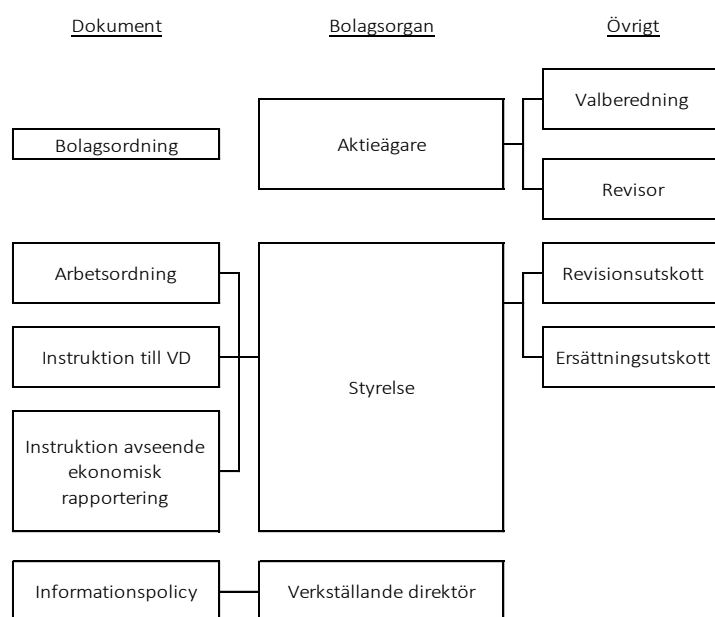
## INLEDNING

Styrningen av Stockwik utgår från lagar, t.ex. aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, regelverk för emittenter NASDAQ OMX Stockholm, god sed på aktiemarknaden och svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").

## BOLAGSSTYRNING

De viktigaste dokumenten för Stockwiks bolagsstyrning är Stockwiks bolagsordning (återfinns på bolagets hemsida [www.stockwik.se](http://www.stockwik.se)), styrelsens arbetsordning, instruktion till verkställande direktören och instruktion avseende ekonomisk rapportering samt informationspolicy.

Styrning, ledning och kontroll fördelas i enlighet med aktiebolagslagen mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen och den verkställande direktören. Revisorn har löpande kontakt med styrelsen och verkställande direktören men svarar direkt inför bolagsstämman.



## TILLÄMPNING OCH AVVIKELSER

Denna bolagsstyrningsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. Aktiebolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men ska då ange förklaring till avvikelsen. Stockwik har sedan 1 januari 2013 följt Koden i sin helhet.

## AKTIEÄGARE

Per den 31 december 2015 hade Stockwik 10.607 (10.731) aktieägare och, per samma datum, var de största aktieägarna, d.v.s. aktieägare som ägde mer än 10 % av aktierna och rösterna i Stockwik, följande:

Aktieägare	Andel
Huaso Holdings (direkt och indirekt)	12,5 procent
GLSE Invest	10,7 procent

De tio (10) största aktieägarna per 31 december 2015 framgår av förteckningen längst bak i denna årsredovisning.

---

## BOLAGSSTÄMMA

Aktieägarnas rätt att besluta i Stockwiks angelägenheter utövas vid bolagsstämman och alla aktieägare i Stockwik har rätt att få ärende behandlat på bolagsstämma förutsatt att sådan begäran lämnas i rätt tid. Normalt ska sådan begäran lämnas till Stockwik senast fem (5) veckor före årsstämman.

Det finns inga begränsningar i antalet röster som varje aktieägare har rätt att avge vid bolagsstämma.

Stockwiks årsstämma avhålls normalt under april månad varje år.

Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska ske tidigast sex (6) och senast (4) veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska ske tidigast sex (6) veckor och senast tre (3) veckor före bolagsstämman. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar ([www.bolagsverket.se](http://www.bolagsverket.se)) och på Stockwiks webbplats ([www.stockwik.se](http://www.stockwik.se)). Vid samma tidpunkt som kallelse sker ska Stockwik, genom annonsering i Svenska Dagbladet, upplysa om att kallelse till bolagsstämma skett.

Stockwiks bolagsordning innehåller inga bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen då detta följer av aktiebolagslagen.

Bolagsstämman har beslutat att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier och/eller konvertibler. Bolagsstämman har inte beslutat att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om emission av teckningsoptioner och om förvärv respektive överlåtelse av egna aktier.

## VALBEREDNINGEN

Valberedningen har till uppgift att presentera förslag till antal styrelseledamöter, val av styrelseledamöter och styrelseordförande samt arvode och annan ersättning till var och en av styrelseledamöterna att behandlas vid årsstämman. Valberedningen ska även lämna förslag till val och arvodering av revisor.

Utöver ovan ska valberedningen presentera förslag till val av ordförande vid stämman samt bedöma styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget, koncernledningen samt större aktieägare.

Årsstämman den 22 april 2015 beslutade att styrelsen, före utgången av det tredje kalenderkvartalet 2015, ska kontakta Stockwiks större aktieägare och hos dem initiera en process som leder till utseende av en valberedning om tre (3) ledamöter. Inför årsstämman den 27 april 2016 finns en valberedning bestående av Claes Westman (ordförande), Olof Nordberg och Gabriel Albemark. Ledamöter av valberedningen har utsetts gemensamt av samtliga aktieägare som innehar mer än fem (5) procent av samtliga aktier i Stockwik.

Valberedningens ledamöter erhåller inte någon ersättning från Stockwik. Valberedningen har rätt att på bolagets bekostnad engagera rekryteringskonsult eller andra externa konsulter om detta anses nödvändigt för att valberedningen ska kunna fullgöra sina uppgifter.

## STYRELSEN

Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelsen har sitt säte i Täby kommun. Styrelsens ansvar och arbetsfördelning regleras främst genom aktiebolagslagen respektive en arbetsordning som revideras och fastställs av styrelsen årligen.

Enligt bolagsordningen ska Stockwiks styrelse bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) styrelseledamöter med högst åtta (8) suppleanter.

Årsstämman den 22 april 2015 valde fyra (4) styrelseledamöter utan suppleanter innebärande att styrelsen består av följande personer.

---

Rune Rinnan, styrelseordförande  
Olof Nordberg  
Tor Øystein Repstad  
Mathias Wiesel

Nedan följer en presentation av styrelseledamöterna.

#### **RUNE RINNAN, STYRELSEORDFÖRANDE**

Född: 1958

Utbildning: Civilekonom, Master of General Management

Tidigare arbetslivserfarenhet: Styrelseordförande i TC Connect AB, T Connect AS, Opplysningen AS samt styrelseledamot i Metrima AB, Wega Mining AS, Metallica Mining AS, Music on Demand Sweden AB och Wireless Matrix Inc.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i RR Capital AS, TeleVenture Capital AS, TeleVenture Management, Wavetrain Systems AS, Helix AS, Franatech AS, BR Minerals AS, Kimberlitt AS, Natural Resource Group AS, Mandela Big Five AS, Condalign AS och Off Piste AS. Styrelseledamot i Initial Force AS, Boost Communication AS, One2Touch AS, BerGenBio AS, IceFrech AS, Applied Petroleum Technology AS och PolarSat Ltd

Övriga väsentliga uppdrag: Managing Partner i TeleVenture Capital, verkställande direktör för TeleVenture Management, verkställande direktör och Managing Partner i Norsk Innovasjonskapital

Antal aktier i Stockwik: Rune Rinnan äger RR Capital AS som äger Televenture Capital AS som i sin tur äger 72.562.106 aktier

Antal konvertibler i Stockwik: 34.715.030

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget, bolagets ledning och största aktieägare

#### **OLOF NORDBERG**

Född: 1970

Utbildning: Civilekonom

Tidigare arbetslivserfarenhet: Verkställande direktör för Stjärna Fyrkant Nordic AB 2005-2007 och styrelseordförande 2009-2010. Styrelseordförande i Diös Sundsvall II AB, Höga hus i Sundsvall AB, Vector ProBoat AB, AB 360 grader, Bengtsson och BAS AB samt styrelseledamot i Cariel. Delägare i Timba AS

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Cloudberry of Scandinavia AB, Admit Ekonomi AB, Svenska Dagsresor AB, Jungfrusund Holding AB, Jungfrusunds Marina AB, Marna Development AB, Destination Ekerö AB, Fastighets AB Kajen, Jungfrusunds Mark och Sjö entreprenader AB, Jungfrusund Sjöstad AB, Ekeröfastigheter AB, Holding i Tråkvista AB, Fastigheter i Tråkvista AB, Fastighets AB Beståndet, Fastigheter i Närlunda AB, Fastighets AB Port Arthur, Port Arthur Holding AB, Ekerö Sjöstad AB, Music on Demand Sweden AB, Gällstaö Bryggan AB, Huaso Holdings AB samt styrelseledamot i RIV 2 Retail Invest Vehicle 2 AB, Gadd Digital Business Solutions AB, Säbyholm Intressenter AB, Ladza Holding AB och Ladza Förvaltning AB samt suppleant i Consumer Trading of Scandinavia AB

Övriga väsentliga uppdrag: Verkställande direktör för RIV 2 Retail Invest Vehicle 2 AB

Antal aktier i Stockwik: Olof Nordberg äger via Huaso Holdings (direkt och indirekt via RIV 2 Retail Invest Vehicle 2 och Ladza Fastigheter), 133.493.323 aktier

Antal konvertibler i Stockwik: 132.825.470

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning, dock inte i förhållande till största aktieägare

#### **TOR ØYSTEIN REPSTAD**

Född: 1973

Utbildning: Civilingenjör och MBA i finans

Tidigare arbetslivserfarenhet: Styrelseordförande i Elsmart AS, Profundo AS, Phonzo AS, Xynergo AS och Kristiansand D Kino Alliance AS samt styrelseledamot i 24 Seven Technology Group ASA, Pragma Drift AS, Newphone Norge AS, Pragma AS,

---

NordicDigital Allianse AS och SigTor AS. ägare av Torrep Invest AS. Har tidigare varit finansanalytiker i Norsk Vekst ASA och analytiker i Moe Securities AS. Han har även tidigare erfarenhet från Accenture

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i NEG AS (och flera bolag inom NEG koncernen), BioEnergy AS, VS Safety AS, NetNordic Holding AS, Meventus AS, Smart Grid Norway AS, Resitec AS, NetSecurity AS, NorgesFilm AS, och Torrep Invest AS.

Styrelseledamot i Skagerak Venture Capital 1 (GP) KS och Skagerak Seed Capital II (GP) KS

Övriga väsentliga uppdrag: Verkställande direktör för Agder Energi Venture AS och Direktör Venture i Agder Energi AS

Antal aktier i Stockwik: Tor Øystein Repstad representerar Adger Energi Venture AS som äger 91.641.614 aktier

Antal konvertibler i Stockwik: 0

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning, dock inte i förhållande till största aktieägare

#### MATHIAS WIESEL

Född: 1973

Utbildning: Civilekonom

Tidigare arbetslivserfarenhet: Projektledare och strateg på Garbergs reklambyrå, manager på Ernst & Young Management Consulting/CGE&Y och analytiker på Braxton Associates (Sydney office)

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Advisio AB samt styrelseledamot i Artvise Holding AB, Cariel Spirits AB, Merame AB, Haga Spiritus AB, MLNXT Stockholm AB, Artofus AB samt suppleant i Helenhibou AB

Övriga väsentliga uppdrag: Ägare till Merame AB samt delägare i Artofus AB och Advisio AB. Mathias är även Partner på Kungsgatan Financial Services samt VD på Artofus AB

Antal aktier i Stockwik: Mathias Wiesel äger via Advisio 72.647.039 aktier

Antal konvertibler i Stockwik: 30.439.090

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget, bolagets ledning och största aktieägare

Under 2015 har Stockwiks styrelse haft 14 sammanträden. Nedan anges styrelseledamöternas närvaro vid dessa sammanträden.

	Rune Rinnan	Olof Nordberg	Tor Øystein Repstad	Mathias Wiesel
2015-01-21	x	x	x	x
2015-02-09	x	x	x	x
2015-02-10	x		x	x
2015-03-14	x	x	x	x
2015-04-14	x	x	x	x
2015-04-21	x	x	x	x
2015-05-19	x	x	x	x
2015-06-16	x	x	x	x
2015-06-26	x	x	x	x
2015-09-11	x	x	x	x
2015-09-22	x	x	x	x
2015-10-28	x	x	x	x
2015-11-17	x	x	x	x
2015-12-11	x	x	x	

Den 19 maj 2015 avhöll styrelsen det konstituerande sammanträdet. Vid detta sammanträde antogs arbetsordning för styrelsen.

Enligt arbetsordningen ska styrelsen avhålla minst ett (1) sammanträde per kvartal. Härutöver ska styrelsen sammanträda när så erfordras.

Vid sidan av de långsiktiga strategierna fokuserade styrelsen sitt arbete på likviditet, kassaflöde, finansiering samt VD-rapport över verksamheten, d.v.s. redogörelse över verksamhetens utveckling, förvärv samt konvertibelemission.



---

Styrelseutvärderingen genomfördes under januari månad 2016 genom att styrelseordföranden tillsett att varje styrelseledamot besvarat ett antal frågor som styrelsen tidigare fastställt. Styrelseutvärderingen har sedan, i slutet av januari 2016, redovisats till valberedningens ordförande.

#### STYRELSEORDFÖRANDEN

Stockwiks styrelseordförande leder styrelsearbetet och ansvarar för att det är väl organiserat. Styrelseordföranden har fortlöpande följt koncernens verksamhet och utveckling genom kontakter med verkställande direktören. Styrelseordföranden ansvarar även för att styrelsens arbete årligen utvärderas. I tillägg har styrelseordföranden ansvaret för att inkalla och organisera valberedningen.

#### STYRELSEARVODE

Styrelsens arvode beslutas av årsstämman. Av årsstämman beslutade arvoden framgår av not 5; Personal.

#### REVISIONSUTSKOTT

Revisionsutskottets uppgift är att övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, intern revision och riskhantering, hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster samt biträda vid upprättande av förslag till val av revisor. Enligt beslut av styrelsen finns inget särskilt revisionsutskott utan styrelsen i sin helhet fullgör revisionsutskottets uppgifter. Det åligger styrelsen, tillika revisionsutskottet, att säkerställa insyn i och kontroll av bolagets verksamhet genom finansiella rapporter och löpande kontakter med bolagets revisor. Styrelsen har under året haft ett (1) sammanträde med bolagets revisor, där revisorn bland annat redogjort för planering av revision samt resultat från granskning. Samtliga styrelseledamöter närvarade vid detta sammanträde. Stockwiks interna kontroll uppdateras löpande och styrelsen avser att under 2015 ytterligare stärka den interna kontrollen.

#### ERSÄTTNINGSPÅSKOTT

Ersättningsutskottets uppgift är att för styrelsen föreslå ersättning till verkställande direktör samt ta ställning till övrig koncernlednings ersättning, vilken föreslås av den verkställande direktören. Ersättningsutskottet är beredande organ för övriga eventuella incitamentsprogram inom bolaget och dess portföljbolag. Styrelsen har utsett Olof Nordberg och Rune Rinnan att ingå i ersättningsutskottet med Rune Rinnan som ordförande. Ersättningsutskottet har haft ett (1) sammanträde under 2016 varvid samtliga ledamöter närvarat. Ersättningsutskottet lägger fram underlag till beslut i styrelsen.

#### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

I instruktion till Stockwiks verkställande direktör anger styrelsen verkställande direktörens uppgifter och befogenheter. Till instruktionen hör bland annat riktlinjer för investeringar, finansiering, ekonomisk rapportering och extern kommunikation.

David Andreasson är verkställande direktör för Stockwik sedan den 5 december 2013. David är född 1974.

Utbildning: Magisterexamen i nationalekonomi och kandidatexamen i företagsekonomi.

Tidigare anställningar: ABG Sundal Collier, Erik Penser Bankaktiebolag, Swedbank.

Väsentliga uppdrag utanför bolaget: Inga

Antal aktier: 17.857.143

Antal konvertibler: 20.550.194

#### FÖRÄNDRINGAR I STYRELSE OCH LEDNING

Under räkenskapsåret 2015 har styrelseledamöterna Olof Joos och Kjell Westerback lämnat styrelsen. Inga övriga förändringar i styrelsen har ägt rum. Koncernens ledningsgrupp har under året bestått av fem (5) personer utöver verkställande direktören.

---

## REVISOR

Årsstämman utser revisor i bolaget för ett (1) år i taget. För tiden intill slutet av nästa årsstämma utsågs Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisionsbolag. Huvudansvarig revisor är, sedan 2015, den auktoriserade revisorn Magnus Brändström. Revisorn har till uppgift att granska bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revisionen är utförd i enlighet med god revisions sed i Sverige. Delårsrapporten för tredje kvartalet varje år är föremål för översiktlig granskning och revision av årsbokslut och årsredovisning sker under perioden januari till mars varje år. Stockwik har, utöver revisionsuppdraget, anlitat PricewaterhouseCoopers AB för konsultationer inom skatteområdet. Magnus Brändström har under 2016 deltagit vid styrelsesammanträde i samband med godkännande av årsredovisning. För information om arvode till bolagets revisor, se not 4; Ersättningar till revisorer.

## UPPFÖLJNING, KONTROLL, RISKER OCH RISKHANTERING

### ORGANISATION OCH SYFTE

Styrelsen ansvarar för att bolaget har en god internkontroll och formaliserade rutiner, som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och internkontroll efterlevs. Styrelsen har utarbetat dokument för vad den rapporteringen till styrelsen ska innehålla. Inom ramarna för detta har Stockwiks koncernledning fastställt rapporterings-, befogenhets- och attestinstruktioner samt diverse andra styrdokument.

Systemet för intern kontroll och riskhantering syftar till att säkerställa att den finansiella rapporteringen sker enligt gällande lagar och regler, god redovisningssed samt övriga krav för bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad. Arbetet med Intern kontroll i form av systematiskt ordnade kontroller enligt fastställda regler och rutiner ska säkerställa arbetsrutiner, förebygga oegentligheter, notera eventuella brister i rutiner och hantering samt initiera förbättringar och kompletterande utredningar. Stockwik bedömer att den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen är ändamålsenlig, baserat på hur den är organiserad och vilka arbetsformer som tillämpas.

### KONTROLLAKTIVITETER

Koncernledningen analyserar fortlöpande verksamhetens affärsprocesser för utvärdering av effektivitet och risker. I detta arbete ingår bl.a. att identifiera risker för felaktigheter i den löpande finansiella rapporteringen, varvid resultat- och balansräkningsposter analyseras och jämförs med tidigare rapporter, budget och andra plansiffror. Även bolagets stödprocesser inklusive bokslutsprocessen analyseras.

Riskerna i den finansiella rapporteringen bedöms främst ligga i att materiella fel kan uppkomma i redovisningen av bolagets resultat och finansiella ställning. De risker som kan komma att identifieras i den finansiella rapporteringen hanteras samt följs upp genom ett antal kontrollåtgärder i verksamhetens processer, som bedöms vara av särskild vikt för Stockwik, d.v.s. intäkter och kostnader samt finansiering. Verksamhetsprocesserna uppdateras och förbättras löpande.

Stockwik genomför varje år en initial riskbedömning utifrån koncernens resultat- och balansräkning vilket ligger till grund för kontroll, bedömning, dokumentation, hantering och uppföljning under året. Nivå på risk och omfattningen av risk i verksamhetsprocesserna identifieras och går igenom av ansvariga från ekonomifunktionen tillsammans med berörd personal, varvid bl.a. verksamhetsprocessens funktion och effektivitet bedöms utifrån identifierade risker och kontrollaktiviteter. Detta arbetssätt skapar en bred förståelse i bolaget för betydelsen av intern kontroll och möjliggör samtidigt att ansvaret för att utveckla verksamhetsprocesserna ligger kvar inom respektive verksamhetsprocess.

### UPPFÖLJNINGSRUTINER

För att minimera riskerna i den finansiella rapporteringen har styrningsdokument tagits fram för redovisning och rutiner för bokslut samt för uppföljning av rapporterade bokslut.

---

Stockwik följer regelbundet upp efterlevnaden av dessa styrningsdokument samt effektiviteten i kontrollstrukturen. Styrelsen erhåller regelbundet månatlig ekonomisk rapportering. Den månatliga ekonomiska rapporteringen utökas innehållsmässigt inför delårsrapporterna, vilka alltid föregås av ett styrelsesammanträde, där styrelsen godkänner respektive delårsrapport. Styrelsen behandlar samtliga delårsrapporter samt årsredovisningen innan de publiceras. Koncernledningen genomför vidare veckovisa affärsgenomgångar med den operativa verksamheten. På månadsbasis och särskilt före kvartalsslut görs en mer noggrann genomgång av de ekonomiska resultaten med den operativa verksamheten.

#### **SÄRSKILD GRANSKNINGSFUNKTION**

Styrelsen och koncernledningen har beslutat att inte inrätta en särskild granskningsfunktion i form av internrevision inom Stockwiks koncern. Koncernledningen bevakar löpande efterlevnaden av koncernens styrmodell, rapporteringsprinciper och policys. Koncernledningen genomför dessutom löpande analyser av portföljbolagens rapportering och ekonomiska utfall i syfte att säkerställa utvecklingen. Diskussioner med Stockwiks revisorer om revisionens inriktning samt revisionsbolagets omfattande organisation bedöms tillsammans med de kontroller som utförs av koncernledningen och befintliga kontrollfunktioner i de olika portföljbolagen utgöra en godtagbar nivå. Detta innebär att någon särskild granskningsfunktion för internrevision inte behöver finnas.

#### **BOLAGSPOLICYER**

##### **INFORMATIONSPOLICY**

All information som distribueras via pressmeddelanden finns även tillgänglig på bolagets webbplats. Information som lämnas består av delårsrapporter inklusive bokslutskommuniké, årsredovisning samt pressmeddelande i samband med väsentliga händelser. Stockwiks styrelseordförande och verkställande direktör företräder Stockwik i olika frågor gentemot investerare och aktieägare.

##### **FINANSIELLA POLICYER**

Stockwiks riskhantering syftar till att begränsa eller eliminera finansiella risker med hänsyn tagen till koncernens finansiella ställning, likviditet och kostnader. Bolaget har inga betydande valutarisker.

##### **KREDITPOLICY**

Inför ingående av avtal med nya kunder genomför Stockwik en sedvanlig kreditupplysning samt avstämning hos Skatteverket och Kronofogden. Inget bolag i koncernen gör någon affär med en motpart om inte den är godkänd genom företagets samarbetspartners sedvanliga kreditprövningar, eller i undantagsfall, förskottsbetalning kan tillämpas. Stockwikkoncernen har haft försumbara kundförluster de senaste räkenskapsåren.

##### **LIKVIDITETS- OCH RÄNTEPOLICY**

Stockwik ska aktivt arbeta på bästa möjliga kreditvillkor samt inta en försiktig hållning i likviditetsförvaltningen. Bolaget hanterar likviditetsrisk genom placering av eventuell överskottslikviditet i bank. De räntebärande lånen utom checkräkningskredit, blockbelåning och förvärvskredit har fast ränta. Den rörliga räntan - vilken svarar för Stockwiks ränterisk - är därmed begränsad till tillgodohavanden på bankkonto samt utnyttjad checkräkningskredit respektive blockbelåning.

---

# Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Intäkter	2	90,5	78,7
Kostnad för sålda varor		-50,1	-52,7
<b>Bruttovinst</b>		<b>40,4</b>	<b>26,0</b>
Övriga externa kostnader	3,4	-12,5	-9,5
Personalkostnader	5	-27,2	-23,3
Avskrivningar/Nedskrivningar	7,8	-3,9	-4,9
Övriga intäkter	6	0,2	2,7
Övriga kostnader		-	-0,1
<b>Rörelseresultat</b>	2	<b>-3,0</b>	<b>-9,1</b>
Finansiella intäkter	9	0,0	0,0
Finansiella kostnader	10	-3,1	-1,6
<b>Finansiella poster - netto</b>		<b>-3,1</b>	<b>-1,6</b>
<b>Resultat före skatt</b>	2	<b>-6,0</b>	<b>-10,7</b>
Årets skatt	11	0,7	0,0
<b>Periodens resultat</b>		<b>-5,3</b>	<b>-10,7</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>			
<i>Moderbolagets aktieägare</i>		-5,3	-10,6
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>		-	-0,1
<u>Resultat per aktie före utspädning, kr</u>	12		
hänförligt till moderbolagets aktieägare		-0,00	-0,01
hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-	-0,00
<u>Resultat per aktie efter utspädning, kr</u>	12		
hänförligt till moderbolagets aktieägare		-0,00	-0,01
hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-	-0,00
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		1 004 249 999	877 660 535
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		1 624 126 444	1 687 512 053

---

# Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Periodens resultat	-5,3	-10,7
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	–	–
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-5,3</b>	<b>-10,7</b>
-hänförligt till moderföretagets aktieägare	-5,3	-10,6
-hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	–	-0,1

# Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2015	31 dec 2014
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	2,7 7,14,27	36,3	34,5
Övriga immateriella anläggningstillgångar		6,9	9,7
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	8	2,2	2,5
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	15,27	7,0	7,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>52,4</b>	<b>53,7</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		0,1	0,2
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	11,6	10,0
Aktuella skattefordringar		0,8	0,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	5,1	4,1
Övriga kortfristiga fordringar		0,4	0,4
Kortfristiga placeringar	16,18	–	1,5
Likvida medel	16,19	0,0	1,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>18,1</b>	<b>18,2</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>70,5</b>	<b>71,9</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	20	10,7	8,8
Övrigt tillskjutet kapital		588,2	583,9
Reserver		113,4	113,4
Balanserad förlust		-691,7	-686,4
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>20,5</b>	<b>19,6</b>
<b>Långfristiga skulder och avsättningar</b>			
Konvertibla skuldebrev	16,21	10,3	–
Långfristiga räntebärande skulder	16,21	5,0	10,8
Uppskjutna skatteskulder	15,27	1,9	2,0
<b>Summa långfristiga skulder och avsättningar</b>		<b>17,2</b>	<b>12,8</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	16,21	14,6	23,1
Leverantörsskulder		8,4	6,4
Övriga kortfristiga skulder		2,5	2,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	7,2	7,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>32,7</b>	<b>39,4</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>70,5</b>	<b>71,9</b>

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 23. Noterna på sidorna 37-61 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

# Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	Hänförlig till moderbolagets aktieägare, KSEK						Summa eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	
<b>Ingående balans per 1 januari 2014</b>	<b>8,8</b>	<b>584,2</b>	<b>113,4</b>	<b>-676,9</b>	<b>29,5</b>	<b>0,2</b>	<b>29,7</b>
<b>Totalresultat</b>							
Periodens resultat				-10,5	-10,5	-0,2	-10,7
Övrigt totalresultat				-	-	-	-
<b>Summa totalresultat</b>				<b>-10,5</b>	<b>-10,5</b>	<b>-</b>	<b>-10,7</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2				0,9	0,9	-	0,9
Förändring av ägarandel i dotterbolag		-0,3			-0,3	-	-0,3
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>-0,3</b>		<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2014</b>	<b>8,8</b>	<b>583,9</b>	<b>113,4</b>	<b>-686,5</b>	<b>19,6</b>	<b>-</b>	<b>19,6</b>
<b>Totalresultat</b>							
Periodens resultat				-5,3	-5,3	-	-5,3
Övrigt totalresultat				-	-	-	-
<b>Summa totalresultat</b>				<b>-5,3</b>	<b>-5,3</b>	<b>-</b>	<b>-5,3</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemission	1,9	3,7			5,6		5,6
Konverteringsrätt konvertibel		0,6			0,6		0,6
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>1,9</b>	<b>4,3</b>			<b>6,2</b>	<b>-</b>	<b>6,2</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2015</b>	<b>10,7</b>	<b>588,2</b>	<b>113,4</b>	<b>-691,7</b>	<b>20,5</b>	<b>-</b>	<b>20,5</b>

---

# Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	jan-dec 2015	jan-dec 2014
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före finansiella poster	-3,0	-9,1
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.</i>		
Avskrivningar och nedskrivningar	3,9	4,9
Avveckling Coport Com Systems AB	–	-1,8
Övriga ej likviditetspåverkande poster	0,0	-0,3
Erhållna räntor	0,0	0,0
Betalda räntor	-1,4	-0,9
Betald skatt	-0,1	-0,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-0,6</b>	<b>-7,5</b>
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	0,1	1,1
Ökning(-)/Minskning(+) av kortfristiga fordringar	-1,0	10,8
Ökning(+)/Minskning(-) av kortfristiga skulder	2,1	-11,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>0,6</b>	<b>-6,9</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0,0	-0,7
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,7	-0,7
Investering i dotterbolag	-1,8	-11,8
Försäljning materiella anläggningstillgångar	–	1,7
Övriga avyttringar anläggningstillgångar	–	0,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2,5</b>	<b>-11,5</b>
Konvertibellån	5,4	–
Upptagna lån	5,3	15,8
Amortering av låneskulder	-10,2	-7,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0,5</b>	<b>8,3</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1,5</b>	<b>-10,1</b>
Likvida medel vid periodens början	1,4	11,5
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>



---

# Moderbolagets resultaträkning

MSEK		jan-dec 2015	jan-dec 2014
Intäkter		3,0	0,9
<b>Totala intäkter</b>		<b>3,0</b>	<b>0,9</b>
Övriga externa kostnader	3,4	-1,9	-1,5
Personalkostnader	5	-4,1	-4,3
<b>Summa omkostnader</b>		<b>-5,9</b>	<b>-5,8</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-2,9</b>	<b>-5,0</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansiella intäkter	9	0,5	0,2
Finansiella kostnader	10	-2,4	-1,1
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-1,9</b>	<b>-0,9</b>
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>		<b>-4,8</b>	<b>-5,9</b>
Erhållet koncernbidrag		2,1	–
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-2,8</b>	<b>-5,9</b>
Årets skatt	11	0,2	–
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>-2,6</b>	<b>-5,9</b>
-hänförligt till moderföretagets aktieägare		-2,6	-5,9
-hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		–	–

---

# Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Periodens resultat	-2,6	-5,9
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	–	–
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-2,6</b>	<b>-5,9</b>
-hänförligt till moderföretagets aktieägare	-2,6	-5,9
-hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	–	–

# Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2015	31 dec 2014
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	7		
Immateriella anläggningstillgångar		0,0	0,0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	13,27	9,1	32,8
Fordringar koncernföretag	16	38,6	10,5
Uppskjutna skattefordringar	15,27	7,0	7,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>54,8</b>	<b>50,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	16	2,2	0,4
Aktuella skattefordringar		0,1	0,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	0,1	0,1
Övriga kortfristiga fordringar		0,0	0,1
Kassa och bank	16,19	0,0	0,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2,4</b>	<b>0,9</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>57,2</b>	<b>51,2</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	20	10,7	8,8
Reservfond		0,7	0,7
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>11,4</b>	<b>9,5</b>
Överkursfond		21,3	17,6
Balanserat resultat		0,0	5,3
Årets resultat		-2,6	-5,9
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>18,7</b>	<b>17,0</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>30,1</b>	<b>26,5</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Konvertibla skuldebrev	16,21	10,3	–
Räntebärande skulder	16,21	–	3,2
Långfristiga skulder till koncernföretag		10,7	7,0
Uppskjutna skatteskulder	15	0,5	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>21,5</b>	<b>10,2</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	16,21	1,7	10,8
Leverantörsskulder		0,0	0,0
Kortfristiga skulder koncernföretag	16	0,2	0,2
Övriga kortfristiga skulder		0,9	0,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	2,9	3,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>5,7</b>	<b>14,5</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>57,2</b>	<b>51,2</b>
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	23	–	–

# Moderbolagets förändringar i eget kapital

Hänförlig till moderbolagets  
aktieägare  
MSEK

	Aktie- kapital	Reservfond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
<b>Ingående balans per 1 januari 2014</b>	<b>8,8</b>	<b>0,7</b>	<b>17,6</b>	<b>25,9</b>	<b>-21,2</b>	<b>31,8</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-5,9	-5,9
Övrigt totalresultat					0,0	0,0
<b>Summa totalresultat</b>					<b>-5,9</b>	<b>-5,9</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Aktierelaterade ersättningar				0,6		0,6
Disposition av föregående års resultat				-21,2	21,2	0,0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>				<b>-20,6</b>	<b>21,2</b>	<b>0,6</b>
<b>Utgående balans 31 december 2014</b>	<b>8,8</b>	<b>0,7</b>	<b>17,6</b>	<b>5,3</b>	<b>-5,9</b>	<b>26,5</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2015</b>	<b>8,8</b>	<b>0,7</b>	<b>17,6</b>	<b>5,3</b>	<b>-5,9</b>	<b>26,5</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-2,6	-2,6
Övrigt totalresultat					-	-
<b>Summa totalresultat</b>					<b>-2,6</b>	<b>-2,6</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemission	1,9		3,7			5,6
Konverteringsrätt konvertibel				0,6		0,6
Disposition av föregående års resultat				-5,9	5,9	0,0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>				<b>-5,3</b>	<b>5,9</b>	<b>0,6</b>
<b>Utgående balans 31 december 2015</b>	<b>10,7</b>	<b>0,7</b>	<b>21,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,6</b>	<b>30,1</b>

---

# Moderbolagets rapport över kassaflöden

MSEK	jan-dec 2015	jan-dec 2014
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före finansiella poster	-2,9	-5,0
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.</i>		
Betalda räntor	-0,8	-0,3
Betald skatt	0,3	0,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-3,5</b>	<b>-5,3</b>
Ökning(-)/Minskning(+) av kortfristiga fordringar	-1,9	-0,2
Ökning(+)/Minskning(-) av kortfristiga skulder	0,0	-1,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-5,4</b>	<b>-6,7</b>
Investeringar i dotterbolag	-	-0,3
Ökning fordringar koncernföretag	-	-10,8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>-11,1</b>
Konvertibellån	5,4	-
Upptagna lån, externt	-	13,8
Ökning (+)/Minskning(-) skulder koncernföretag	-	-7,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>5,4</b>	<b>6,5</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>0,0</b>	<b>-11,3</b>
Likvida medel vid periodens början	0,0	11,3
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

---

# Noter

## NOT 1 - REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Års- och koncernredovisningen för Stockwik avseende det räkenskapsår som slutar den 31 december 2015 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören. Moderbolagets och koncernens respektive resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman 27 april 2016 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Täby kommun, Sverige.

### UTTALANDE OM ÖVERENSSTÄMMELSE MED TILLÄMPADE REGELVERK

Koncernredovisning för Stockwik har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL), RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC), sådana de har antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att koncernledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges under "Väsentliga bedömningar och principer" nedan.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". Det innebär att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas med de avvikelser som framgår av avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget, framförallt till följd av ÅRL.

Principerna är oförändrade jämfört med föregående år.

### NYA OCH ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

*Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen:*

Följande standarder tillämpas av koncernen för första gången med räkenskapsår som börjar 1 januari 2015:

- Årliga förbättringar av IFRS-standarder, förbättringscykeln 2011-2013.

Ändringarna tydliggör existerande krav och tillämpningen av dessa förändringar har inte haft någon inverkan på koncernens redovisningsprinciper eller upplysningar det aktuella räkenskapsåret eller föregående räkenskapsår och förväntas inte heller ha någon inverkan kommande perioder.

*Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som inte har tillämpats i förtid av koncernen*

Ett antal nya standarder och ändringar av tolkningar och befintliga standarder träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2015 och har inte tillämpats vid upprättande av koncernens finansiella rapporter. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 "Finansiella instrument": behandlar klassificering, redovisning och värdering av finansiella tillgångar och skulder. Den ersätter den nuvarande standarden IAS 39 som behandlar klassificering och värdering av finansiella instrument. IAS 9 föreslår en minskning av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar och innehåller huvudkategorierna redovisning till anskaffningsvärde (upplupet anskaffningsvärde) respektive verkligt värde via resultatet, dessutom mildrar standarden kraven på visad effektivitet av gjorda säkringar. Standarden gäller från redovisningsperioder som börjar den 1 januari 2018 eller senare. Det är tillåtet att tillämpa standarden tidigare. Standarden har ännu inte antagits av EU. Stockwik kommer att bedöma eventuell påverkan av IFRS 9 när införandet av standarden närmar sig.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från

---

varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

## KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga koncernföretag i vilka ägandet uppgår till mer än 50 % av aktiernas röstvärde eller på annat sätt ger bestämmande inflytande. Koncernbokslutet bygger på redovisningshandlingar upprättade för samtliga koncernbolag per den 31 december 2015. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlättna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I de fall eventuella tilläggsköpeskillingar är att betrakta som ersättning för den förvärvade verksamheten redovisas de som finansiell skuld i koncernbalansräkningen. Eventuella omvärderingar redovisas i koncernresultaträkningen. I de fall eventuella tilläggsköpeskillingar är att betrakta som en separat transaktion i form av ersättning för framtida tjänster redovisas tilläggsköpeskillingen enligt IFRS 2, aktierelaterade ersättningar och behandlas i enlighet med denna standard som personalkostnad den period de uppkommer. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. I koncernens egna kapital ingår endast dotterbolagens resultat efter förvärvet. Resultatet från under året förvärvade bolag inkluderas i koncernredovisningens resultaträkning från och med förvärvstidpunkten. Vinst eller förlust för under året sålda bolag beräknas utifrån bolagens koncernmässigt redovisade nettotillgångar inklusive resultat fram till tidpunkten för avyttring. Vinst och förluster som uppstår vid delavyttring av innehav i dotterbolag redovisas i resultaträkningen, när det bestämmande inflytandet inte längre kvarstår. Koncerninterna mellanhavanden och transaktioner samt eventuella orealiserade vinster hänförliga till koncerninterna transaktioner elimineras vid upprättande av koncernredovisningen. Innehav utan bestämmande inflytande, redovisat som en andel av nettotillgångarna, presenteras i en separat kolumn i "koncernens förändringar i eget kapital".

## INTÄKTER

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i koncernens löpande verksamhet. Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla koncernen. Intäkter från varuförsäljning redovisas när leverans sker och väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande överförs till köparen. Intäkter från abonnemang består av försäljningsersättning från operatörer och redovisas till sin helhet i den period avtalet tecknas, eftersom inga återstående åtaganden är kopplade till abonnemangen. Franchiseavgifter under avtalsperioden redovisas i takt med att tjänsten tillhandahålls eller rättigheterna utnyttjas. Intäkter från markskötsel och anläggningsarbeten redovisas i den period då arbetet utförs. Fakturerad försäljning redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning.

## ENTREPRENADKONTRAKT

Koncernen använder metoden för successiv vinstavräkning för att fastställa vilket belopp som ska redovisas i en given period. Färdigställandegraden fastställs som nedlagda uppdragsutgifter för utfört arbete fram till rapportperiodens slut i procent av beräknade totala uppdragsutgifter för varje uppdrag. Utgifter som har uppstått under året men som avser framtida arbete inräknas inte i nedlagda uppdragsutgifter när färdigställandegraden fastställs.

## STATLIGA STÖD

Bidrag från staten redovisas till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Statliga bidrag som gäller kostnader periodiseras och redovisas i resultaträkningen över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att täcka.

---

## SEGMENTSREDOVISNING

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren, dvs. koncernledningen. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. Inom koncernen har två segment identifierats; markservice och telekom. Segmentet markservice motsvarar portföljbolaget BergFast och segmentet telekom motsvarar portföljbolagen StjärnaFyrkant och Comsystem.

## LEASINGAVTAL

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasinggivaren, klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Leasingavtal av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens poster långfristig och kortfristig upplåning. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

## PENSIONER TILL ANSTÄLLDA

Inom Stockwik förekommer endast avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnaderna i takt med att förmånerna intjänas. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

## AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Koncernen har idag inga aktierelaterade ersättningar. Koncernen hade under delar av 2015 ett teckningsoptionsprogram riktat till Stockwiks huvudaktieägare där regleringen görs med aktier och där företaget erhåller tjänster som vederlag för koncernens eget kapitalinstrument (optioner). Verkligt värde avseende de erhållna tjänsterna periodiseras och kostnadsförs till den period tjänsterna utförs. När optionerna utnyttjas emitterar företaget nya aktier. Mottagna betalningar, med avdrag för eventuellt direkt hänförliga transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital.

## LÅNEKOSTNADER

Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av en kvalificerad tillgång utgör del av den tillgångens anskaffningsvärde. Under 2014-2015 har inga låneutgifter aktiverats. Övriga låneutgifter kostnadsförs.

## SKATTER

Redovisning av inkomstskatt inkluderar både aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för året. Uppskjuten skatt beräknas utifrån skillnaden mellan redovisade värden i balansräkningen och skattemässiga värden. Uppskjuten skatt är skatt som är beräknad på dessa temporära skillnader. Uppskjuten skattefordran avseende temporära skillnader redovisas endast i den utsträckning som det är sannolikt att den kan utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. Uppskjutna skattefordringar reduceras till den del det inte längre är sannolikt att relaterade skattefordelar kommer att uppnås. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag redovisas när det föreligger övertygande bevis att beskattningsbara vinster ska uppstå.

## IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

IFRS 3 "Rörelseförvärv" kräver att goodwill och övriga immateriella tillgångar med en obestämd nyttjandeperiod inte skrivs av utan prövas för nedskrivning. IFRS 3 innebär att verkligt värde på identifierbara tillgångar och skulder i den förvärvade verksamheten fastställs vid förvärvstidpunkten. Dessa verkliga värden innefattar även de andelar i tillgångarna och skulderna



---

som är hänförliga till eventuella kvarstående minoritetsägare i den förvärvade verksamheten. Identifierbara tillgångar och skulder innefattar även tillgångar och skulder och avsättningar inklusive förpliktelser och anspråk från utomstående part som inte redovisas i den förvärvade verksamhetens balansräkning. Avsättningar görs inte för utgifter avseende planerade omstruktureringsåtgärder som är en följd av förvärvet. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för förvärvet och förvärvad andel av nettotillgångarna i den förvärvade verksamheten klassificeras som goodwill och redovisas som immateriell tillgång i balansräkningen. Avskrivningarna av immateriella anläggningstillgångar med bestämbar nyttjandeperiod baseras på historiska anskaffningsvärden och bedömda nyttjandeperioder för olika grupper av anläggningstillgångar. Om nyttjandeperioden bedöms som obestämbar sker ingen avskrivning. En bedömning som resulterar i att en immateriell tillgångs nyttjandeperiod är obestämbar beaktar alla relevanta förhållanden och grundas på att det inte finns någon förutsebar bortre tidsgräns för det nettokassaflöde som tillgången genererar. Nyttjandeperioden för goodwill antages generellt som obestämbar. Nyttjandeperioden för övriga immateriella tillgångar fastställs och tillgångarna skrivs av över nyttjandeperioden. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av de förväntade framtida kassaflödena.

Utgifter för utveckling, där resultaten tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i balansräkningen om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. I balansräkningen är utvecklingskostnaderna upptagna till anskaffningsvärdet minus avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar.

## MATERIELLA TILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod. Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungligt anskaffningsvärde. Avskrivningar sker linjärt över tillgångarnas nyttjandeperiod. Om det föreligger någon indikation på att en tillgång har minskat i värde sker en beräkning av tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nyttjandevärdet av tillgången i verksamheten och det värde som skulle erhållas om tillgången avyttrades till en oberoende part, nettoförsäljningsvärdet. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av samtliga in- och utbetalningar som är hänförliga till tillgången under dess nyttjandeperiod samt med tillägg av nuvärdet av nettoförsäljningsvärdet vid nyttjandeperiodens slut. Om det beräknade återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas i resultaträkningen. Gjorda nedskrivningar återförs om förändringar skett i de antaganden som ledde fram till den ursprungliga nedskrivningen. Återföring av gjord nedskrivning görs inte så att det redovisade värdet överstiger vad som skulle ha redovisats, efter avdrag för planliga avskrivningar, om någon nedskrivning inte gjorts. En återföring av gjorda nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när fakturan skickas. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om fakturan inte har mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontroll över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången, förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper då likvidagsredovisning tillämpas.

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar samt finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Koncernledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället. Koncernen har idag bara kategorin lånefordringar och kundfordringar, se not 16.

## LÅNEFORDRINGAR OCH KUNDFORDRINGAR

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag längre än tolv månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av kundfordringar och andra fordringar samt likvida medel i balansräkningen, se not 16.

---

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen - det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar.

#### **FINANSIELLA SKULDER**

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivitetsränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta kostnader i samband med upptagande av lån periodiseras över skuldens löptid. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än tolv månader medan kortfristiga har en löptid kortare än tolv månader. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

#### **KONVERTIBLA SKULDEBREV**

Det verkliga värdet på skulddelen i ett konvertibelt skuldebrev beräknas med en diskonteringsränta som utgörs av marknadsräntan för en skuld med samma villkor men utan konverteringsrätten till aktier. Beloppet redovisas som skuld till upplupet anskaffningsvärde fram tills att skulden konverteras eller förfaller. Konverteringsrätten, redovisas inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde. Denna redovisas i eget kapital netto efter skatt. Efter första redovisningstillfället redovisas skulden till upplupet anskaffningsvärde till dess att den konverteras eller förfaller. Resterande del av likviden fördelas till konverteringsrätten och redovisas netto efter skatt i eget kapital och omvärderas inte.

Eget kapitaldelen redovisas som övrigt tillskjutet kapital.

#### **VARULAGER**

Varulager har värderats till det lägsta av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärdet. Varulagret redovisas enligt först in först ut principen och består endast av färdigvarulager. Varulager redovisas netto efter avdrag för inkurans.

#### **LIKVIDA MEDEL**

Likvida medel omfattar kassa- och banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

#### **AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER**

Skulder har upptagits till anskaffningsvärde med sedvanliga reserveringar för upplupna kostnader. En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har ett legalt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet. Avsättningar har gjorts för kända eller befarade risker efter individuell prövning. En avsättning för beräknade produktgarantier påverkar rörelsens kostnader i samband med att produkten säljs. Beräkningen baseras på historisk data om nivån på garantier och utbyten.

#### **BLOCKBELÅNING**

Blockbelåning utgör en del av bolagets finansiering. Blockbelåning klassificeras som en kortfristig skuld eftersom det inte finns en ovillkorad rättighet att senarelägga skuldens reglering i minst tolv månader efter rapportperioden.

#### **EGET KAPITAL**

Kostnader som uppstår i samband med nyemission och återköp av eget kapitalinstrument förs direkt till eget kapital.

## KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det innebär att förändringar i resultat- och balansposter har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden. I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden.

## MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 2. Alla belopp anges, om inget annat sägs, i tusentals svenska kronor (KSEK). Avrundningsdifferenser kan förekomma. Resultaträkningsrelaterade poster avser perioden 1 januari - 31 december och balansrelaterade poster avser den 31 december. Beloppen inom parentes anger tidigare års värden. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de undantag och tillägg som anges i rekommendationer från Rådet för finansiell rapportering RFR 2 - Redovisning för juridiska personer. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föränleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen. Resultaträkningen är i enlighet med årsredovisningslagen uppställd i kostnadslagsindelad form. Avvikelse mellan koncernens redovisningsprinciper och moderbolaget avser framförallt att transaktionskostnader avseende rörelseförvärv redovisas som anskaffningsvärde i moderbolaget samt att moderbolaget redovisar alla leasingavtal som operationella. Lämnade koncernbidrag redovisas enligt RFR 2 alternativregel i resultaträkningen.

## NOT 2 - SEGMENTSREDOVISNING

I samband med förvärvet av verksamheten inom segmentet markservice i oktober 2014 påbörjades arbetet att åter integrera de tidigare två segmenten inom telekom; mindre företag respektive större företag och offentlig sektor till en organisatorisk enhet. Dessa har gått tillbaka till att ha en gemensam organisation, med likartade risker och kunder som följs upp som en enhet under en gemensam ledning, varför koncernen från och med tredje kvartalet 2015 redovisar telekom som ett segment; telekom.

Koncernledningen har fastställt segmenten 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 tio procent av koncernens årliga omsättning. Segmentet markservice är den del av verksamheten som är koncentrerad till portföljbolaget BergFast. Segmentet telekom utgör den delen av verksamheten som är koncentrerad till portföljbolagen StjärnaFyrkant, med försäljningskanalerna callcenter och franchise, och Comsystem med försäljning till större företag och offentlig sektor. Segmentens intäkter och rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) granskas. Fördelade moderbolagskostnader om 3,0 MSEK påverkar EBITDA i markservice och telekom negativt med -2,0 MSEK respektive -1,0 MSEK. Försäljning mellan segmenten sker till marknadsmässiga villkor.

MSEK	Markservice		Telekom		Koncerngemensamt & elimineringsar		Summa koncern	
	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Intäkter</b>								
Externa	48,2	11,5	42,3	67,2	–	0,0	90,5	78,7
Interna	–	–	0,1	0,8	-0,1	-0,8	–	–
<b>Summa intäkter</b>	<b>48,2</b>	<b>11,5</b>	<b>42,4</b>	<b>68,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>90,5</b>	<b>78,7</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3,7</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>-6,5</b>	<b>0,9</b>	<b>-4,2</b>
Av- och nedskrivningar	-2,6	-0,7	-1,3	-4,6	–	0,4	-3,9	-4,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>-6,1</b>	<b>-3,0</b>	<b>-9,1</b>
Finansnetto	–	–	-0,7	-0,6	-2,4	-1,0	-3,1	-1,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,3</b>	<b>-7,1</b>	<b>-6,1</b>	<b>-10,7</b>

Tillgångar per 31 december	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Goodwill	14,2	12,4	22,1	22,1	–	–	36,3	34,5
Övriga tillgångar	19,2	19,6	8,0	11,2	7,0	6,6	34,2	37,4
<b>Totala tillgångar</b>	<b>33,4</b>	<b>32,0</b>	<b>30,1</b>	<b>33,3</b>	<b>7,0</b>	<b>6,6</b>	<b>70,5</b>	<b>71,9</b>

\*) Markservice avser förvärvet av Bergfast och ingår i koncernen sedan 1 oktober 2014.

### NOT 3 - OPERATIONELL OCH FINANSIELL LEASING

I beloppet övriga externa kostnader ingår lokalhyra och leasingavgifter. Koncernen disponerar genom operationella leasingavtal lokaler, bilar, inventarier och datorer. Betalda minimileaseavgifter under året, avseende operationella leasingavtal uppgick till 2,7 (3,7) MSEK i koncernen och 0,2 (1,9) MSEK i moderbolaget. Det nominella värdet av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara avtal där återstående löptid överstiger ett år fördelar sig enligt följande:

#### Operationell leasing

Koncernen 2015	MSEK	Moderbolaget 2015	MSEK
Förfaller till betalning 2016	3,3	Förfaller till betalning 2016	0,1
Förfaller till betalning 2017-2021	6,5	Förfaller till betalning 2017-2021	0,1
Förfaller till betalning senare än 2021	0,0	Förfaller till betalning senare än 2021	0,0

Koncernen 2014	MSEK	Moderbolaget 2014	MSEK
Förfaller till betalning 2015	3,6	Förfaller till betalning 2015	1,5
Förfaller till betalning 2016-2020	8,0	Förfaller till betalning 2016-2020	6,8
Förfaller till betalning senare än 2020	0,0	Förfaller till betalning senare än 2020	0,0

Koncernen har inte några väsentliga finansiella leasingavtal.

### NOT 4 - ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

Fördelning av ersättning till revisorer.

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2015	2014	2015	2014
<i>PwC</i>				
Revisionsuppdraget	0,3	0,4	0,2	0,3
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,2	0,2	0,2	0,1
Skatterådgivning	0	0,1	0	0,1
Övriga tjänster	–	–	–	–
<b>S: a revisionsarvoden</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>

### NOT 5 - PERSONAL

Medelantal anställda

	2015			2014		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Moderbolaget	–	2	2	–	3	3

Dotterbolag	9	42	51	8	29	37
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>44</b>	<b>53</b>	<b>8</b>	<b>32</b>	<b>40</b>

Koncernen har vid periodens utgång motsvarande 52 (47) heltidstjänster.

	2015			2014		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Styrelse	–	5	5	–	6	6
Ledande befattningshavare	1	4	5	1	5	6
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>12</b>

Löner, andra ersättningar samt sociala kostnader är de under året kostnadsförda beloppen, vilket inkluderar intjänade men ej utbetalda ersättningar. Koncernen har bara avgiftsbestämda pensioner.

#### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader för koncernen

MSEK	Löner och andra ersättningar		Avtalsenliga pensioner		Sociala kostnader (inkl soc avgift pensioner)		Aktierelaterade ersättningar	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Moderbolaget	2,7	2,8	0,4	0,6	1,0	1,1	–	–
Dotterbolag	16,5	13,3	0,9	0,8	5,3	4,2	–	0,3
<b>Total</b>	<b>19,1</b>	<b>16,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>6,3</b>	<b>5,3</b>	<b>–</b>	<b>0,3</b>

I samband med koncernens förvärv av Coport Com Systems AB redovisades den del av eventuella tilläggsköpeskillningarna som betraktas som ersättning för framtida tjänster enligt IFRS 2, aktierelaterade ersättningar, och redovisades i enlighet med denna standard som personalkostnad fram till uppsägningstidpunkten i mitten på 2014.

#### Löner, andra ersättningar och pensionskostnader styrelse och ledning.

2015 MSEK	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Leif Rune Rinnan <i>Styrelsens ordförande</i>	0,3	–	–	–	–	0,3
Kjell Westerback	0,1	–	–	–	–	0,1
Tor Oystein Repstad	0,1	–	–	–	–	0,1
Olof Joos (1 jan - 22 april 2015)	0,1	–	–	–	–	0,1
Olof Nordberg	0,1	–	–	–	–	0,1
Mathias Wiesel	0,1	–	–	–	–	0,1
<b>Total</b>	<b>0,9</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>0,9</b>
David Andreasson, VD	1,2	–	–	0,3	–	1,5
Övriga ledande befattningshavare, 4 stycken	2,4	–	–	0,3	–	2,7
<b>Total</b>	<b>3,6</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>0,6</b>	<b>–</b>	<b>4,2</b>
<b>Total</b>	<b>4,5</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>0,6</b>	<b>–</b>	<b>5,1</b>

#### Avgångsvederlag

Avtal om avgångsvederlag finns med nuvarande verkställande direktören motsvarande tolv månadslöner utan pension och rörlig ersättning. Utöver avgångsvederlag är uppsägningstiden 6 månader från båda parter.

2014 MSEK	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Leif Rune Rinnan <i>Styrelsens ordförande</i>	0,3	–	–	–	–	0,3
Kjell Westerback	0,1	–	–	–	–	0,1
Tor Oystein Repstad	0,1	–	–	–	–	0,1
Olof Joos	0,1	–	–	–	–	0,1
Olof Nordberg	0,1	–	–	–	–	0,1
Mathias Wiesel	0,1	–	–	–	–	0,1
<b>Total</b>	<b>0,9</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>0,9</b>
David Andreasson, VD	1,2	–	–	0,3	–	1,5
Övriga ledande befattnings- havare, 5 stycken	2,4	–	–	0,3	–	2,7
<b>Total</b>	<b>3,6</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>0,6</b>	<b>–</b>	<b>4,2</b>
<b>Total</b>	<b>4,5</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>0,6</b>	<b>–</b>	<b>5,1</b>

#### NOT 6 - ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2015	2014	2015	2014
Erhållna bidrag för personal	0,2	0,2	–	–
Aveckling Coport Com Systems AB	–	2,1	–	–
Försäljning butiksverksamhet	–	0,4	–	–
<b>Summa</b>	<b>0,2</b>	<b>2,7</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

#### NOT 7 - IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Övriga immateriella anläggningstillgångar skrivs av på fem år.

Koncernen	Immateriella anläggningstillgångar			
	2015		2014	
	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar
MSEK				

#### ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN

Vid årets början	38,6	18,5	134,1	99,6
------------------	------	------	-------	------

Investeringar	1,8	0,0	12,4	9,3
Avyttringar och utrangeringar	-3,0	-11,0	-107,9	-90,4
Vid årets slut	37,4	7,5	38,6	18,5

#### ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR

Vid årets början	–	-5,3	–	-54,0
Årets avskrivningar	–	-2,9	–	-1,6
Avyttringar och utrangeringar	–	7,6	–	50,2
Vid årets slut	–	-0,6	–	-5,3

#### ACKUMULERADE NEDSKRIVNINGAR

Vid årets början	-4,1	-3,4	-109,1	-43,6
Årets nedskrivningar	–	–	-3,0	–
Avyttringar och utrangeringar	3,0	3,4	107,9	40,2
Vid årets slut	-1,1	0,0	-4,1	-3,4

<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>36,3</b>	<b>6,9</b>	<b>34,5</b>	<b>9,7</b>
---------------------------------------	-------------	------------	-------------	------------

#### GOODWILL

Det redovisade värdet av goodwill i koncernen uppgick per 31 december 2015 sammanlagt till 36,3 (34,5) MSEK. Förvärvsanalysen avseende förvärvet av BergFast uppdaterades under första kvartalet 2015 vilket ökade goodwill med 1,8 MSEK (se not 14).

Koncernledningen prövar regelbundet värdet genom att jämföra det redovisade värdet med det beräknade återvinningsvärdet för respektive segment. Det redovisade värdet av goodwill uppgår till 14,2 (12,4) MSEK för segmentet markservice respektive 22,1 (22,1) MSEK för telekom. Koncernledningen bedömer att förutsättningarna inte har försämrats under 2015. Tillkommande goodwill under första kvartalet 2015 för segmentet markservice ryms inom den marginal som finns för värderingen av goodwill.

Återvinningsvärdet baseras på nyttjandevärdet, som beräknats utifrån prognoser för perioden 2016-2020 (budget 2016 är fastställd av styrelsen) och med ett antagande om tillväxt därefter, i en normaliserad allmänekonomisk miljö, om 3 (3) procent. I beräkningen av nyttjandevärdet har framtida vinster diskonterats med en procentsats om 12,1 (12,6) procent före skatt, vilket motsvarar den antagna genomsnittliga kapitalkostnaden inom koncernen. Det tillämpade avkastningskravet motsvarar även koncernens bedömning av marknadens avkastningskrav.

Koncernledningen har utfört känslighetsanalyser baserade på viktiga antaganden om omsättning, EBITDA-marginal, 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 i segmentet telekom historiskt har varit svaga.

Inom området markservice var tillväxten över 30 procent under 2015 och mycket stark. En fortsatt positiv tillväxt kan väntas även för 2016 men på en lägre nivå. En viss konsolidering är rimlig att anta efter det starka föregående året. Som ett resultat

av detta har tillväxten för 2016 inom området antagits till 5 procent. Med den redan påbörjade geografiska och resursmässiga expansionen har omsättningen inom markservice antagits växa cirka 10 procent under 2017 och därefter under de närmast efterföljande åren för att sedan uppgå till 3 procent från 2021 och framåt. EBITDA-marginalen förväntas att successivt öka med knappt 3 procentenheter under perioden 2016-2020. 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 segmentet telekom förväntas totalt sett återigen öka under 2016. Detta är ett resultat av nyanställningar samt förbättrade interna processer. En återhämtning av segmentets totala tillväxt väntas under år 2016 varefter en successiv normalisering sker mot en nivå om 3 procent. Lönsamheten förväntas också förbättras utifrån selektivt fokus på de mer värdeskapande affärerna, kundservice, personlig kontakt och kostnadskontroll. Kombinationen av genomförda effektiviseringar, ytterligare försäljningskapacitet och en bättre försäljningsmix förväntas leda till en ytterligare positiv EBITDA-marginal för år 2016 och som därefter successivt fortsätter att öka och överträffa 10 procent år 2019 och framåt. Koncernledningen konstaterar att även om tillväxten avviker -5 procentenheter och/eller EBITDA-marginalen förändras -2 procentenheter, finns det god marginal mellan beräknat nyttjandevärde och redovisat värde.

Historiskt har segmentet telekom visat negativa resultat. Koncernledningen bedömer dock att resultatutvecklingen som en effekt av omfattande genomförda rationaliseringar och strukturella förbättringar kommer att vara positiv kommande år.

#### ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Övriga immateriella anläggningstillgångar uppgår till 6,9 (9,7) MSEK. Posten består framförallt av kundavtal från förvärvet av BergFast med 6,4 (8,1) MSEK (hänförligt till segmentet markservice).

I moderbolaget redovisades tidigare aktiveringar av utveckling programvara uppgående till 2,4 MSEK, vilka utrangerades 2014.

Moderbolaget MSEK	2015 Immateriella tillgångar	2014 Immateriella tillgångar
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	–	2,4
Avyttringar	–	-2,4
Vid årets slut	–	–
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	–	-2,4
Avyttringar	–	2,4
Årets avskrivningar	–	–
Vid årets slut	–	–
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

#### NOT 8 - MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Följande nyttjandeperioder används vid avskrivningar enligt plan:

Datorer och installationer	3 år
Övriga materiella anläggningstillgångar	5 år



Koncern	Materiella anläggningstillgångar	
	2015	2014
MSEK	Maskiner, inventarier och datorer	Maskiner, inventarier och datorer
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN		
Vid årets början	3,7	2,7
Investeringar	0,7	2,9
Avyttringar och utrangeringar	-0,8	-1,9
Vid årets slut	3,6	3,7
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR		
Vid årets början	-0,6	-0,8
Årets avskrivningar	-1,0	-0,4
Avyttringar och utrangeringar	0,2	0,6
Vid årets slut	-1,4	-0,6
ACKUMULERADE NEDSKRIVNINGAR		
Vid årets början	-0,6	-0,6
Avyttringar och utrangeringar	0,6	-
Vid årets slut	-	-0,6
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>

#### NOT 9 - FINANSIELLA INTÄKTER

MSEK	Koncern		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ränteintäkter från koncernbolag	-	-	0,5	0,2
Övriga ränteintäkter	0,0	0,0	-	-
<b>Summa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>

#### NOT 10 - FINANSIELLA KOSTNADER

MSEK	Koncern		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Räntekostnader till koncernbolag	-	-	-0,4	-0,3
Övriga räntekostnader	-2,5	-0,9	-1,5	-0,2
Övriga finansiella kostnader	-0,6	-0,7	-0,5	-0,6
<b>Summa</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,1</b>

## NOT 11 - SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Bolagen i koncernen är skattskyldiga enligt gällande lagstiftning. Inkomstskatten är beräknad på bokfört resultat med tillägg för ej avdragsgilla poster och med avdrag för ej skattepliktiga intäkter, d.v.s. årets skattepliktiga resultat. Aktuell skatt är den skatt som är beräknad på årets skattepliktiga resultat och hit hör även eventuell justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Aktuell skatt	0,0	-0,3	0,0	0,0
Uppskjuten skatt	0,7	0,3	0,2	0,0
<b>Inkomstskatt</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
Redovisat resultat före skatt	-6,0	-10,8	-2,8	-5,9
Skattesats	22%	22%	22%	22%
Aktuell skattesats multiplicerad med årets resultat	-1,3	-2,4	-0,6	-1,3
Ej skattepliktiga intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Ej avdragsgilla övriga kostnader	0,1	0,6	0,0	0,0
Förändring skattemässiga underskott för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats	1,9	1,8	0,8	1,3
<b>Inkomstskatt</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>

Se även not 15 avseende uppskjuten skatt.

## NOT 12 - RESULTAT PER AKTIE

Årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår till -5,3 (-10,6) MSEK. Årets resultat i koncernen hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande uppgår till 0,0 (-0,1) MSEK.

Antal aktier uppgår till 1.067.635.608 (877.660.535) stycken. Periodens genomsnittliga antal aktier före utspädning uppgår till 1.004.249.999 (877.660.535) stycken. Resultat per aktie före utspädning uppgår till -0,00 (-0,01) SEK avseende moderbolagets aktieägare och -0,00 (-0,00) SEK avseende innehav utan bestämmande inflytande. Under räkenskapsåret emitterade konvertibla skuldebrev har bedömts vara potentiella stamaktier och har inkluderats i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning från emitteringstidpunkten. Skuldebrev har inte inkluderats i beräkningen av resultat per aktie före utspädning.

Genomsnittligt antal aktier efter utspädning uppgår till 1.687.512.053 (1.687.512.053) stycken. Resultat per aktie efter utspädning påverkas inte av potentiella aktier eftersom resultatet är negativt.

## NOT 13 - AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Namn	Organisations-			Ägarandel
	nummer	Bolagets säte	Moderbolag	
Stockwik Mark AB	556974-0318	Stockholm	Stockwik Förvaltning AB	100%
-BergFast AB	556613-0612	Leksand	Stockwik Mark AB	100%
Stockwik Telekom AB	556223-7692	Sundsvall	Stockwik Förvaltning AB	100%
-Stjärna Fyrkant Svenska AB	556223-2198	Sundsvall	Stockwik Telekom AB	100%
-Comsystem Mobility AB	556338-0418	Sundsvall	Stockwik Telekom AB	100%
Mobysen Business Solutions AB	556565-6195	Solna	Stockwik Förvaltning AB	100%

Aktier och andelar ägda direkt av moderbolaget:

	2015				2014			
	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal aktier	Bokfört värde MSEK	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal aktier	Bokfört värde MSEK
Stockwik Mark AB	100%	100%	50 000	1,2	100%	100%	50 000	0,6
Stockwik Telekom AB	100%	100%	20 572	5,7	100%	100%	20 572	5,6
Mobysen Business Solutions AB	100%	100%	1 000	2,3	–	–	–	–
Cosystem Mobility AB	–	–	–	–	100%	100%	1 000	26,6
				<b>9,1</b>				<b>32,8</b>

#### Moderbolaget

##### Aktier i koncernföretag

	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	47,3	44,6
Investeringar i dotterbolag	2,3	0,3
Aktieägartillskott	0,6	2,4
Avyttring Ccosystem Mobility AB	-26,6	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>23,6</b>	<b>47,3</b>
Ingående nedskrivningar	-14,5	-14,5
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-14,5</b>	<b>-14,5</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>9,1</b>	<b>32,8</b>

#### NOT 14 - RÖRELSEFÖRVÄRV

Den 1 oktober 2014 förvärvade Stockwik, genom det helägda dotterbolaget Stockwik Mark, 100 procent av aktierna i BergFast. 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 reverser. Reglering av reverser ska dels ske genom amorteringar under räkenskapsåren 2015-2017 som berättigar säljaren till totalt 7,75 MSEK exklusive årlig ränta om 4 procent, 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) hade BergFast en omsättning om 11,5 MSEK samt 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 om 1,8 MSEK avseende förvärvat eget kapital.

## Förvärvsanalys

MSEK	2014-10-01	(uppdaterad 2015-03-31)
Köpeskilling	26,8	

### Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Materiella anläggningstillgångar	2,1
Kundkontrakt	8,6
Kundfordringar	5,1
Övriga fordringar	3,0
Likvida medel	1,0
Kortfristiga skulder	-5,3
Uppskjuten skatteskuld	-1,9
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>12,6</b>

**Goodwill** **14,2**

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.

## NOT 15 - UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN SAMT UPPSKJUTEN SKATTESKULD

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skattefordran
<b>Redovisat värde vid årets början</b>	7,0	7,0	7,0	7,0
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>

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 koncernen kommer att kunna göra nytta av de uppskjutna skattefordringarna och

därmed motiverar det redovisade värdet av underskotten. Icke redovisade underskottsavdrag inom koncernen uppgår till 368,0 (364,7) MSEK. Även dessa icke redovisade underskottsavdrag saknar förfallotidpunkt då koncernen endast består av svenska aktiebolag. Totalt ackumulerade skattemässiga underskott i koncernen uppgår till 399,8 (396,5) MSEK.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
MSEK	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skatteskuld
<b>Redovisat värde vid årets början</b>	2,0	0,4	–	–
Uppskjuten skatt EK-del konvertibel	0,7	0,0	–	–
Uppskjuten skatt koncernmässiga värden	–	1,9	–	–
Poster redovisade mot resultaträkningen	-0,8	-0,3	–	–
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Uppskjuten skatteskuld om 1,9 (2,0) MSEK avser uppskjuten skatt på immateriella tillgångar vid köp av BergFast AB (1,4 MSEK) samt uppskjuten skatt på temporära skillnader konvertibelredovisning 0,5 MSEK. Uppskjutna skatteskulder som regleras inom tolv månader uppgår till ca 0,4 (0,6) MSEK. Nettoförändringen i uppskjuten skatt, -0,1 MSEK, avser uppskjuten skatt på avskrivningar av koncernmässiga övervärden i immateriella tillgångar -0,6 MSEK, samt uppskjuten skatt på temporära skillnader konvertibelredovisning +0,5 MSEK.

#### NOT 16 - UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument kategoriserat i antingen låne- och kundfordringar eller finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Det finns inga finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen och det finns inga derivat som används för säkringsredovisning.

##### Koncernen 2015

	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Kundfordringar	11,6	–	11,6
Övriga kortfristiga fordringar	0,4	–	0,4
Kortfristiga placeringar	–	–	–
Likvida medel	0,0	–	0,0
<b>Summa</b>	<b>12,0</b>	<b>–</b>	<b>12,0</b>
Konvertibla skuldebrev	–	10,3	10,3
Långfristiga räntebärande skulder	–	5,0	5,0
Kortfristiga räntebärande skulder	–	14,6	14,6
Leverantörsskulder	–	8,4	8,4
Övriga kortfristiga skulder	–	0,5	0,5
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>38,8</b>	<b>38,8</b>

---

## Koncernen 2014

	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Kundfordringar och upplupna intäkter	12,7	–	12,7
Övriga kortfristiga fordringar	0,4	–	0,4
Kortfristiga placeringar	1,5	–	1,5
Likvida medel	1,4	–	1,4
<b>Summa</b>	<b>15,9</b>	<b>–</b>	<b>15,9</b>
<hr/>			
Långfristiga räntebärande skulder	–	10,8	10,8
Kortfristiga räntebärande skulder	–	23,1	23,1
Leverantörsskulder	–	6,4	6,4
Övriga kortfristiga skulder	–	2,4	2,4
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>42,7</b>	<b>42,7</b>

## Moderbolaget 2015

	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Långfristiga fordringar koncernföretag	38,6	–	38,6
Kortfristiga fordringar koncernföretag	2,2	–	2,2
Övriga kortfristiga fordringar	0,0	–	0,0
Kassa och bank	0,0	–	0,0
<b>Summa</b>	<b>40,8</b>	<b>–</b>	<b>40,8</b>
<hr/>			
Konvertibla skuldebrev	–	10,3	10,3
Räntebärande kortfristiga skulder	–	1,7	1,7
Leverantörsskulder	–	0,0	0,0
Skulder koncernföretag	–	10,8	10,8
Övriga kortfristiga skulder	–	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>22,9</b>	<b>22,9</b>

## Moderbolaget 2014

	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Fordringar koncernföretag	10,5	–	10,5
Övriga kortfristiga fordringar	0,1	–	0,1

---

Kassa och bank	0,0	–	0,0
<b>Summa</b>	<b>10,5</b>	<b>–</b>	<b>10,5</b>
Räntebärande långfristiga skulder	–	3,2	3,2
Räntebärande kortfristiga skulder	–	10,8	10,8
Leverantörsskulder	–	0,0	0,0
Skulder koncernföretag	–	7,2	7,2
Övriga kortfristiga skulder	–	0,2	0,2
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>21,4</b>	<b>21,4</b>

## VERKLIGT VÄRDE

Samtliga tillgångars och skulders bokförda värde överensstämmer i allt väsentligt med verkligt värde.

Det finns inga finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen och det finns inga derivat som används för säkringsredovisning.

## KREDITRISK

Totala kundfordringar i koncernen uppgår till 11,6 (10,0) MSEK, varav reserverat för osäkra kundfordringar -0,0 (-0,0) MSEK. Totala förfallna kundfordringar per 31 december 2015 uppgick till 0,3 (0,8) MSEK. Kundfordringar med >30 dagars förfall uppgick till 0,1 (0,0) MSEK. Huvudparten av förfallna kundfordringar utgörs av större kunder vilka inte har några kända betalningsproblem. Därför bedöms det inte finnas något reserveringsbehov. Reservering och upplösning av reserver för osäkra kundfordringar redovisas som övriga externa kostnader i resultaträkningen. Inga betydande förluster på kundfordringar har funnits under 2015.

Bland övriga fordringar ingår inte några tillgångar för vilka nedskrivningsbehov föreligger. Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är det redovisade värdet för varje kategori fordringar.

I moderbolaget utgör fordringar på dotterbolag en del av moderbolagets finansiering.

## FINANSIELL RISK

Räntebärande skulder uppgår totalt till 29,9 (33,9) MSEK. Inklusiv ränta och övriga kontrakterade finansiella kostnader förfaller 17,3 (24,5) MSEK av upplåningen inom tolv månader. Koncernledningen ser goda förutsättningar till att omförhandla majoriteten av kortfristiga räntebärande skulder som förfaller till betalning inom de kommande tolv månaderna.

KSEK	151231	löptidsanalys, mån					Ränta
		0-6	7-12	13-24	25-36	37-48	
<b>Räntebärande skulder</b>							
Blockbeläning	2,4	2,7	0,1	–	–	–	ca 9%
Checkräkningskredit	5,8	4,4	2,0	–	–	–	ca 13% 1)
Övriga skulder till kreditinstitut	4,7	0,8	0,7	1,3	1,3	0,9	ca 3-4%
Konvertibla skuldebrev	10,3	0,5	0,5	1,0	12,6	0,0	ca 13% 2)
Övriga räntebärande skulder	6,7	4,6	1,1	1,1	0,0	0,0	ca 4-8%
<b>Summa</b>	<b>29,9</b>	<b>12,9</b>	<b>4,4</b>	<b>3,4</b>	<b>13,9</b>	<b>0,9</b>	
<b>Övriga skulder</b>							
Leverantörsskulder	8,4	8,4	–	–	–	–	–

Övriga skulder	9,8	7,9	1,9	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>18,2</b>	<b>16,3</b>	<b>1,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

1) inkl. borgensåtagande

2) konvertibelskulder är redovisade enligt effektivräntemetoden

Koncernen har en beviljad blockbelåning som ger ett kreditutrymme på upp till 70 procent av värdet på Comsystems utestående kundfordringar (max 4 MSEK från och med 23 juni 2015). Blockbelåningen löper tillsvidare med tre månaders ömsesidig uppsägningstid. Per 31 december 2015 uppgick outnyttjat kreditutrymme till 0,3 (0,1) MSEK.

Koncernen har en total beviljad checkräkningskredit om 8,0 (5,0) MSEK varav 2,2 (1,4) MSEK var utnyttjad per 31 december 2015. Avtal om checkräkningskredit om 4,0 MSEK löper fram till och med 22 juni 2016, avtal om checkräkningskredit om 3,0 MSEK löper fram till och med 13 september 2016 respektive avtal om checkräkningskredit om 1,0 MSEK löper fram till och med 31 december 2016. Checkräkningskredit löper med en genomsnittlig dispositionsränta om 3,3 procent. Därutöver tillkommer kostnader för borgensåtaganden uppgående till 9 procent på borgensbelopp om totalt 0,5 MSEK fram till och med 31 december 2015. Efter koncernens refinansiering under tredje kvartalet 2015 har borgensåtaganden utöver 0,5 MSEK upphört. Per den 31 december 2015 har även borgensåtaganden om 0,5 MSEK upphört. Från och med 1 januari 2015 kommer borgensåtaganden i första hand regleras kontant och i andra hand i form av teckningsoptioner värderade enligt optionsvärderingsmodellen Black & Scholes.

Med säljaren av BergFast finns en revers med ett kapitalbelopp om totalt 4,7 MSEK per den 31 december 2015. Framtida amorteringar uppgår till 0,5 MSEK per kvartal för perioden 2016-2017. Kapitalbelopp löper med en fast årlig ränta om 4 procent.

Förvärvskrediten, som upptogs i syfte att finansiera förvärvet av BergFast, uppgår till 4,2 MSEK per den 31 december 2015. De kvartalsvisa amorteringarna av förvärvskrediten har, som ett resultat av koncernens refinansiering under tredje kvartalet 2015, minskat från 0,5 MSEK till 0,3 MSEK. Genomsnittlig ränta under rapportperioden har varit 3,4 procent.

Övriga lån, framförallt från aktieägare, uppgick per den 31 december 2015 till kapitalbelopp om totalt 1,4 MSEK och löper med en fast årlig ränta om 8 procent.

Koncernens likvida medel den 31 december 2015 uppgick till 0,0 (1,4) MSEK.

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

#### NOT 17 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2015	2014	2015	2014
Upplupna provisioner	3,5	2,6	-	-
Förutbetald hyra	0,3	0,3	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	1,3	1,1	0,1	0,1
<b>Summa</b>	<b>5,1</b>	<b>4,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

#### NOT 18 - KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Koncern

Moderbolag



MSEK	2015	2014	2015	2014
Spärrade bankmedel	–	1,5	–	–
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>1,5</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Spärrade bankmedel avser förmånstagare för varuleveranser 0,0 (1,5) MSEK. Under 2015 har spärrade medel minskat med 1,5 MSEK och ingår från och med januari 2015 i bolagets likvida medel.

#### NOT 19 - LIKVIDA MEDEL

Koncernens likvida medel uppgår till 0,0 (1,4) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgår till 0,0 (0,0) MSEK.

#### NOT 20 - EGET KAPITAL

##### KONCERNEN

Kapital definieras som totalt eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande. För en specifikation av förändringar i koncernens egna kapital, se sidan 30.

##### AKTIEKAPITAL

Enligt på extra bolagsstämma antagen bolagsordningen 19 november 2013 ska aktiekapitalet uppgå till lägst 8 500 000 kronor och högst 34 000 000 kronor. Aktiekapitalet uppgår till 10,7 (8,8) MSEK. Antalet aktier uppgår till 1.067.635.608 (877.660.535) stycken till ett kvotvärde om 0,01 (0,01) SEK. Varje aktie berättigar till en röst. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av ägda och företrädna aktier utan begränsningar i rösträtten. Varje aktie har lika rätt till bolagets tillgångar och vinst.

#### Aktiekapitalets utveckling 2010-2015:

ÅR	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital	Kvotvärde
före 2010				188 070 115	188 070 115	1,00
2010	Minskning av aktiekapital		-169 263 104	188 070 115	18 807 012	0,10
2010	Företrädesemission	188 070 115	18 807 012	376 140 230	37 614 023	0,10
2010	Riktad nyemission	250 760 153	25 076 015	626 900 383	62 690 038	0,10
2013	Minskning av aktiekapital		-56 421 034	626 900 383	6 269 004	0,01
2013	Företrädesemission	250 760 152	2 507 602	877 660 535	8 776 605	0,01
2015	Riktad nyemission	118 750 000	1 187 500	996 410 535	9 964 105	0,01
2015	Teckningsoptioner	60 063 688	600 637	1 056 474 223	10 564 742	0,01
2015	Konvertering konvertibler	6 006 560	60 066	1 062 480 783	10 624 808	0,01
2015	Konvertering konvertibler	4 221 275	42 213	1 066 702 058	10 667 021	0,01
2015	Konvertering konvertibler	933 550	9 336	1 067 635 608	10 676 356	0,01

#### ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Avser eget kapital som tillskjutits från ägarna utöver aktiekapitalet sedan registrerande av moderbolag Stockwik Förvaltning AB 1987. Värdet på egetkapitaldelen av konvertibla skuldebrev netto efter skatt, redovisas som övrigt tillskjutet kapital. Eget kapital har påverkats med +1,2 MSEK avseende värdet på egetkapitaldelen av konvertibla skuldebrev respektive -0,6 MSEK avseende uppskjuten skatt.

## RESERVER

Ingen förändring i reserver under året.

## MODERBOLAGET

För en specifikation av förändringar i moderbolagets egna kapital, se sidan 35.

## NOT 21 - RÄNTEBÄRANDE SKULDER

### Långfristiga räntebärande skulder

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2015	2014	2015	2014
Konvertibla skuldebrev	10,3	–	10,3	–
Banklån	3,1	3,5	–	–
Övriga räntebärande skulder	1,9	7,3	–	3,2
<b>Summa</b>	<b>15,3</b>	<b>10,8</b>	<b>10,3</b>	<b>3,2</b>

Extra bolagsstämman den 15 december 2014 beslutade att emittera 631.037.830 konvertibler. 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. Per 31 december 2015 fanns det 619.876.441 konvertibler som inte konverterats. Räntekostnaden är beräknad som lånebelopp multiplicerat med effektivräntan (13%). Övrig finansiell kostnad utgör emissionskostnader.

### Konvertibla skuldebrev

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2015	2014	2015	2014
Nominellt värde på konvertibla skuldebrev	10,8	–	10,8	–
Eget kapitaldel - värde på konverteringsrätten	-1,2	–	-1,2	–
Utnyttjade konvertibler	-0,2	–	-0,2	–
Räntekostnad	1,2	–	1,2	–
Övrig finansiell kostnad	0,5	–	0,5	–
Betald ränta	-0,8	–	-0,8	–
<b>Konvertibla skuldebrev</b>	<b>10,3</b>	<b>–</b>	<b>10,3</b>	<b>–</b>

Inga skulder förfaller längre än fyra (4) år framåt i tiden. Koncernens exponering för förändringar i ränta och kontraktsenliga tidpunkter för ränteomförhandling sammanfaller med förfallotidpunkter för lånen.

### Kortfristiga räntebärande skulder

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2015	2014	2015	2014
Blockbelåning	2,4	2,5	–	–
Checkräkningskredit	5,8	3,6	–	–
Övriga banklån	1,1	4,0	–	–
Övriga räntebärande skulder	5,3	12,9	1,7	10,8
<b>Summa</b>	<b>14,6</b>	<b>23,1</b>	<b>1,7</b>	<b>10,8</b>

Se not 16 för sammanställning av villkor.

#### NOT 22 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2015	2014	2015	2014
Upplupna lönekostnader	3,8	3,4	2,2	2,0
Upplupna sociala avgifter	1,0	1,8	0,5	1,1
Övriga upplupna kostnader	2,4	2,4	0,2	0,2
<b>Summa</b>	<b>7,2</b>	<b>7,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>

#### NOT 23 - STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2015	2014	2015	2014
Kundfordringar	3,9	3,6	–	–
Företagsinteckningar	14,5	19,8	–	–
Pantsatta aktier	7,3	7,5	–	–
Tillgångar med äganderättsförbehåll	0,4	–	–	–
Spärrade bankmedel	–	1,5	–	–
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>26,1</b>	<b>32,4</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Summa ansvarsförbindelser</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

Säkerheterna är ställda för koncernens finansiering. Ställda säkerheter för kundfordringar avser blockbelåning. Spärrade medel avser förmånstagare för varuleveranser. Pantsatta aktier avser aktier i Stockwik Mark AB respektive BergFast AB avseende förvärvskrediter och checkräkningskredit och är upptagna till motsvarande belopp.

Moderbolaget har ingått generella borgensförbindelser för sina dotterföretag samt för fullgörande av förvärvsavtalet i samband med förvärvet av BergFast AB.

#### NOT 24 - NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

Koncernens nyckeltal	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	1 004 249 999	877 660 535
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	1 624 126 444	1 687 512 053
Antal aktier vid periodens slut	1 067 635 608	877 660 536
Resultat per aktie efter utspädning	-0,00	-0,01
Avkastning på eget kapital (%)	neg	neg
Eget kapital/aktie	0,02	0,02
Soliditet (%)	29%	27%
Avkastning på totalt kapital (%)	neg	neg

---

## NOT 25 - TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Teckningsoptioner som emitterades genom beslut på årsstämman 2014, såsom ersättning för borgensåtaganden gentemot SEB för perioden fram till och med 31 december 2014, har utnyttjats under andra kvartalet 2015. Huaso Holdings (helägt av styrelseledamoten Olof Nordberg, som också äger 100 procent av RIV 2 Retail Invest Vehicle 2) erhöll 28.029.712 aktier (efter omräkning i anledning av konvertibelemissionen i januari/februari 2015), Televenture Capital erhöll 17.018.056 aktier (efter omräkning i anledning av nämnd konvertibelemission) och Advisio erhöll 15.015.920 aktier (efter omräkning i anledning av nämnd konvertibelemission). Aktier tecknades till kurs 0,01 SEK (teckningskurs omräknad efter nämnd konvertibelemission).

Koncernen har under perioden oktober till och med december 2015 genomfört en refinansiering. Refinansieringen har bl.a. resulterat i att borgensåtaganden vissa närstående parter lämnat som säkerhet för koncernens checkräkningskredit hos SEB minskat från 2,0 MSEK till 0,5 MSEK. Per den 31 december 2015 har även borgensåtaganden om 0,5 MSEK upphört. Ersättning för borgensåtagande utgick med årligt belopp motsvarande 9 procent av borgensbelopp. I första hand ska ersättning erläggas kontant och i andra hand via teckningsoptioner värderade enligt optionsvärderingsmodellen Black & Scholes.

Under perioden januari till och med december 2015 har vissa närstående parter lämnat borgensåtaganden till förmån för portföljbolaget Comsystem uppgående till sammanlagt 2,0 MSEK som säkerhet för kredit hos leverantör. Borgensåtagandena är fördelade enligt följande: Huaso Holdings begränsat till 1,1 MSEK, RR Capital AS (moderbolag till Televenture Capital) begränsat till 0,5 MSEK och Advisio begränsat till 0,4 MSEK. Ersättning för respektive borgensåtagande utgår med ett årligt belopp om 9 procent av respektive borgensbelopp. I första hand ska ersättning erläggas kontant och i andra hand via teckningsoptioner värderade enligt optionsvärderingsmodellen Black & Scholes.

Under räkenskapsåret 2014 har huvudaktieägare representerade i styrelsen för Stockwik - Huaso Holdings, Televenture Capital och Advisio - tillsammans med koncernledningen i Stockwik, omfattande VD David Andreasson och CFO Andreas Säfstrand, till Stockwik lånat in kapital i syfte att dels stärka koncernens likviditet dels finansiera förvärvet av BergFast. I samband med den konvertibelemission, som genomfördes i januari/februari 2015, har ca 4,4 MSEK reglerats. Kvarstående inlånat kapitalbelopp om 1,1 MSEK fördelas med 0,0 MSEK från Huaso Holdings, 0,4 MSEK från Televenture Capital, 0,5 MSEK från Advisio, 0,1 MSEK från VD David Andreasson samt 0,1 MSEK från CFO Andreas Säfstrand. Kapitalbelopp löper med en fast årlig ränta om 8 procent.

Med säljaren av BergFast, GLSE Invest, fanns reverser om totalt 12,5 MSEK. Under 2015 har 1,5 MSEK reglerats i samband med konvertibelemissionen, 1,5 MSEK amorterats via kvartalsvisa amorteringar samt att 4,75 MSEK reglerats genom kvittning i den riktade emissionen till GLSE Invest om 118.750.000 aktier.

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

Upplupen ersättning för samtliga borgensåtaganden från närstående parter uppgår per 31 december 2015 till 0,4 MSEK. Upplupna räntor avseende samtliga lån från närstående parter uppgår per 31 december 2015 till 0,5 MSEK.

## NOT 26 - FINANSIELL RISKHANTERING

### KREDITRISKER

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, d.v.s. att koncernen inte erhåller betalning för sina kundfordringar utgör en kundkreditrisk. Koncernen tillämpar kreditkontroll av sina kunder där information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag.

---

## KASSAFLÖDESRISKER OCH LIKVIDITETSRISKER

Kassaflödesprognoser upprättas av koncernens rörelsedrivande företag och likviditeten följs löpande för att kontrollera att bolaget har tillräckligt med likvida medel för att möta behovet i den löpande verksamheten. Koncernledningen följer också rullande prognoser för koncernens likviditet, som består av likvida medel och outnyttjade lånelöften (blockbelåning respektive checkräkningskredit), på basis av förväntade kassaflöden.

## KAPITALRISK

Bolagets mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal struktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. Detta kan ändras vid eventuella förvärv om t.ex. det förvärvade bolaget har en högre skuldsättningsgrad.

## RÄNTERISK

Stockwik placerar sin kassa i svenska banker till högsta möjliga ränta. Bolaget har en rörlig ränta och kommer därför påverkas av den generella ränteutvecklingen. Stockwiks upplåning avser framförallt lån med fast ränta, vilket innebär att lånekostnaden är känslig för ränteförändringar vid omförhandling av lån. Baserat på räntebärande skulder per 31 december 2015 skulle en ränteökning på 1 procentenhet innebära 299 (330) KSEK i högre räntekostnader per år.

## NOT 27 - KRITISKA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Koncernens finansiella rapporter är delvis baserade på uppskattningar och bedömningar och har gjorts utifrån vad som är känt vid årsredovisningens avgivande. Uppskattningar och bedömningar kan vid senare tidpunkt komma att ändras bland annat på grund av ändrade omvärldsfaktorer. Uppskattningar och bedömningar baseras på erfarenhet och antaganden, vilka avgör värdet på den tillgång eller skuld som inte kan fastställas på annat sätt. Nedan följer de mest väsentliga uppskattningarna och bedömningarna som använts vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter.

## VERKLIGT VÄRDE PÅ FÖRVÄRVAD GOODWILL OCH IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Vid företagsförvärv värderas förvärvade immateriella tillgångar till anskaffningsvärdet. Vid nedskrivningstest värderas immateriella tillgångar till lägsta värdet av anskaffningsvärdet och återvinningsvärdet. Flera antaganden och uppskattningar görs om framtida förhållanden vilka beaktas vid beräkning av det diskonterade kassaflöde som ligger till grund för bedömt återvinningsvärde. Viktiga antaganden är förväntad tillväxt, marginaler och diskonteringsränta. Om dessa antaganden ändras kan värdet på kvarvarande goodwill påverkas. En redogörelse av dessa antaganden finns i not 7.

## VÄRDERING AV UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjuten skatt beräknas utifrån temporära skillnader och outnyttjade underskottsavdrag. Värderingen av skattefordringen görs med hänsyn till sannolikheten att bolaget kommer kunna nyttja denna mot framtida vinster. Löpande gör koncernledningen nya bedömningar gällande fordringen med hänsyn till förändringar i marknadsförutsättningar och förväntat resultat. På grund av förutsättningar som ej går att förutsäga kan det verkliga utfallet komma att avvika från gjorda bedömningar.

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 koncernen kommer att kunna göra nytta av de uppskjutna skattefordringarna och därmed motiverar det redovisade värdet av underskotten. Icke redovisade underskottsavdrag inom koncernen uppgår till 368,0 (364,7) MSEK. Även dessa icke redovisade underskottsavdrag saknar förfallotidpunkt då koncernen endast består av svenska aktiebolag. Totalt ackumulerade skattemässiga underskott i koncernen uppgår till 399,8 (396,5) MSEK.

---

## FINANSIERINGSBEHOV

I bedömning av koncernens finansieringsbehov används främst kassaflödesprognoser. Styrelsen och koncernledningen gör löpande nya bedömningar och uppskattningar av de förutsättningar som påverkar kassaflödet. På grund av att dessa bedömningar och uppskattningar avser framtida händelser som ej går att förutsäga kan det verkliga utfallet avvika.

## VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH PRINCIPER

Vid tillämpning av redovisningsprinciperna har styrelsen och verkställande direktören gjort ett antal bedömningar och uppskattningar. Faktiska utfall kan skilja från dessa bedömningar och uppskattningar vilket kan påverka värdet på redovisade tillgångar och skulder. För Stockwik gäller detta främst redovisade värden för goodwill och övriga immateriella tillgångar och värdering av uppskjuten skatt.

## NOT 28 - HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Efter räkenskapsårets slut har konvertibler utnyttjats för konvertering till 122.536.891 aktier vilka har registrerats hos Bolagsverket.

---

# Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Undertecknade försäkrar härmed att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Täby den 6 april 2016

Rune Rinnan,  
Ordförande

Mathias Wiesel,  
Ledamot

Olof Nordberg,  
Ledamot

Tor Øystein Repstad,  
Ledamot

David Andreasson,  
VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 6 april 2016  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Brändström,  
Auktoriserad revisor

---

# Revisionsberättelse

TILL ÅRSSTÄMMAN I STOCKWIK FÖRVALTNING AB (PUBL), ORG.NR 556294-7845

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Stockwik Förvaltning AB (publ) för år 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20-26. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 12-62.

## STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

## REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

## UTTALANDEN

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20-26. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Stockwik Förvaltning AB (publ) för år 2015. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.



---

## STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20-26 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

## UTTALANDEN

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 6 april 2016

Magnus Brändström  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

---

# Resultaträkning - Flerårsöversikt

MSEK	2015	2014	2013	2012
<b>RESULTATRÄKNINGAR</b>				
Totala intäkter	90,5	78,7	106,3	150,4
Kostnad för sålda varor	-50,1	-52,7	-74,1	-89,2
<b>Bruttovinst</b>	<b>40,4</b>	<b>26,0</b>	<b>32,2</b>	<b>61,2</b>
Övriga externa kostnader	-12,5	-9,5	-13,4	-16,7
Personalkostnader	-27,2	-23,3	-36,6	-43,3
Avskrivning/nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3,9	-4,9	-3,6	-7,4
Övriga intäkter	0,2	2,7	0,1	0,3
Övriga kostnader	0,0	-0,1	-0,4	-0,0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-43,4</b>	<b>-35,1</b>	<b>-53,9</b>	<b>-67,2</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3,0</b>	<b>-9,1</b>	<b>-21,7</b>	<b>-6,0</b>
Summa finansiella poster	-3,1	-1,6	-0,7	-0,7
<b>Resultat efter finansiella poster och före skatt</b>	<b>-6,0</b>	<b>-10,7</b>	<b>-22,4</b>	<b>-6,6</b>
Skatter	0,7	0,0	0,2	1,1
<b>Resultat efter skatt från verksamheten</b>	<b>-5,3</b>	<b>-10,7</b>	<b>-22,2</b>	<b>-5,5</b>
<u>Resultat efter skatt hänförligt till:</u>				
<i>Moderbolagets aktieägare</i>	-5,3	-10,6	-21,8	-5,5
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	-	-0,1	-0,4	0,0

---

## Balansräkning - Flerårsöversikt

MSEK	2015	2014	2013	2012
Goodwill	36,3	34,5	25,0	22,1
Övriga Immateriella anläggningstillgångar	6,9	9,7	2,0	5,4
Materiella anläggningstillgångar	2,2	2,5	1,4	1,6
Finansiella anläggningstillgångar	7,0	7,0	7,1	7,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>52,4</b>	<b>53,7</b>	<b>35,5</b>	<b>36,2</b>
Varulager	0,1	0,2	1,3	4,1
Kortfristiga fordringar	17,9	16,6	19,5	20,9
Kassa och bank	0,0	1,4	11,5	12,9
<b>Summa tillgångar</b>	<b>70,5</b>	<b>71,9</b>	<b>67,8</b>	<b>74,1</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	20,5	19,7	29,5	38,8
Innehav utan bestämmande inflytande	–	–	0,2	0,0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>20,5</b>	<b>19,7</b>	<b>29,7</b>	<b>38,8</b>
Långfristiga skulder och avsättningar	17,2	12,8	0,4	9,8
Kortfristiga skulder	32,7	39,4	37,7	25,5
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>70,5</b>	<b>71,9</b>	<b>67,8</b>	<b>74,1</b>
<b>NYCKELTAL</b>				
Totala intäkter MSEK	90,5	78,7	106,3	150,4
Förändring totala intäkter från föregående år	15%	-26%	-29%	-30%
Resultat per aktie efter utspädning	-0,00	-0,01	-0,03	-0,01
Medelantal anställda	53	40	67	91
Omsättning per anställd, MSEK	1,7	2,0	1,6	1,7
Eget kapital, MSEK	20,5	19,7	29,7	38,8
Eget kapital per aktie, kronor	0,02	0,02	0,03	0,06
Soliditet	29%	27%	44%	52%

---

## Större aktieägare per 31 december 2015

Namn/firma	Antal aktier/röster	Andel aktier/röster
Huaso Holdings AB (direkt och indirekt)	133 493 323	12,5 %
GLSE Invest AB	114 000 000	10,7 %
Agder Energi Venture AS	91 641 614	8,6 %
Advisio AB	72 647 039	6,8 %
Televenture Capital AB	72 562 106	6,8 %
Stadsberget Holding i S-vall AB	42 857 143	4,0 %
Carnegie ASA Oslo	41 110 536	3,9 %
SEB Enskilda AS	32 885 720	3,1 %
David Andreasson	17 857 143	1,7 %
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	15 219 131	1,4 %
Övriga	433 361 853	40,6 %
	1 067 635 608	100,0%

## Årsstämma

Årsstämma avseende verksamhetsåret 2015 avhålls den 27 april 2016 kl. 10:00 i koncernens lokal på Catalinatorget 8, Täby.