

# STOCKWIK

Årsredovisning 2016

---

# Årsredovisning 1 januari - 31 december 2016

Sammanfattning av 2016.....	2
VD har ordet .....	3
Stockwiks hjärta & själ .....	4
Stockwiks verksamhet.....	7
Förvaltningsberättelse .....	12
Koncernens resultaträkning.....	21
Koncernens rapport över totalresultat .....	22
Koncernens balansräkning.....	23
Koncernens förändringar i eget kapital.....	24
Koncernens rapport över kassaflöden .....	25
Moderbolagets resultaträkning.....	26
Moderbolagets rapport över totalresultat .....	27
Moderbolagets balansräkning.....	28
Moderbolagets förändringar i eget kapital.....	29
Moderbolagets rapport över kassaflöden .....	30
Noter.....	31
Styrelsens och verkställande direktörens försäkran .....	58
Revisionsberättelse .....	59
Resultaträkning - Flerårsöversikt.....	63
Balansräkning - Flerårsöversikt.....	64
Större aktieägare per 31 december 2016.....	65
Årsstämma.....	65
Alternativa nyckeltal.....	66

---

# Sammanfattning av 2016

## *Kvarvarande verksamhet:*

### PERIODEN 1 JANUARI - 31 DECEMBER 2016

- Nettoomsättningen för tolv månadersperioden uppgick till 82,8 (48,2) MSEK
- Bruttovinsten uppgick till 37,6 (24,8) MSEK och bruttomarginalen uppgick till 45,4 (51,5) procent
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 1,8 (-0,1) MSEK
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till -1,7 (-2,7) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till -4,8 (-4,3) MSEK. Av resultatet utgjorde -3,5 (-2,6) MSEK avskrivningar och nedskrivningar, vilka inte påverkade koncernens likviditet
- Resultat per aktie för verksamheten före och efter utspädning uppgick till -0,00 (-0,00) SEK
- Styrelsen föreslår att ingen vinstutdelning ska ske

## *Avvecklad verksamhet:*

### PERIODEN 1 JANUARI - 31 DECEMBER 2016

- Nettoomsättningen för tolv månadersperioden uppgick till 31,4 (42,3) MSEK
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -12,0 (1,0) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till -12,8 (-1,0) MSEK, varav -11,5 MSEK utgör kostnader i samband med avyttring
- Resultat per aktie för verksamheten före och efter utspädning uppgick till -0,01 (-0,00) SEK

---

# VD har ordet

2016 har varit händelserikt i och med de genomförda förvärven av Aktiv Fastighets Förvaltning i Nacka AB (AFF) och Kallhälls Rot & VVS-system AB (KRVVS) samt avyttringen av Stockwik Telekom AB (Stockwik Telekom) och de däri ingående portföljbolagen StjärnaFyrkant Svenska AB (StjärnaFyrkant) och Comsystem Mobility AB (Comsystem).

Utmaningar har inte saknats men i och med den fortsatta expansionen såväl genom fler kvalitativa portföljbolag som med tillväxt i desamma står Stockwik som koncern på allt mer solid grund. Kvarvarande verksamheter representerar ett positivt EBITDA-resultat om 1,8 MSEK för helåret 2016.

Det per april förvärvade AFF:s verksamhet omfattar skötsel av utemiljöer och ytor i större bostadsområden och kring kommersiella fastigheter. Utöver detta arbetar AFF med teknisk förvaltning. Arbetena utförs i Nacka, Stockholm. AFF bedriver en stabil verksamhet gentemot en etablerad kundbas. Verksamheten kompletterar den i BergFast. Transaktionen utgjorde en generationsväxling och är ett tilläggsförvärv till BergFast.

KRVVS förvärvades i maj och dess verksamhet omfattar allt inom VVS såsom service och underhåll, renoveringar, ombyggnader och nyinstallation. Företaget har ett flertal serviceuppdrag med större kunder såsom bostadsrättsföreningar och kommersiella fastighetsägare. Uppdragen har utförts under lång tid och man har ett starkt varumärke och gott rykte. KRVVS har funnits som aktiebolag sedan 1994.

Under november avyttrade Stockwik 100 procent av Stockwik Telekom och de däri ingående portföljbolagen StjärnaFyrkant och Comsystem. Genom transaktionen stärktes Stockwiks operativa och finansiella förutsättningar att fortsätta investera i lönsamma kvalitetsföretag vilket också utgör aktieägarnas intresse. Strukturella möjligheter inom telekomområdet har kontinuerligt återfunnits och löpande utvärderats under en längre tid vilket också tidigare och kontinuerligt kommunicerats i Stockwiks rapportering. Inför transaktionen har styrelse och ledning genomfört en strukturerad process där ett fortsatt engagemang inom Stockwik Telekom, och de däri ingående portföljbolagen StjärnaFyrkant och Comsystem, har vägts mot en avyttring. Det sistnämnda konstaterades utgöra det bästa alternativet för Stockwik, för de i Stockwik Telekom ingående portföljbolagen StjärnaFyrkant och Comsystem samt deras kunder och franchisetagare och för Stockwiks aktieägare.

Stockwik har från och med fjärde kvartalet 2016 två segment; markservice samt fastighetsservice. Segmentet markservice motsvarar portföljbolagen BergFast och AFF. KRVVS utgör segmentet fastighetsservice.

Under året har efterfrågan för befintliga verksamheter på bred front utvecklats positivt. I segmentet markservice har efterfrågan såväl inom anläggning som skötsel fortsatt varit stabil. Integrationsarbetet med AFF konstateras vara alltmer komplett. I segmentet fastighetsservice har KRVVS utvecklats i linje med förväntan.

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 affäretik samt ordning och reda. Vårt arbete baseras på tre grundprinciper; Rätt människor, rätt värderingar, rätt bolag.

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 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 till 150 MSEK. Kompletteringsförvärv kan dock vara mindre. Stockwik 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 med en önskan om nya kolleger. Detta kan vara trots att de i sin verksamhet har tiotals anställda. I Stockwiks sammanhang erbjuds 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 ursäktas 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 Stockholm Small Cap med koden STWK. Stockwiks konvertibel är noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap med koden KV1.

Koncernen har från och med fjärde kvartalet 2016 två rörelsesegment; markservice och fastighetsservice.

I segmentet markservice, som är organiserat inom portföljbolagen BergFast och AFF, är koncernen verksam 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 anläggningsarbeten samt i mindre omfattning, teknisk förvaltning. Verksamheten är koncentrerad till Stockholmsområdet.

I segmentet fastighetsservice, som är organiserat inom portföljbolaget KRVVS, är koncernen verksam på den svenska marknaden för VVS-tjänster. Verksamheten omfattar allt inom VVS såsom service och underhåll, renoveringar, ombyggnader och nyinstallation. Företaget har ett flertal serviceuppdrag med större kunder såsom bostadsrättsföreningar och kommersiella fastighetsägare. Verksamheten är koncentrerad till Stockholmsområdet.

## 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 till 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, AFF och KRVVS. Koncernen omsatte 90,5 MSEK januari-december 2015 och 114,3 MSEK januari-december 2016 med rörelseresultat före avskrivningar för motsvarande perioder om 0,9 MSEK respektive -10,2 MSEK. För kvarvarande verksamheter, d.v.s. exklusive det per 24 november avyttrade Stockwik Telekom, uppgick motsvarande siffror till 82,8 MSEK i omsättning och 1,8 MSEK i rörelseresultat före avskrivningar för perioden 1 januari till och med 31 december 2016.

### MARKSERVICE

---

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



---

I segmentet markservice, som är organiserat inom portföljbolagen BergFast och AFF, är koncernen verksam på den svenska marknaden för markskötsel och anläggningsarbeten samt i kompletterande omfattning teknisk förvaltning.

#### 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 avkastning på sysselsatt kapital om 25 procent 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 och anläggningsarbeten samt i kompletterande omfattning teknisk förvaltning. 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, trädbeskrning, klippning av buskar, lövupptagning, skräpplockning, in- och uttagning av trädgårdsmöbler (inkl. inoljning), skötsel och underhåll av lekutrustning och julgranar (inkl. belysning), snöröjning, halkbekämpning, taksfattning, sandupptagning och mindre markarbeten.

Segmentets verksamhet har en stabil kundbas och ett gott rykte på marknaden. Nuvarande kunder omfattar fastighetsbolag, bostadsrättsföreningar 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 48,2 MSEK under perioden 1 januari till och med 31 december 2015 och 77,7 MSEK under perioden 1 januari till och med 31 december 2016 med rörelseresultat före avskrivningar för motsvarande perioder om 6,7 MSEK (omräknat för helår) respektive 7,2 MSEK justerat för moderbolagskostnader om 3,0 respektive 2,0 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.

## FASTIGHETSSERVICE

I segmentet fastighetsservice, som är organiserat inom portföljbolaget KRVVS, är koncernen verksam på den svenska marknaden för VVS.

### AFFÄRSIDÉ

Inom segmentet är avsikten att erbjuda alla VVS-tjänster 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 avkastning på sysselsatt kapital om 25 procent eller högre

### STRATEGI

Stockwicks mål att expandera verksamheten inom fastighetsservice 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 Stockwicks bedömning att det går att växa betydligt genom förvärv av mindre bolag.

Segmentet ska nå sitt rörelsemarginalmål genom att dels uppvisa en god tillväxt, 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

I segmentet fastighetsservice är koncernen verksam på den svenska marknaden för VVS-tjänster. Verksamheten omfattar allt inom VVS såsom service och underhåll, renoveringar, ombyggnader och nyinstallation. Företaget har ett flertal serviceuppdrag med större kunder såsom bostadsrättsföreningar och kommersiella fastighetsägare. Verksamheten är koncentrerad till Stockholmsområdet. Kundnyttan är betydande, då samtliga tjänster utförs av erfaren och välutbildad personal, vilket ger hög kvalitet till kunden.

---

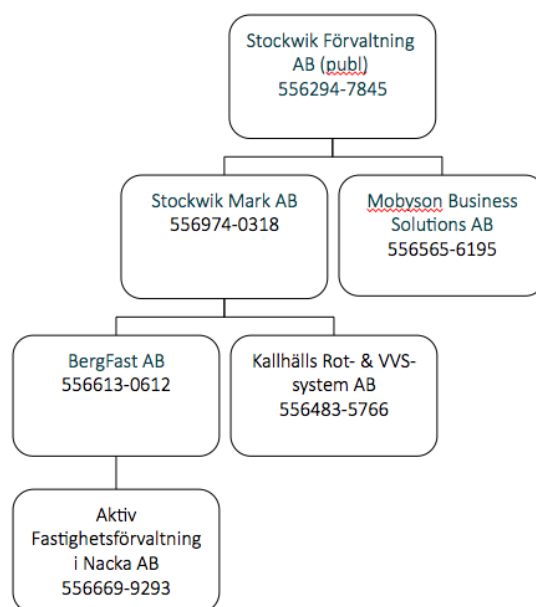
Segmentets verksamhet har en stabil kundbas och ett gott rykte på marknaden. Nuvarande kunder omfattar nästan uteslutande professionella kunder såsom bostadsrättsföreningar och kommersiella fastighetsägare. Uppdragen vinnas på ett etablerat gott rykte baserat på hög kvalitet i service, leveranssäkerhet samt konkurrenskraftiga priser.

Segmentet omsatte 5,2 MSEK från och med förvärvet den 2 maj till och med december 2016 med rörelseresultat före avskrivningar om 0,3 MSEK. På grund av marknadens fragmentariska struktur är det Stockwiks 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, 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.

## ORGANISATION OCH PERSONAL

Koncernen består av de helägda dotterbolagen Stockwik Mark AB (holdingbolag), org. nr 556974-0318, och Mobyson Business Solutions AB, org. nr 556565-6195, (ej rörelsedrivande). Stockwik Mark äger 100 % av BergFast AB, org. nr 556613-0612, vilket i sin tur äger 100 % av Aktiv Fastighets Förvaltning i Nacka AB, org. nr 556669-9293. Stockwik Mark äger också 100 % av Kallhälls Rot & VVS-system AB, org. nr 556483-5766. Stockwik Förvaltning AB (publ), org. nr 556294-7845, är moderbolag i koncernen.



## 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.

### 2001-2012

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 Mobyson 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.

2013-

År 2013 bytte bolaget firma till Stockwik Förvaltning AB. År 2014 breddade Stockwik sin inriktning till att innefatta markservice genom förvärvet av BergFast. Bolagsportföljen breddades år 2016 med förvärven av AFF och KRVVS. Stockwik Telekom med de däri ingående portföljbolagen StjärnaFyrkant och Comsystem avyttrades samma år. Koncernen har historiskt sett uppvisat negativa resultat till följd av felsatsningar under ett antal år. Kostnadseffektiviseringar, renodling och förvärvet av portföljbolagen BergFast, AFF och KRVVS samt försäljningen av Stockwik Telekom har lagt en fast grund för framtiden.

---

# Förvaltningsberättelse

## 1 JANUARI - 31 DECEMBER 2016

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 2016.

Årsredovisningen samt revisionsberättelsen omfattar sidorna 12-62. Resultat för räkenskapsåret 2016 samt moderbolagets och koncernens finansiella ställning framgår av förvaltningsberättelsen, efterföljande resultat- och balansräkningar, rapporter över totalresultat, kassaflödesanalys, specifikation över 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, AFF och KRVVS. Portföljbolagen BergFast och AFF motsvarar segmentet markservice och portföljbolaget KRVVS motsvarar segmentet fastighetsservice.

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.

AFFs verksamhet omfattar skötsel av utemiljöer och ytor i större bostadsområden och kring kommersiella fastigheter. Utöver detta arbetar AFF med teknisk förvaltning. Arbetena utförs i Nacka, Stockholm. AFF bedriver en stabil verksamhet gentemot en etablerad kundbas. Verksamheten kompletterar den i BergFast.

Via KRVVS är koncernen verksam på den svenska marknaden för VVS-tjänster. Verksamheten omfattar allt inom VVS såsom service och underhåll, renoveringar, ombyggnader och nyinstallation. Företaget har ett flertal serviceuppdrag med större kunder såsom bostadsrättsföreningar och kommersiella fastighetsägare. Verksamheten är koncentrerad till Stockholmsområdet. Kundnyttan är betydande, då samtliga tjänster utförs av erfaren och välutbildad personal, vilket ger hög kvalitet till kunden. KRVVS har en stabil kundbas och ett gott rykte på marknaden. Nuvarande kunder omfattar nästan uteslutande professionella kunder såsom bostadsrättsföreningar och kommersiella fastighetsägare. Uppdragen vinnas på ett etablerat gott rykte baserat på hög kvalitet i service, leveranssäkerhet samt konkurrenskraftiga priser.

## MARKNAD

Omsättningen i markservice och fastighetsservice bedöms bero till stor del av den rådande konjunkturen i Sverige. Konjunkturinstitutet rapporterade i december 2016 en Konjunkturbarometer som visar på ett starkt läge på bred front, en BNP-tillväxt på 2,2 procent för 2017 samt ett klart starkare läge än normalt för bygg- och anläggningsverksamhet. Detta förväntas innebära en fortsatt mycket god efterfrågan på markskötsel- och anläggningstjänster samt VVS-tjänster.

---

## FRAMTIDSUTSIKTER

Styrelsen och koncernledningen har inte förändrat sin bedömning avseende framtidsutsikterna jämfört med vid publiceringen av bokslutskommunikén för räkenskapsåret 2016. Vid publiceringen av bokslutskommunikén lämnades följande framtidsutsikter:

Inom markservice har koncernen i och med portföljbolaget BergFast en etablerad plattform med starkt renommé. Det genomförda förvärvet av AFF kompletterar denna plattform såväl kvantitativt som kvalitativt. Stockwik bedömer att det finns goda förutsättningar för fortsatt expansion. Fastighetsservice har i grunden en stabil verksamhet över tiden och gynnas samtidigt av en stark byggkonjunktur i Storstockholmsområdet.

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 2016; Ingen väsentlig händelse inträffade under det första kvartalet 2016.

Andra kvartalet 2016; Koncernen förvärvade två bolag under det andra kvartalet 2016; AFF och KRVS.

Årsstämman den 27 april 2016 beslutade att;

- ändra bolagsordningens gränser avseende aktiekapital till lägst 0,9 MSEK och högst 3,4 MSEK för att möjliggöra minskning av aktiekapitalet,
- minska Stockwiks aktiekapital med 10,7 MSEK och Stockwiks reservfond med 0,8 MSEK för avsättning till fri fond,
- införa ett incitamentsprogram omfattande 42.705.424 teckningsoptioner för ledande befattningshavare inom koncernen (teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av aktier från och med den 6 maj 2019 till och med 6 november 2019 till en teckningskurs om 0,09 SEK per aktie),
- emittera högst 105.807.244 aktier i en riktad nyemission till fordringsägare till en teckningskurs om 0,08 SEK per aktie,
- emittera 20.000.000 teckningsoptioner till långgivare i förlagslånet som upptogs i samband med årsstämman till en premie beräknad enligt optionsvärderingsmodellen Black&Scholes om 0,01 SEK per teckningsoption (teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av aktier från och med den 6 maj 2019 till och med 6 november 2019 till en teckningskurs om 0,06 SEK per aktie),
- bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier, samt
- bemyndiga styrelsen att besluta om emission av aktier och/eller konvertibler.

Tredje kvartalet 2016; 37.238.337 aktier i den riktade nyemission som beslutades vid årsstämman den 27 april 2016 tecknades och registrerades hos Bolagsverket.

Fjärde kvartalet 2016; Koncernen avyttrade Stockwik Telekom och de däri ingående portföljbolagen; StjärnaFyrkant och Comsystem.

De sista 14.981.644 aktierna i den riktade nyemission som beslutades vid årsstämman den 27 april 2016 tecknades och registrerades hos Bolagsverket.

Helåret 2016; Konvertibler utnyttjades för konvertering till sammanlagt 512.715.197 aktier under 2016.

---

## FÖRVÄRV OCH AVYTTRING

Koncernen förvärvade två bolag under det andra kvartalet 2016; AFF och KRVVS. För ytterligare information se not 15.

Koncernen avyttrade segmentet telekom (tre bolag) under det fjärde kvartalet 2016; Stockwik Telekom (holdingbolag), StjärnaFyrkant och Comsystem. För ytterligare information, se not 2 och 3.

## RESULTATRÄKNING

### INTÄKTER

#### *Kvarvarande verksamhet:*

Nettoomsättningen för perioden januari till och med december 2016 uppgick i kvarvarande verksamhet till 82,8 (48,2) MSEK vilket motsvarar en ökning med 71,8 procent jämfört med samma period föregående år. Nettoökningen är i första hand hänförlig till segmentet markservice samt i andra hand till det förvärv inom segmentet fastighetsservice som genomfördes under andra kvartalet.

#### *Avvecklad verksamhet:*

Nettoomsättningen för perioden januari till och med december 2016 uppgick i avvecklad verksamhet till 31,4 (42,3) MSEK.

### RESULTAT

#### *Kvarvarande verksamhet:*

Bruttovinsten för perioden januari till och med december 2016 uppgick till 37,6 (24,8) MSEK vilket motsvarar en bruttomarginal på 45,4 (51,5) procent. Ökningen av bruttovinsten är i första hand hänförlig till segmentet markservice samt i andra hand till det förvärv inom segmentet fastighetsservice som genomfördes under andra kvartalet.

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) för perioden januari till och med december 2016 uppgick till 1,8 (-0,1) MSEK.

Rörelseresultat (EBIT) för perioden januari till och med december 2016 uppgick till -1,7 (-2,7) MSEK. Förvärv av AFF och KRVVS under andra kvartalet innebär ökning av avskrivningar med cirka 0,1 MSEK per kvartal.

Resultat efter skatt för perioden januari till och med december 2016 blev -4,8 (-4,3) MSEK. Av periodens resultat efter skatt för perioden januari till och med december 2016 utgjorde -3,5 (-2,6) MSEK avskrivningar och nedskrivningar, vilka inte påverkade koncernens likviditet.

#### *Avvecklad verksamhet:*

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) för perioden januari till och med december 2016 uppgick till -12,0 (1,0) MSEK.

Resultat efter skatt för perioden januari till och med december 2016 blev -12,8 (-1,0) MSEK, varav -11,5 MSEK utgjorde kostnader i samband med avyttringen av Stockwik Telekom.

### FINANSIELLA POSTER

Finansiella poster för perioden januari till och med december 2016 uppgick till -3,6 (-2,2) MSEK.

## BALANSRÄKNINGEN

### BALANSOMSLUTNING OCH EGET KAPITAL

Balansomslutningen per 31 december 2016 uppgick till 56,1 (70,5) MSEK. Eget kapital uppgick till 17,6 (20,5) MSEK. Soliditeten uppgick därmed till 31,4 (29,1) procent.

---

## GOODWILL

Det redovisade värdet av goodwill i koncernen uppgick per 31 december 2016 sammanlagt till 17,1 (36,3) MSEK. Förvärv av AFF respektive KRVVS ökade goodwill med 2,9 MSEK medan försäljningen av segmentet telekom minskade goodwill med 22,1 MSEK. Erforderlig nedskrivningsprövning har utförts. Inget nedskrivningsbehov har identifierats, se not 8.

## UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

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 den uppskjutna skattefordran och därmed motiverar det redovisade värdet av underskotten. Icke redovisade underskottsavdrag i kvarvarande verksamhet inom koncernen uppgår till 350,6 (347,4) MSEK. Även dessa icke redovisade underskottsavdrag saknar förfallotidpunkt då koncernen endast består av svenska aktiebolag. Totalt ackumulerade skattemässiga underskott i koncernen uppgår i kvarvarande verksamhet till 382,5 (379,2) MSEK.

## KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR (INKL. AVVECKLAD VERKSAMHET)

För perioden januari till och med december 2016 hade koncernen ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital på 0,4 (-0,6) MSEK. Under perioden januari till och med december 2016 påverkade förändringar i rörelsekapital kassaflödet med -2,5 (1,2) MSEK.

Under perioden januari till och med december 2016 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till 0,6 (-2,5) MSEK och avser i huvudsak de förvärv inom markservice och fastighetsservice som genomfördes under andra kvartalet samt avyttringen av Stockwik Telekom.

Under perioden januari till och med december 2016 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 5,8 (0,5) MSEK och avser i huvudsak förvärvsfinansiering samt förlagslån.

Under perioden januari till och med december 2016 var det totala kassaflödet 4,4 (-1,4) MSEK.

Likvida medel den 31 december 2016 uppgick till 4,4 (0,0) MSEK.

## MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet har under 2016 varit koncernintern förvaltning vilket främst har bestått av styrning, kontroll, analys, affärsutveckling, förvärv och avyttringen av Stockwik Telekom. Extern försäljning har under perioden januari till och med december 2016 uppgått till 0,0 (0,0) MSEK och resultat efter finansiella poster var -25,6 (-4,8) MSEK varav 18,9 (-) MSEK är realisationsförlust från avyttringen av Stockwik Telekom. Moderbolagets likvida medel vid periodens slut uppgick till 3,6 (0,0) MSEK. Moderbolaget har under 2016 främst finansierats via lån från dotterbolag samt kassa.

## HÄNDELSER EFTER BOKSLUTSSDAGEN

Extra bolagsstämma den 17 januari 2017 beslutade att;

- emittera högst 30.000.000 aktier i en riktad nyemission av aktier till säljaren av KRVVS (Löfgren Konsulting) till en teckningskurs om 0,04 SEK per aktie,
- emittera 38.800.000 teckningsoptioner till Agder Energi Venture AS som en del av ersättningen för förlagslånet som upptogs i augusti 2016 (villkor se sid. 51); samt
- emittera 15.047.795 teckningsoptioner till konvertibelinnehavare som ersättning för framskjuten likvid för ränta (villkor se sid. 51)



---

Under första kvartalet 2017 har 27.228.730 aktier tecknats och tilldelats inom ramen för den riktade nyemissionen av aktier som beslutades av den extra bolagsstämman den 17 januari 2017. Under första kvartalet 2017 har även konvertibler utnyttjats för konvertering till 934.900 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.

Stockwik följer informationsflöde från EU, regeringen, riksdagen, myndigheter och media i syfte att i god tid identifiera förändringar inom politik och samhälle som kan komma att påverka Stockwik.

### KONKURRENS OCH MARKNAD

Stockwik bedriver verksamhet på konkurrensutsatta marknader. Marknaden för markskötsel och anläggningsarbeten respektive VVS-marknaden 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 verksam. En förändrad konkurrenssituation riskerar att påverka både försäljningsvolymerna och rörelsemarginalerna negativt. En fortsatt hård eller ökad konkurrens kan medföra ökad prispress och volymfall för Stockwik, vilket kan påverka omsättning, resultat och finansiella ställning negativt.

Stockwik följer konkurrenter och marknad nogsamt för att i största möjliga mån ha ett konkurrenskraftigt erbjudande.

### KONJUNKTUR

Makroekonomiska faktorer såsom konjunkturutveckling påverkar marknaden för koncernens produkter och tjänster. Försämrade 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

Stockwik 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 uppskjuten skattefordran samt 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 och för koncernen som helhet. Om tillgång inte anses rätt värderad vid nedskrivningstest kan det resultera i nedskrivning vilket påverkar koncernens resultat negativt.

## 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.

## FORSKNING OCH UTVECKLING

Stockwik bedriver ingen egen forskning eller teknisk utveckling.

## DOTTERBOLAG ELLER FILIALER UTOMLANDS

Stockwik äger inga dotterbolag utomlands. Stockwik har heller inga filialer utomlands.

## MILJÖPÅVERKAN

Koncernen bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet enligt gällande miljöbestämmelser.

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

---

## PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid årsstämman i april 2016 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 resultattillväxt, 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 direktören ska iakttä 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 att iakttä en uppsägningstid om högst 6 månader vid egen uppsägning samt högst 6 månader vid uppsägning från bolagets sida. Ingen övrig person i koncernens ledningsgrupp ska ha 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 rörliga ersättningar som inte har förfallit till betalning.

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

## NYEMISSION AV AKTIER OCH EMISSION AV TECKNINGSOPTIONER

Årsstämman den 27 april 2016 beslutade att emittera högst 42.705.424 teckningsoptioner att utgöra incitamentsprogram för ledande befattningshavare. En (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) aktie under perioden från och med den 6 maj 2019 till och med den 6 november 2019. Incitamentsprogrammet tecknades och tilldelades till 100 procent av maximalt antal teckningsoptioner i incitamentsprogrammet. Teckningsoptionerna är utgivna på marknadsmässiga villkor och värderades enligt den så kallade Black & Scholes-modellen. Deltagarna i incitamentsprogrammet har erlagt en premie uppgående till 0,0026 SEK kr per teckningsoption och teckningskurs, till vilken teckningsoptionsinnehavarna kan teckna aktier, fastställdes enligt villkoren beslutade vid årsstämman till 0,09 SEK per aktie. Utnyttjande av teckningsrätten är inte villkorad av fortsatt anställning.

Årsstämman den 27 april 2016 beslutade att emittera högst 105.807.244 aktier till fordringsägare varav 88.821.272 aktier riktades till styrelseledamöter och anställda eller av dem helägda bolag. Av de 88.821.272 aktier som riktades till styrelseledamöter och anställda eller av dem helägda bolag tecknades och tilldelades 49,1 procent av maximalt antal aktier. Ytterligare aktier kunde varken tecknas eller tilldelas då fordringsägarnas rätt att teckna aktier var begränsad till storleken på deras respektive fordran. Teckningskurs per aktie fastställdes enligt villkoren beslutade vid årsstämman till 0,08 SEK per aktie.

---

I samband med årsstämman den 27 april 2016 upptog Stockwik ett förslagslån om 2,0 MSEK. Som en del av ersättningen för förslagslånet beslutade årsstämman att emittera högst 20.000.000 teckningsoptioner till långivarna varav 5.000.000 teckningsoptioner riktades till av styrelseledamöter helägda bolag. En (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) aktie från och med den 6 maj 2019 till och med den 6 november 2019. Av de 5.000.000 teckningsoptioner som riktades till av styrelseledamöter helägda bolag tecknades och tilldelades 100 procent av maximalt antal teckningsoptioner. Teckningsoptionerna är utgivna på marknadsmässiga villkor och värderades enligt den så kallade Black & Scholes-modellen. Teckningsoptionsinnehavarna har erlagt en premie uppgående till 0,012 SEK per teckningsoption och teckningskurs till vilken teckningsoptionsinnehavarna kan teckna aktier uppgår till 0,06 SEK per aktie.

Extra bolagsstämman den 17 januari 2017 beslutade att emittera högst 30.000.000 aktier till säljaren av KRVVS (Löfgren Konsulting), d.v.s. av anställd helägt bolag. 90,8 procent av maximalt antal aktier tecknades och tilldelades. Ytterligare aktier kunde varken tecknas eller tilldelas då fordringsägarens rätt att teckna aktier var begränsad till storleken på dennes fordran. Teckningskurs fastställdes enligt villkoren beslutade vid extra bolagsstämman till 0,04 SEK per aktie.

I syfte att förbättra bolagets framtida kassaflöde träffades överenskommelse med konvertibelinnehavare innebärande att likvid för ränta skjuts fram till april 2018 genom konvertering av innehavda konvertibler. Genom överenskommelsen förbättras bolagets kassaflöde med 0,2 MSEK per kvartal. Som ersättning enligt överenskommelsen beslutade extra bolagsstämman den 17 januari 2017 att emittera sammanlagt 15.047.795 teckningsoptioner varav 12.090.352 teckningsoptioner riktades till styrelseledamöter och anställda eller av dem helägda bolag. En (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) aktie från och med den 6 maj 2019 till och med den 6 november 2019. Av de 12.090.352 teckningsoptioner som riktades till av styrelseledamöter och anställda eller av dem helägda bolag tecknades och tilldelades 100 procent av maximalt antal teckningsoptioner. Teckningsoptionerna är utgivna på marknadsmässiga villkor och värderades enligt den så kallade Black & Scholes-modellen. Teckningsoptioner emitterades vederlagsfritt och teckningskurs till vilken teckningsoptionsinnehavarna kan teckna aktier uppgår till 0,06 SEK per aktie.

## AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Stockwik Förvaltning AB är ett publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm Small Cap sedan 1987 med kortnamn STWK. Stockwiks konvertibel är noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap med koden KV1. Aktiebok förs av Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Samtliga Stockwiks aktier är av samma slag, har samma rättigheter gentemot Stockwik, d.v.s. aktieägare äger bl.a. rätt att rösta på bolagsstämma samt erhålla vinstutdelning, och är fritt överlåtbara.

Stockwiks aktiekapital per 31 december 2016 uppgick till 1,6 (10,7) MSEK fördelat på 1.632.570.786 (1.067.635.608) aktier med ett kvotvärde om 0,001 (0,01) SEK. Antalet aktieägare per den 31 december 2016 var 11.312 (10.607) 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 16,8 procent av totala antalet aktier och röster samt Gunnar Lendahl (indirekt via GLSE Invest) med ett aktieinnehav om 11,4 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 procent 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 2016 fanns det 107.161.030 konvertibler som inte konverterats.

Årsstämman den 27 april 2016 bemyndigade styrelsen att under tiden fram till årsstämman 2017 förvärva högst tio procent av samtliga aktier i bolaget respektive överlåta egna aktier.

Årsstämman den 27 april 2016 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 tilläggsköpeskillningar 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 uppköpserbudande. Det finns heller inga avtal mellan Stockwik och dess anställda som föreskriver ersättning om dessa säger upp sig, sägs upp utan skäl原因 eller om deras anställning upphör som följd av ett offentligt uppköpserbudande.

Stockwik äger inga egna aktier per den 31 december 2016. Stockwik har varken förvärvat eller överlåtit egna aktier under räkenskapsåret 2016.

## **BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT**

Stockwik har valt att upprätta bolagsstyrningsrapport som en från årsredovisningen skild handling.

## **HÅLLBARHETSRAPPORT**

Eftersom varken Stockwik respektive Stockwiks koncern uppfyller något av de krav som anges i kap. 6 § 10 respektive kap. 7 § 31 a årsredovisningslagen och inte har gjort det de senaste två räkenskapsåren, behöver Stockwik inte upprätta en hållbarhetsrapport. Stockwik har valt att inte upprätta en hållbarhetsrapport avseende räkenskapsåret 2016.

## **FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION 2016**

Till årsstämmans förfogande står:

Överkursfond: 33.955.474 SEK

Balanserade medel: 9.228.232 SEK

Årets förlust: -22.207.779 SEK

Totalt: 20.975.927 SEK

Styrelsen föreslår att medlen balanseras i ny räkning.

# Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Nettoomsättning	2	82,8	48,2
Övriga rörelseintäkter	7	0,1	0,2
<b>Summa intäkter</b>		<b>82,9</b>	<b>48,4</b>
Råvaror och förnödenheter		-45,2	-23,4
<b>Bruttovinst</b>		<b>37,6</b>	<b>24,8</b>
Övriga externa kostnader	4,5	-11,8	-8,0
Personalkostnader	6	-24,1	-17,1
Övriga rörelsekostnader		0,0	0,0
<b>EBITDA kvarvarande verksamhet</b>		<b>1,8</b>	<b>-0,1</b>
Avskrivningar/Nedskrivningar	8,9	-3,5	-2,6
<b>Rörelseresultat</b>	2	<b>-1,7</b>	<b>-2,7</b>
Finansiella intäkter	10	0,0	0,0
Finansiella kostnader	11	-3,6	-2,2
<b>Finansiella poster - netto</b>		<b>-3,6</b>	<b>-2,2</b>
<b>Resultat före skatt</b>	2	<b>-5,3</b>	<b>-4,9</b>
Årets skatt	12	0,5	0,5
<b>Periodens resultat kvarvarande verksamhet</b>		<b>-4,8</b>	<b>-4,3</b>
<b>Avvecklad verksamhet *)</b>			
Årets resultat från avvecklade verksamheter	3	-12,8	-1,0
<b>Periodens resultat</b>		<b>-17,6</b>	<b>-5,3</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>			
<i>Moderbolagets aktieägare</i>		-17,6	-5,3
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>		-	-
<b>Resultat per aktie, räknat på resultat från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderföretagets stamaktieägare, kr</b>	13		
resultat per aktie före utspädning		-0,00	-0,00
resultat per aktie efter utspädning		-0,00	-0,00
<b>Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets stamaktieägare, kr</b>	13		
resultat per aktie före utspädning		-0,01	-0,01
resultat per aktie efter utspädning		-0,01	-0,01
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		1 306 815 169	1 004 249 999
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		1 557 758 366	1 624 126 444

\*) I november 2016 togs beslut om att avveckla segmentet telekom. Försäljningen av segmentet telekom genomfördes 24 november 2016.

---

# Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Periodens resultat	-17,6	-5,3
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	–	–
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-17,6</b>	<b>-5,3</b>
<i>varav avvecklad verksamhet</i>	<i>-12,8</i>	<i>-1,0</i>
-hänförligt till moderföretagets aktieägare	-17,6	-5,3
-hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	–	–

# Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2016	31 dec 2015
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	2,8	17,1	36,3
Övriga immateriella anläggningstillgångar		6,8	6,9
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	9	4,0	2,2
Övriga anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	16,27	7,0	7,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>34,9</b>	<b>52,4</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		0,1	0,1
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	17	10,9	11,6
Aktuella skattefordringar		0,2	0,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	4,4	5,1
Övriga kortfristiga fordringar		1,2	0,4
Likvida medel	17,19	4,4	0,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>21,2</b>	<b>18,1</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>56,1</b>	<b>70,5</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	20	1,6	10,7
Övrigt tillskjutet kapital		601,2	588,2
Reserver		113,4	113,4
Balanserad förlust		-698,6	-691,7
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>17,6</b>	<b>20,5</b>
<b>Långfristiga skulder och avsättningar</b>			
Konvertibla skuldebrev	17,21	2,0	10,3
Långfristiga räntebärande skulder	17,21	11,3	5,0
Övriga långfristiga skulder	17	1,0	-
Uppskjutna skatteskulder	16,27	1,8	1,9
<b>Summa långfristiga skulder och avsättningar</b>		<b>16,1</b>	<b>17,2</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	17,21	9,1	14,6
Leverantörsskulder		6,4	8,4
Övriga kortfristiga skulder		2,0	2,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	4,9	7,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>22,4</b>	<b>32,7</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>56,1</b>	<b>70,5</b>

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser, se not 23.



# Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	Hänförlig till moderbolagets aktieägare, MSEK					Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat				
<b>Ingående balans per 1 januari 2015</b>	<b>8,8</b>	<b>583,9</b>	<b>113,4</b>	<b>-686,4</b>	<b>19,6</b>		<b>0,0</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>
<b>Totalresultat</b>								
Periodens resultat				-17,6	-17,6		-	-17,6
Övrigt totalresultat				-	-		-	-
<b>Summa totalresultat</b>				<b>-17,6</b>	<b>-17,6</b>		<b>-</b>	<b>-17,6</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>								
Nedsättning av aktiekapital	-10,7			10,7			-	
Konvertering av konvertibler	1,6	8,7			10,3		-	10,3
Riktad nyemission	0,0	4,1			4,1		-	4,1
Teckningsoptioner	0,0	0,4			0,4		-	0,4
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-9,1</b>	<b>13,1</b>		<b>10,7</b>	<b>14,7</b>		<b>-</b>	<b>14,7</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2016</b>	<b>1,6</b>	<b>601,2</b>	<b>113,4</b>	<b>-698,6</b>	<b>17,6</b>		<b>-</b>	<b>17,6</b>

# Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Not	jan-dec 2016	jan-dec 2015
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före finansiella poster exkl. avvecklade verksamheter		-1,7	-2,7
Resultat före finansiella poster avvecklade verksamheter		-12,4	-0,3
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.</i>			
Försäljning dotterbolag		11,5	0,0
Avskrivningar och nedskrivningar		3,8	3,9
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-0,2	0,0
Erhållna räntor		0,0	0,0
Betalda räntor		-1,0	-1,4
Betald skatt		0,4	-0,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>0,4</b>	<b>-0,6</b>
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		0,0	0,1
Minskning(+)/Ökning(-) av kortfristiga fordringar		0,3	-1,0
Minskning(-)/Ökning(+) av kortfristiga skulder		-2,7	2,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	3	<b>-2,0</b>	<b>0,6</b>
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	9	-0,9	-0,7
Investering i dotterbolag		-2,5	-1,8
Avyttring dotterbolag		4,0	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	3	<b>0,6</b>	<b>-2,5</b>
Nyemission		0,2	0,0
Konvertibellån		-	5,4
Upptagna lån		10,9	5,3
Amortering av låneskulder		-5,3	-10,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	3	<b>5,8</b>	<b>0,5</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>4,4</b>	<b>-1,5</b>
Likvida medel vid periodens början		0,0	1,4
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>4,4</b>	<b>0,0</b>

---

# Moderbolagets resultaträkning

MSEK		jan-dec 2016	jan-dec 2015
Nettoomsättning		2,0	3,0
<b>Totala intäkter</b>		<b>2,0</b>	<b>3,0</b>
Övriga externa kostnader	4,5	-1,5	-1,9
Personalkostnader	6	-4,2	-4,1
<b>Summa omkostnader</b>		<b>-5,7</b>	<b>-5,9</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-3,7</b>	<b>-2,9</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Resultat från andelar i koncernföretag	14	-18,9	-
Finansiella intäkter	10	0,7	0,5
Finansiella kostnader	11	-3,7	-2,4
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-21,9</b>	<b>-1,9</b>
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>		<b>-25,6</b>	<b>-4,8</b>
Erhållet koncernbidrag		3,3	2,1
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-22,3</b>	<b>-2,8</b>
Årets skatt	12	0,1	0,2
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>-22,2</b>	<b>-2,6</b>
-hänförligt till moderföretagets aktieägare		-22,2	-2,6
-hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-	-

---

# Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Periodens resultat	-22,2	-2,6
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-22,2</b>	<b>-2,6</b>
-hänförligt till moderföretagets aktieägare	-22,2	-2,6
-hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-

# Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2016	31 dec 2015
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	14,27	4,0	9,1
Fordringar koncernföretag	17	18,9	38,6
<i>Övriga anläggningstillgångar</i>			
Uppskjutna skattefordringar	16,27	7,0	7,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>29,9</b>	<b>54,8</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	17	0,6	2,2
Aktuella skattefordringar		0,1	0,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	0,2	0,1
Övriga kortfristiga fordringar		1,1	0,0
Kassa och bank	17,19	3,6	0,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>5,6</b>	<b>2,4</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>35,5</b>	<b>57,2</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	20		
Aktiekapital		1,6	10,7
Reservfond		–	0,7
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>1,6</b>	<b>11,4</b>
Överkursfond		34,0	21,3
Balanserade medel		9,2	0,0
Årets resultat		-22,2	-2,6
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>21,0</b>	<b>18,7</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>22,6</b>	<b>30,1</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Konvertibla skuldebrev	17,21	2,0	10,3
Räntebärande skulder	17,21	6,1	–
Övriga långfristiga skulder	17	1,0	–
Långfristiga skulder till koncernföretag		0,1	10,7
Uppskjutna skatteskulder	16	0,1	0,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>9,3</b>	<b>21,5</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	17,21	1,3	1,7
Leverantörsskulder		0,7	0,0
Kortfristiga skulder koncernföretag	17	0,0	0,2
Övriga kortfristiga skulder		0,5	0,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	1,1	2,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3,6</b>	<b>5,7</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>35,5</b>	<b>57,2</b>

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser, se not 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 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
<b>Övrigt totalresultat</b>					0,0	0,0
<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>6,2</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>
<b>Ingående balans per 1 januari 2016</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>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-22,2	-22,2
<b>Övrigt totalresultat</b>					-	-
<b>Summa totalresultat</b>					<b>-22,2</b>	<b>-22,2</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nedsättning av aktiekapital	-10,7			10,7		-
Minskning av reservfond		-0,7		0,7		-
Konvertering av konvertibler	1,6		8,7			10,3
Riktad nyemission	0,0		4,1			4,1
Teckningsoptioner	0,0			0,4		0,4
Disposition av föregående års resultat				-2,6	2,6	-
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-9,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>12,7</b>	<b>9,2</b>	<b>2,6</b>	<b>14,7</b>
<b>Utgående balans 31 december 2016</b>	<b>1,6</b>	<b>-</b>	<b>34,0</b>	<b>9,2</b>	<b>-22,2</b>	<b>22,6</b>

---

# Moderbolagets rapport över kassaflöden

MSEK	jan-dec 2016	jan-dec 2015
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före finansiella poster	-3,7	-2,9
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.</i>		
Betalda räntor	-0,5	-0,8
Betald skatt	0,0	0,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-4,2</b>	<b>-3,5</b>
Minskning(+)/Ökning(-) av kortfristiga fordringar	1,4	-1,9
Minskning(-)/Ökning(+) av kortfristiga skulder	-1,6	0,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,4</b>
Investeringar i dotterbolag	-	-
Sålda dotterbolag	4,0	-
Minskning fordringar koncernföretag	4,4	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>8,4</b>	<b>-</b>
Nyemission	0,2	-
Konvertibellån	-	5,4
Upptagna lån, externt	6,4	-
Minskning(-) skulder koncernföretag	-7,0	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-0,4</b>	<b>5,4</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>3,6</b>	<b>0,0</b>
Likvida medel vid periodens början	0,0	0,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>3,6</b>	<b>0,0</b>

---

# Noter

## NOT 1 - REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Års- och koncernredovisningen för Stockwik avseende det räkenskapsår som slutar den 31 december 2016 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören. Moderbolagets och koncernens respektive resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman 27 april 2017 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 föranses av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget, framförallt till följd av ÅRL.

Principerna är oförändrade jämfört med föregående år med tillägget att utvecklade verksamhet redovisas enligt IFRS 5.

### NYA OCH ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

*Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen:*

Följande standarder tillämpas av koncernen för första gången under det räkenskapsår som börjar 1 januari 2016:

Stockwik tillämpar från och med den 3 juli 2016 ESMA:s riktlinjer för alternativa nyckeltal (se sid. 66).

*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 2016 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. I nuläget bedöms inte Stockwik påverkas väsentligt av den nya standarden men Stockwik kommer att bedöma eventuell påverkan av IFRS 9 närmare 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 intäktsslag, 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 i kraft den 1 januari 2018. Koncernen avser ej att tillämpas i förtid. För tillfället kan inte koncernen uppskatta de nya reglernas kvantitativa inverkan på de finansiella rapporterna. Fullständig genomgång och bedömning av effekterna av koncernens avtal



---

kommer att ske under 2017 för att kunna tillämpas fullt ut från 1 januari 2018. Koncernen har ännu inte bestämt vilken övergångsmetod som ska väljas.

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 procent av aktiernas röstvärde eller på annat sätt ger bestämmande inflytande. Koncernbokslutet bygger på redovisningshandlingar upprättade för samtliga koncernbolag per den 31 december 2016. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Köpeskillingen för förvärv av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna 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 dotterbolag beräknas utifrån dotterbolagens koncernmässigt redovisade nettotillgångar inklusive resultat fram till tidpunkten för avyttring. Vinster 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 markskötsel, anläggningsarbeten på löpande arbeten och VVS-tjänster 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, d.v.s. 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 fastighetsservice. Segmentet markservice motsvarar portföljbolaget BergFast och AFF och segmentet fastighetsservice motsvarar portföljbolaget KRVVS.

#### 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 riskerna och fördelarna 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

Ledande befattningshavare har under 2016 tecknat teckningsoptioner om ett värde om 0,1 MSEK. Betalda premier för teckningsoptionerna motsvarar verkligt värde i enlighet med Black & Scholes modell.

Koncernen hade första delen av 2015 ett teckningsoptionsprogram riktat till Stockwiks huvudaktieägare där regleringen gjordes med aktier och där företaget erhöll tjänster som vederlag för koncernens eget kapitalinstrument (teckningsoptioner). Verkligt värde avseende de erhållna tjänsterna periodiserades och kostnadsfördes till den period tjänsterna utfördes. När teckningsoptionerna utnyttjades emitterade företaget nya aktier. Mottagna betalningar, med avdrag för eventuellt direkt hänförliga transaktionskostnader, krediterades aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital.

#### LÅNEUTGIFTER

Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av en kvalificerad tillgång utgör del av den tillgångens anskaffningsvärde. Under 2015-2016 har inga låneutgifter aktiverats. Övriga låneutgifter kostnadsförs.

#### SKATTER

Redovisning av årets skatt 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 i den utsträckning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

#### 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 omstrukturingsåtgärder 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 borte 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.

Övriga immateriella anläggningstillgångar skrivs av på fem (5) år.

## 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 planenliga avskrivningar, om någon nedskrivning inte gjorts. En återföring av gjorda nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Följande nyttjandeperioder används vid avskrivningar enligt plan:

Datorer och installationer	3 år
Övriga materiella anläggningstillgångar	5 år

## 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 likviddagsredovisning 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 17.

## 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 (12) 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 17.

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.

---

Koncernledningen 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 (12) månader medan kortfristiga har en löptid kortare än tolv (12) 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 andra banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med förfalldag inom tre (3) 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 historiska data om nivån på garantier och utbyten.

#### **EGET KAPITAL**

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

#### **AVVECKLADE VERKSAMHETER**

Innebörden av att en anläggningstillgång, eller en avyttringsgrupp, klassificerats som innehav för försäljning är att dess redovisade värde kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning och inte genom användning. En tillgång eller avyttringsgrupp klassificeras som att den innehas för försäljning om den är tillgänglig för omedelbar försäljning i befintligt skick och utifrån villkor som är normala, och det är mycket sannolikt att försäljning kommer att ske. Dessa tillgångar eller avyttringsgrupper redovisas på egen rad som omsättningstillgång respektive kortfristig skuld i rapport över finansiell ställning. Vid första klassificering som innehav för försäljning redovisas anläggningstillgångar och avyttringsgrupper till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. En avvecklad verksamhet är en del av ett företags verksamhet som representerar en självständig rörelsegren eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område eller är

---

ett dotterföretag som förvärvats uteslutande i syfte av vidaresäljas. Klassificering som en avvecklad verksamhet sker vid avyttring eller tidigare då verksamheten uppfyller kriterierna för att klassificeras som innehav för försäljning.

Resultat efter skatt från avvecklad verksamhet redovisas på egen rad i rapporten över resultat och övrigt totalresultat. När en verksamhet klassificeras som avvecklad ändras utformningen av jämförelseårets rapport över resultat och övrigt totalresultat så att den redovisas som om den avvecklade verksamheten hade avvecklats vid ingången av jämförelseåret. Utformningen av rapporten över finansiell ställning för innevarande och föregående år ändras inte på motsvarande sätt.

#### 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 andra banktillgodohavanden.

#### MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 2. Alla belopp anges, om inget annat sägs, i miljoners svenska kronor (MSEK). 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 föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL. Resultaträkningen är i enlighet med ÅRL uppställd i kostnadsslagsindelad 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

Efter avyttringen av segmentet telekom är verksamheten uppdelad i två segment; markservice och fastighetservice. 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 portföljbolagen BergFast och AFF. Segmentet fastighetservice är den del av verksamheten som är koncentrerad till portföljbolaget KRVVS. Segmentens intäkter och rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) granskas. Fördelade moderbolagskostnader om 2,0 MSEK påverkar EBITDA i markservice och fastighetservice negativt med -2,0 MSEK respektive 0,0 MSEK. Försäljning mellan segmenten sker till marknadsmässiga villkor.

2016	Markservice		Fastighetservice		Avvecklad verksamhet *)		Koncerngemensamt & elimineringar		Summa koncern	
	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec
MSEK	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Intäkter</b>										
Externa	77,7	48,2	5,2	–	31,4	42,3	–	–	114,3	90,5
Interna	–	–	–	–	–	0,1	–	-0,1	–	–
<b>Summa intäkter</b>	<b>77,7</b>	<b>48,2</b>	<b>5,2</b>	<b>–</b>	<b>31,4</b>	<b>42,4</b>	<b>–</b>	<b>0</b>	<b>114,3</b>	<b>90,5</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5,2</b>	<b>3,7</b>	<b>0,3</b>	<b>–</b>	<b>-12,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>-10,2</b>	<b>0,9</b>
Av- och nedskrivningar	-3,2	-2,6	-0,3	–	-0,3	-1,3	–	–	-3,8	-3,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>–</b>	<b>-12,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>-14,0</b>	<b>-3,0</b>
Finansnetto	0,2	–	0,0	–	-0,4	-0,7	-3,9	-2,4	-4,1	-3,1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>–</b>	<b>-12,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-7,6</b>	<b>-5,3</b>	<b>-18,1</b>	<b>-6,1</b>
<b>Tillgångar per 31 december</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Goodwill	14,8	14,2	2,3	–	–	22,1	–	–	17,1	36,3
Övriga tillgångar	22,9	19,2	3,4	–	–	8,0	12,7	7,0	39,0	34,2
<b>Totala tillgångar</b>	<b>37,7</b>	<b>33,4</b>	<b>5,7</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>30,1</b>	<b>12,7</b>	<b>7,0</b>	<b>56,1</b>	<b>70,5</b>

\*) Segmentet telekom avyttrades den 24 november 2016 och klassificeras som avvecklad verksamhet.

### NOT 3 - AVECKLAD VERKSAMHET

Segmentet telekom, d.v.s. Stockwik Telekom, StjärnaFyrkant och Comsystem, avyttrades den 24 november 2016 för 5,0 MSEK och klassificeras som avvecklad verksamhet.

MSEK	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Intäkter	31,4	42,3
Kostnader	-32,7	-43,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,2</b>
<b>Realisationsförlust vid avyttring</b>	<b>-11,5</b>	<b>-</b>
Årets skatt	0,0	0,2
<b>Resultat efter skatt från avvecklad verksamhet</b>	<b>-12,8</b>	<b>-1,0</b>
Resultat per aktie före utspädning	-0,01	-0,00
Resultat per aktie efter utspädning	-0,01	-0,00
<b>Nettokassaflöden från avvecklad verksamhet</b>		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1,7	0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,0	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2,0	0,9
<b>Nettokassaflöden från avvecklad verksamhet</b>	<b>-3,7</b>	<b>1,0</b>

### NOT 4 - 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 3,9 (2,7) MSEK i koncernen och 0,1 (0,2) MSEK i moderbolaget. Det nominella värdet av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara avtal där återstående löptid överstiger ett (1) år fördelar sig enligt följande:

#### OPERATIONELL LEASING

Koncernen 2016	MSEK	Moderbolaget 2016	MSEK
Förfaller till betalning 2017	0,8	Förfaller till betalning 2017	0,1
Förfaller till betalning 2018-2022	1,1	Förfaller till betalning 2018-2022	0,1
Förfaller till betalning senare än 2022	0,0	Förfaller till betalning senare än 2022	0,0

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 har finansiella leasingavtal för fordon. I koncernen uppgår nuvärdet av framtida minimileaseavgifter avseende finansiell leasing till 0,5 (-) MSEK varav 0,1 (-) MSEK förfaller till betalning under 2017 och 0,4 (-) MSEK under 2018-2022. Under året har 0,0 (-) MSEK redovisats som räntekostnad. Avskrivningar på tillgångar redovisade som finansiella leasingavtal uppgick under året till -0,2 (-) MSEK. Bokfört värde på tillgångar redovisade som finansiella leasingavtal i koncernen uppgick per årsskiftet till 0,5 (-) MSEK.

## NOT 5 - ERSÄTTNING TILL REVISORER

Fördelning av ersättning till revisorer.

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2016	2015	2016	2015
<i>PwC</i>				
Revisionsuppdraget	0,3	0,3	0,1	0,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	0,2	0,1	0,2
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	–	–	–	–
<b>S: a revisionsarvoden</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>

## NOT 6 - PERSONAL

### MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2016			2015		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Moderbolaget	–	2	2	–	2	2
Dotterbolag	14	48	62	9	42	51
<b>Total</b>	<b>14</b>	<b>50</b>	<b>64</b>	<b>9</b>	<b>44</b>	<b>53</b>

Koncernen hade vid periodens utgång anställda motsvarande 42 (52) heltidstjänster.

### STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	2016			2015		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Styrelse *)	–	3	3	–	5	5
Ledande befattningshavare	1	5	6	1	4	5
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>10</b>

\*) Antalet styrelseledamöter per den 31 december 2016 anges. För ledande befattningshavare anges genomsnittet under räkenskapsåret.

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

### LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER FÖR KONCERNEN

MSEK	Löner och andra ersättningar		Avtalsenliga pensioner		Sociala kostnader (inkl soc avgift pensioner)		Aktierelaterade ersättningar	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Moderbolaget	2,9	2,7	0,5	0,4	0,8	1,0	–	–
Dotterbolag	19,4	16,5	1,4	0,9	6,5	5,3	–	–
<b>Total</b>	<b>22,3</b>	<b>19,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>7,3</b>	<b>6,3</b>	<b>–</b>	<b>–</b>



## LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH PENSIONS-KOSTNADER FÖR STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

2016 MSEK	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Leif Rune Rinnan <i>Styrelsens ordförande</i>	0,3	–	–	–	–	0,3
Tor Oystein Repstad (1 jan - 8 aug 2016)	0,1	–	–	–	–	0,1
Olof Nordberg	0,1	–	–	–	–	0,1
Mathias Wiesel	0,1	–	–	–	–	0,1
<b>Total</b>	<b>0,6</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>0,6</b>
David Andreasson, VD	1,2	–	–	0,3	–	1,5
Övriga ledande befattningshavare, 5 stycken	2,9	–	–	0,6	–	3,5
<b>Total</b>	<b>4,1</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>0,9</b>	<b>–</b>	<b>5,0</b>
<b>Total</b>	<b>4,7</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>0,9</b>	<b>–</b>	<b>5,6</b>

2015 MSEK	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Rune Rinnan, <i>Styrelsens ordförande</i>	0,3	–	–	–	–	0,3
Kjell Westerback (1 jan - 22 april 2015)	0,1	–	–	–	–	0,1
Tor Øystein 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 endast med nuvarande verkställande direktören och motsvarar tolv (12) månadslöner utan pension och rörlig ersättning. Utöver avgångsvederlag är uppsägningstiden sex (6) månader från båda parter.

### NOT 7 - ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2016	2015	2016	2015
Erhållna bidrag för personal	0,1	0,2	–	–
<b>Summa</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## NOT 8 - IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Övriga immateriella anläggningstillgångar skrivs av på fem (5) år.

MSEK	Immateriella anläggningstillgångar			
	2016		2015	
	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN				
Vid årets början	37,4	7,5	38,6	18,5
Omklassificeringar	0,0	6,8	0,0	0,0
Investeringar	2,9	2,4	1,8	0,0
Avyttringar och utrangeringar	-23,2	-5,7	-3,0	-11,0
Vid årets slut	17,1	11,0	37,4	7,5
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR				
Vid årets början	–	-0,6	–	-5,3
Omklassificeringar	–	-6,8	–	0,0
Årets avskrivningar	–	-2,2	–	-2,9
Avyttringar och utrangeringar	–	5,3	–	7,6
Vid årets slut	–	-4,2	–	-0,6
ACKUMULERADE NEDSKRIVNINGAR				
Vid årets början	-1,1	0,0	-4,1	-3,4
Årets nedskrivningar	–	–	0,0	–
Avyttringar och utrangeringar	1,1	–	3,0	3,4
Vid årets slut	–	–	-1,1	0,0
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>17,1</b>	<b>6,8</b>	<b>36,3</b>	<b>6,9</b>

### GOODWILL

Det redovisade värdet av goodwill i koncernen uppgick per 31 december 2016 sammanlagt till 17,1 (36,3) MSEK.

Koncernledningen prövar regelbundet värdet genom att jämföra det redovisade värdet med det beräknade återvinningsvärdet för respektive segment. Det redovisade värdet av goodwill uppgår till 14,8 (14,2) MSEK för segmentet markservice och 2,3 (-) MSEK för segmentet fastighetsservice.

Återvinningsvärdet baseras på nyttjandevärdet, som beräknats utifrån prognoser för perioden 2017-2021 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 (12,1) 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, utifrån att avvikelser får stora effekter på nyttjandevärdet.

#### ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Övriga immateriella anläggningstillgångar uppgår till 6,8 (6,9) MSEK. Posten består framförallt av kundavtal från förvärvet av BergFast med 4,7 (6,4) MSEK och AFF med 0,3 (-) MSEK (hänförligt till segmentet markservice) respektive KRVVS 1,8 (-) MSEK (hänförligt till segmentet fastighetservice).

#### NOT 9 - MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Följande nyttjandeperioder används vid avskrivningar enligt plan:

Datorer och installationer	3 år
Övriga materiella anläggningstillgångar	5 år

Koncern	Materiella anläggningstillgångar	
	2016	2015
MSEK	Maskiner, inventarier och datorer	Maskiner, inventarier och datorer
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN		
Vid årets början	3,6	3,7
Förvärv av bolag	2,3	–
Investeringar	1,5	0,7
Avyttringar och utrangeringar	-1,0	-0,8
Vid årets slut	6,3	3,6
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR		
Vid årets början	-1,4	-0,6
Årets avskrivningar	-1,6	-1,0
Avyttringar och utrangeringar	0,6	0,2
Vid årets slut	-2,4	-1,4
ACKUMULERADE NEDSKRIVNINGAR		
Vid årets början	–	-0,6
Avyttringar och utrangeringar	–	0,6
Vid årets slut	–	–
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>4,0</b>	<b>2,2</b>

## NOT 10 - FINANSIELLA INTÄKTER

MSEK	Koncern		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter från koncernbolag	–	–	0,7	0,5
Övriga ränteintäkter	0,0	0,0	–	–
<b>Summa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>

## NOT 11 - FINANSIELLA KOSTNADER

MSEK	Koncern		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Räntekostnader till koncernbolag	–	–	-0,3	-0,4
Övriga räntekostnader	-2,0	-1,6	-1,8	-1,5
Övriga finansiella kostnader	-1,6	-0,6	-1,6	-0,5
<b>Summa</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,4</b>
Finansiella kostnader i avvecklad verksamhet	-0,5	-0,9	–	–

## NOT 12 - SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Bolagen i koncernen är skattskyldiga enligt gällande lagstiftning. Årets skatt 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	
	2016	2015	2016	2015
Aktuell skatt	-0,1	0,0	0,0	0,0
Uppskjuten skatt	0,6	0,7	0,1	0,2
<b>Årets skatt</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>

### Årets skatt hänförlig till

Resultat från kvarvarande verksamhet	0,5	0,5	0,2	0,2
Resultat från avvecklad verksamhet	0,0	0,2	–	–
Redovisat resultat före skatt från kvarvarande verksamhet	-4,8	-4,3	-22,3	-2,8
Redovisat resultat före skatt från avvecklad verksamhet	-12,8	-1,0	–	–
Skattesats	22%	22%	22%	22%
Aktuell skattesats multiplicerad med årets resultat	-3,9	-1,2	-4,9	-0,6
Ej skattepliktiga intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Ej avdragsgilla övriga kostnader	4,2	0,1	4,2	0,0
Förändring skattemässiga underskott för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats	0,2	1,8	0,8	0,8
<b>Årets skatt</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>

Ej avdragsgilla kostnader avser framförallt resultat från andelar i dotterbolag. Se även not 16 avseende uppskjuten skatt.

## NOT 13 - RESULTAT PER AKTIE

Årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår till -4,8 (-4,3) MSEK för kvarvarande verksamheter. Årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår till -17,6 (-5,3) MSEK.

Antal aktier uppgår till 1.632.570.786 (1.067.635.608) stycken. Periodens genomsnittliga antal aktier före utspädning uppgår till 1.306.815.169 (1.004.249.999) stycken. Genomsnittligt antal aktier efter utspädning uppgår till 1.557.758.366 (1.624.126.444) stycken. Resultat per aktie efter utspädning påverkas inte av potentiella aktier eftersom resultatet är negativt.

Resultat per aktie, räknat på resultat från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderföretagets stamaktieägare, uppgår till -0,00 (-0,00) före och efter utspädning. Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets stamaktieägare, uppgår till -0,01 (-0,01) före och efter utspädning.

## NOT 14 - AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Namn	Organisations-			Moderbolag	Ägarandel
	nummer	Bolagets säte			
Stockwik Mark AB	556974-0318	Stockholm		Stockwik Förvaltning AB	100%
-BergFast AB	556613-0612	Bromma		Stockwik Mark AB	100%
-Aktiv Fastighets Förvaltning i Nacka AB	556669-9293	Saltsjö-Boo		Bergfast AB	100%
-Kallhälls Rot- & VVS-system AB	556483-5766	Järfälla		Stockwik Mark AB	100%
Mobysen Business Solutions AB	556565-6195	Solna		Stockwik Förvaltning AB	100%

Aktier och andelar ägda direkt av moderbolaget:

	2016				2015			
	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal aktier	Bokfört värde MSEK	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal aktier	Bokfört värde MSEK
Stockwik Mark AB	100%	100%	50 000	1,7	100%	100%	50 000	1,2
Stockwik Telekom AB	-	-	-	-	100%	100%	20 572	5,7
Mobysen Business Solutions AB	100%	100%	1 000	2,3	100%	100%	1 000	2,3
				<b>4,0</b>				<b>9,1</b>

### Moderbolaget

Aktier i koncernföretag	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	23,6	47,3
Investeringar i dotterbolag	0,0	2,3
Aktieägartillskott	0,5	0,6
Avyttring Stockwik Telekom AB	-20,1	-
Avyttring Comsystem Mobility AB	-	-26,6
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>4,0</b>	<b>23,6</b>
Ingående nedskrivningar	-14,5	-14,5
Avyttring Stockwik Telekom AB	14,5	0,0
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-14,5</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>4,0</b>	<b>9,1</b>

---

Stockwik har i samband med försäljningen av Stockwik Telekom lämnat ovillkorat aktieägartillskott till Stockwik Telekom om 18,2 MSEK som ingår i resultatet från andelar i koncernföretag.

## NOT 15 - FÖRVÄRV

### FÖRVÄRV AV AKTIV FASTIGHETS FÖRVALTNING I NACKA

Den 7 april 2016 förvärvade Stockwik, genom det helägda dotterbolaget BergFast, 100 procent av aktierna i AFF. Bolagets verksamhet omfattar skötsel av utemiljöer och ytor i större bostadsområden och kring kommersiella fastigheter. Utöver detta arbetar bolaget med teknisk förvaltning. Arbetena utförs i Nacka, Stockholm.

Total köpeskilling uppgår till 2,5 MSEK varav 1,25 MSEK har betalats kontant och 1,25 MSEK via fyra reverser (två till respektive säljare) var och en om 0,3 MSEK. Reglering av de två första reverserna ska ske genom kvartalsvisa amorteringar om sammanlagt 0,1 MSEK under räkenskapsåren 2016-2019, exklusive årlig fast ränta om 3 procent. Reglering av de två andra reverserna ska ske genom en riktad nyemission av aktier till en kurs motsvarande den noterade volymvägda genomsnittskursen på aktie hos NASDAQ Stockholm under en period om 30 handelsdagar före bolagstämman. Inga förvärvskostnader tillkom i samband med förvärvet. Om rörelseresultatet överstiger budget med 20 procent äger säljarna rätt till förtida amorteringar om 0,1 MSEK för räkenskapsåren 2017 och 2018.

Under räkenskapsåret 2014-05-01 - 2015-04-30 hade AFF en omsättning om 7,3 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 0,2 MSEK. Under räkenskapsåret 2015-05-01 - 2016-04-30 hade AFF en omsättning om 10,4 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 0,3 MSEK. Fram till och med förvärvet hade AFF en omsättning om 10,0 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 0,8 MSEK. Efter förvärvet och fram till rapportperiodens utgång (7 april - 31 december) hade AFF en omsättning om 6,4 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om -0,1 MSEK. Periodens resultat som innefattas i koncernens rapport över totalresultat uppgick till -0,3 MSEK.

Förvärvsanalys har upprättats per den 7 april 2016. Den justerades under tredje kvartalet 2016 med omfördelning av tillgångsvärden mellan kundrelationer och goodwill.

### Förvärvsanalys (justerad 2016-09-30)

MSEK	2016-04-07
Köpeskilling	2,5
<b><u>Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder</u></b>	
Materiella anläggningstillgångar	1,9
Kundrelationer	0,3
Kundfordringar	0,9
Övriga fordringar	0,1
Likvida medel	1,0
Långfristiga skulder	-0,3
Kortfristiga skulder	-1,6
Uppskjuten skatteskuld	-0,4
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>1,9</b>
<b>Goodwill</b>	<b>0,6</b>

---

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.

#### FÖRVÄRV AV KALLHÄLLS ROT & VVS-SYSTEM

Den 2 maj 2016 förvärvade Stockwik, genom det helägda dotterbolaget Stockwik Mark, 100 procent av aktierna i KRVVS. Bolagets verksamhet omfattar allt inom VVS såsom service och underhåll, renoveringar, ombyggnader och nyinstallation. Företaget har ett flertal serviceuppdrag med större kunder såsom bostadsrättsföreningar och kommersiella fastighetsägare. Uppdragen har utförts under lång tid och man har ett starkt varumärke och gott rykte.

Total köpeskilling uppgår till 4,7 MSEK varav 2,4 MSEK har betalats kontant respektive 2,3 MSEK via två reverser om vardera 1,1 MSEK. Reglering den första reversen ska ske genom kvartalsvisa amorteringar om 0,1 MSEK under räkenskapsåren 2016-2019, exklusive årlig fast ränta om 3 procent. Reglering av den andra reversen ska ske genom en riktad nyemission av aktier till en kurs motsvarande den noterade volymvägda genomsnittskursen på aktie hos NASDAQ Stockholm under en period om 30 handelsdagar före bolagsstämma. Inga förvärvskostnader tillkom i samband med förvärvet. Om rörelseresultatet överstiger budget med 20 procent äger säljaren rätt till förtida amorteringar om 0,2 MSEK för räkenskapsåren 2017 och 2018.

Under räkenskapsåret 2014-05-01 - 2015-04-30 hade KRVVS en omsättning om 10,2 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 1,4 MSEK. Under räkenskapsåret 2015-05-01 - 2016-04-30 hade KRVVS en omsättning om 9,7 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 0,9 MSEK. Efter förvärvet och fram till rapportperiodens utgång (2 maj - 31 december) hade KRVVS en omsättning om 5,1 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 0,3 MSEK. Periodens resultat som innefattas i koncernens rapport över totalresultat uppgick till 0,2 MSEK.

Förvärvsanalys har upprättats per den 2 maj 2016. Den justerades under tredje kvartalet 2016 med omfördelning av tillgångsvärden mellan kundrelationer och goodwill. Under fjärde kvartalet 2016 har köpeskillingen justerats med 0,1 MSEK.

#### Förvärvsanalys (justerad 2016-12-31)

MSEK	2016-05-02
Köpeskilling	4,8
<b><u>Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder</u></b>	
Materiella anläggningstillgångar	0,5
Kundrelationer	2,1
Varulager	0,1
Kundfordringar	1,0
Övriga fordringar	0,3
Likvida medel	0,3
Kortfristiga skulder	-1,3
Uppskjuten skatteskuld	-0,5
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>2,5</b>
<b>Goodwill</b>	<b>2,3</b>

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.

## NOT 16 - UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN SAMT UPPSKJUTEN SKATTESKULD

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skattefordran
Redovisat värde vid årets början	7,0	7,0	7,0	7,0
Redovisat värde vid årets slut	7,0	7,0	7,0	7,0

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 den uppskjutna skattefordran och därmed motiverar det redovisade värdet av underskotten. Icke redovisade underskottsavdrag i kvarvarande verksamhet inom koncernen uppgår till 350,6 (347,4) MSEK. Även dessa icke redovisade underskottsavdrag saknar förfallotidpunkt då koncernen endast består av svenska aktiebolag. Totalt ackumulerade skattemässiga underskott i koncernen uppgår i kvarvarande verksamhet till 382,5 (379,2) MSEK.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skatteskuld
Redovisat värde vid årets början	1,9	2,0	–	–
Uppskjuten skatt EK-del konvertibel	–	0,7	–	–
Uppskjuten skatt koncernmässiga värden	–	0,0	–	–
Koncernmässigt värde förvärvade dotterbolag	0,8	0,0	–	–
Poster redovisade mot resultaträkningen	-0,9	-0,8	–	–
Redovisat värde vid årets slut	1,8	1,9	–	–

Uppskjuten skatteskuld om 1,8 (1,9) MSEK avser uppskjuten skatt på immateriella tillgångar vid köp av BergFast AB 1,1 (1,4 MSEK), AFF 0,4 (-) MSEK, KRVVS 0,4 (-) MSEK samt uppskjuten skatt på temporära skillnader konvertibelredovisning 0,0 (0,5) MSEK. Uppskjutna skatteskulder som regleras inom tolv (12) månader uppgår till ca 0,5 (0,4) MSEK. Nettoförändringen i uppskjuten skatt, -0,1 MSEK, förklaras utöver poster som påverkar resultatet, av uppskjuten skatt på förvärvsvärden i samband med förvärv av AFF och KRVVS.



---

## NOT 17 - UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument kategoriseras 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 2016

	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Kundfordringar	10,9	–	10,9
Övriga kortfristiga fordringar	1,2	–	1,2
Kortfristiga placeringar	–	–	–
Likvida medel	4,4	–	4,4
<b>Summa</b>	<b>16,5</b>	<b>–</b>	<b>16,5</b>

Konvertibla skuldebrev	–	2,0	2,0
Långfristiga räntebärande skulder	–	11,3	11,3
Övriga långfristiga skulder	–	1,0	1,0
Kortfristiga räntebärande skulder	–	9,1	9,1
Leverantörsskulder	–	6,4	6,4
Övriga kortfristiga skulder	–	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>29,8</b>	<b>29,8</b>

### 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
<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>

---

## Moderbolaget 2016

	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Långfristiga fordringar koncernföretag	18,9	–	18,9
Kortfristiga fordringar koncernföretag	0,6	–	0,6
Övriga kortfristiga fordringar	1,0	–	1,0
Kassa och bank	3,6	–	3,6
<b>Summa</b>	<b>24,1</b>	<b>–</b>	<b>24,1</b>
Konvertibla skuldebrev	–	2,0	2,0
Långfristiga räntebärande skulder	–	6,1	6,1
Räntebärande kortfristiga skulder	–	1,3	1,3
Övriga långfristiga skulder	–	1,0	1,0
Leverantörsskulder	–	0,7	0,7
Skulder koncernföretag	–	0,1	0,1
Övriga kortfristiga skulder	–	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>11,2</b>	<b>11,2</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
Kassa och bank	–	–	0,0
<b>Summa</b>	<b>40,8</b>	<b>–</b>	<b>40,8</b>
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>

## 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 10,9 (11,6) MSEK, varav reserverat för osäkra kundfordringar -0,0 (-0,0) MSEK. Totala förfallna kundfordringar per 31 december 2016 uppgick till 1,4 (0,3) MSEK. Kundfordringar med >30 dagars förfall uppgick till 0,0 (0,1) 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 2016.

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 22,4 (29,9) MSEK. Inklusiv ränta och övriga kontrakterade finansiella kostnader förfaller 9,7 (17,3) MSEK av upplåningen inom tolv (12) månader.

MSEK	161231	löptidsanalys, mån					Ränta
		0-6	7-12	13-24	25-36	37-48	
<b>Räntebärande skulder</b>							
Checkräkningskredit	2,8	0,0	2,8	0,0	0,0	0,0	ca 3-4%
Övriga skulder till kreditinstitut	6,3	1,5	1,5	2,7	1,3	0,0	ca 3-4%
Konvertibla skuldebrev	2,0	0,1	0,1	2,1	0,0	0,0	ca 13% 1)
Övriga räntebärande skulder	11,3	3,2	0,5	0,8	7,5	0,0	ca 4-8%
<b>Summa</b>	<b>22,4</b>	<b>4,8</b>	<b>4,9</b>	<b>5,6</b>	<b>8,8</b>	<b>0,0</b>	
<b>Övriga skulder</b>							
Leverantörsskulder	6,4	6,4	-	-	-	-	-
Övriga skulder	7,9	5,5	1,4	1,0	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>14,3</b>	<b>11,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Koncernen har en total beviljad checkräkningskredit om 3,1 (8,0) MSEK varav 0,3 (2,2) MSEK var outnyttjad per 31 december 2016. Checkräkningskrediten löper med en genomsnittlig dispositionsränta om 3,1 procent.

Med säljare av BergFast, AFF och KRVVS finns reverser med ett kapitalbelopp om totalt 5,1 MSEK per den 31 december 2016, varav reverser om 1,8 MSEK ska kvittas mot aktier i riktade nyemissioner (för mer information, se förvärvsanalys sid. 16-17). Framtida amorteringar uppgår till 0,7 MSEK per kvartal fram till och med juni 2017 för att därefter minska till 0,1 MSEK per kvartal. Kapitalbelopp löper med en genomsnittlig årlig ränta om 2,6 procent.

Förvärvskrediter uppgår till 5,7 MSEK per den 31 december 2016. De kvartalsvisa amorteringarna av förvärvskrediter uppgår till 0,6 MSEK. Kapitalbelopp löper med en genomsnittlig årlig ränta om 2,6 procent.

I samband med årsstämman den 27 april 2016 upptog Stockwik ett förlagslån om 2,0 MSEK. Förlagslånet löper med en fast årlig ränta om 8 procent. Förlagslånet och ränta förfaller till betalning en månad från respektive långgivares skriftliga anfordran, dock tidigast den 30 april 2019. Som en del av ersättningen för förlagslånet beslutade årsstämman att emittera sammanlagt 20.000.000 teckningsoptioner till långgivarna (löptid till och med den 6 november 2019, varav inlösenperiod från och med den 6 maj 2019, inom vilken en (1) teckningsoption berättigar till teckning av en (1) aktie till en teckningskurs om 0,06 SEK). Teckningsoptionerna värderades till marknadsvärde enligt optionsvärderingsmodellen Black & Scholes. Premie för tecknade teckningsoptioner om sammanlagt 0,2 MSEK erlades till Stockwik i samband med teckningen.

---

Under tredje kvartalet 2016 upptog Stockwik ett förlagslån om 3,5 MSEK från Agder Energi Venture AS. Förlagslånet löper med en fast årlig ränta om 8 procent. Förlagslånet och ränta förfaller till betalning den 30 augusti 2019. Som en del av ersättningen för förlagslånet beslutade extra bolagsstämman den 17 januari 2017 att emittera sammanlagt 38.800.000 teckningsoptioner vederlagsfritt (löptid till och med den 30 augusti 2019, varav inlösen period från och med den 6 maj 2019, inom vilken en (1) teckningsoption berättigar till teckning av en (1) aktie till en teckningskurs om 0,06 SEK). Teckningsoptionerna värderades till marknadsvärde enligt optionsvärderingsmodellen Black & Scholes.

I syfte att förbättra bolagets framtida kassaflöde träffades överenskommelse med konvertibelinnehavare innebärande att likvid för ränta skjutits fram till april 2018 genom konvertering av innehavda konvertibler. Genom överenskommelsen förbättras bolagets kassaflöde med 0,2 MSEK per kvartal. Som ersättning enligt överenskommelsen beslutade extra bolagsstämman den 17 januari 2017 att emittera sammanlagt 15.047.795 teckningsoptioner vederlagsfritt (löptid till och med den 6 november 2019, varav lösenperiod från och med den 6 maj 2019, inom vilken en (1) teckningsoption berättigar till teckning av en (1) aktie till en teckningskurs om 0,06 SEK). Teckningsoptionerna värderas till marknadsvärde enligt optionsvärderingsmodellen Black & Scholes.

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

## NOT 18 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2016	2015	2016	2015
Upplupna provisioner	3,7	3,5	–	–
Förutbetald hyra	0,1	0,3	–	–
Övriga förutbetalda kostnader	0,6	1,3	0,2	0,1
<b>Summa</b>	<b>4,4</b>	<b>5,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>

## NOT 19 - LIKVIDA MEDEL

Koncernens likvida medel uppgår till 4,4 (0,0) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgår till 3,6 (0,0) MSEK.

## NOT 20 - EGET KAPITAL

### KONCERNEN

Eget kapital definieras som totalt eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande. För en specifikation av förändringar i koncernens egna kapital, se sid. 24.

### AKTIEKAPITAL

Enligt på årsstämma antagen bolagsordningen den 27 april 2016 ska aktiekapitalet uppgå till lägst 850.000 kronor och högst 3.400.000 kronor. Aktiekapitalet uppgår till 1,6 (10,7) MSEK. Antalet aktier uppgår till 1.632.570.786 (1.067.635.608) stycken till ett kvotvärde om 0,001 (0,01) SEK. Varje aktie berättigar till en (1) röst. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av ägda och företrädde aktier utan begränsningar i rösträtten. Varje aktie har lika rätt till bolagets tillgångar och vinst.

---

## AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING 2010-2016:

År	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital	Kvotvärde
före 2010				188 070 115	188 070 115	1,000
2010	Minskning av aktiekapital		-169 263 104	188 070 115	18 807 012	0,100
2010	Företrädesemission	188 070 115	18 807 012	376 140 230	37 614 023	0,100
2010	Riktad nyemission	250 760 153	25 076 015	626 900 383	62 690 038	0,100
2013	Minskning av aktiekapital		-56 421 034	626 900 383	6 269 004	0,010
2013	Företrädesemission	250 760 152	2 507 602	877 660 535	8 776 605	0,010
2015	Riktad nyemission	118 750 000	1 187 500	996 410 535	9 964 105	0,010
2015	Teckningsoptioner	60 063 688	600 637	1 056 474 223	10 564 742	0,010
2015	Konvertering konvertibler	6 006 560	60 066	1 062 480 783	10 624 808	0,010
2015	Konvertering konvertibler	4 221 275	42 213	1 066 702 058	10 667 021	0,010
2015	Konvertering konvertibler	933 550	9 336	1 067 635 608	10 676 356	0,010
2016	Konvertering konvertibler	122 536 891	1 225 369	1 190 172 499	11 901 725	0,010
2016	Minskning av aktiekapital	0	-10 711 552	1 190 172 499	1 190 173	0,001
2016	Konvertering konvertibler	14 848 160	14 848	1 205 020 659	1 205 021	0,001
2016	Konvertering konvertibler	374 374 946	374 375	1 579 395 605	1 579 396	0,001
2016	Riktad nyemission	37 238 337	37 238	1 616 633 942	1 616 634	0,001
2016	Riktad nyemission	14 981 644	14 982	1 631 615 586	1 631 616	0,001
2016	Konvertering konvertibler	955 200	955	1 632 570 786	1 632 571	0,001

### ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Avser eget kapital som tillskjutits från aktieägarna utöver aktiekapitalet sedan registrerande av moderbolaget Stockwik Förvaltning AB 1987. Värdet på egetkapitaldelen av konvertibla skuldebrev netto efter skatt, redovisas som övrigt tillskjutet kapital.

### RESERVER

Ingen förändring i reserver under året.

### MODERBOLAGET

För en specifikation av förändringar i moderbolagets egna kapital, se sid. 29.

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION 2016

Till årsstämmans förfogande står:

Överkursfond: 33.955.474 SEK

Balanserade medel: 9.228.232 SEK

Årets förlust: -22.207.779 SEK

Totalt: 20.975.927 SEK

Styrelsen föreslår att medlen balanseras i ny räkning.

## NOT 21 - RÄNTEBÄRANDE SKULDER

### Långfristiga räntebärande skulder

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2016	2015	2016	2015
Konvertibla skuldebrev	2,0	10,3	2,0	10,3
Banklån	3,7	3,1	–	–
Övriga räntebärande skulder	7,6	1,9	6,1	–
<b>Summa</b>	<b>13,3</b>	<b>15,3</b>	<b>8,1</b>	<b>10,3</b>

Extra bolagsstämman den 15 december 2014 beslutade att emittera 631.037.830 konvertibler. Konvertiblerna berättigar till en ränta om 8 procent 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 2016 fanns det 107.161.030 konvertibler som inte konverterats. Räntekostnaden är beräknad som lånebelopp multiplicerat med effektivräntan (13 procent). Övrig finansiell kostnad utgör emissionskostnader.

### Konvertibla skuldebrev

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2016	2015	2016	2015
Nominellt värde på konvertibla skuldebrev	10,8	10,8	10,8	10,8
Eget kapitalandel - värde på konverteringsrätten	–	-1,2	–	-1,2
Utnyttjade konvertibler	-10,3	-0,2	-10,3	-0,2
Räntekostnad	1,0	1,2	1,0	1,2
Övrig finansiell kostnad	1,0	0,5	1,0	0,5
Betald ränta	-0,5	-0,8	-0,5	-0,8
<b>Konvertibla skuldebrev</b>	<b>2,0</b>	<b>10,3</b>	<b>2,0</b>	<b>10,3</b>

Inga skulder förfaller längre än 5 (5) år framåt i tiden. Koncernens exponering för förändringar i ränta och kontraktssenliga tidpunkter för ränteomförhandling sammanfaller med förfallotidpunkter för lånen. Se not 17 för sammanställning av villkor.

### Kortfristiga räntebärande skulder

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2016	2015	2016	2015
Blockbelåning	–	2,4	–	–
Checkräkningskredit	2,8	5,8	–	–
Övriga banklån	2,5	1,1	–	–
Övriga räntebärande skulder	3,8	5,3	1,3	1,7
<b>Summa</b>	<b>9,1</b>	<b>14,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>

## NOT 22 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2016	2015	2016	2015
Upplupna lönekostnader	1,8	3,8	0,3	2,2
Upplupna sociala avgifter	0,6	1,0	0,1	0,5
Övriga upplupna kostnader	2,5	2,4	0,7	0,2
<b>Summa</b>	<b>4,9</b>	<b>7,2</b>	<b>1,1</b>	<b>2,9</b>

## NOT 23 - STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2016	2015	2016	2015
Kundfordringar	–	3,9	–	–
Företagsinteckningar	3,6	14,5	–	–
Pantsatta aktier	5,7	7,3	–	–
Tillgångar med äganderättsförbehåll	0,8	0,4	–	–
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>10,1</b>	<b>26,1</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Borgensåtagande *)	5,0	–	5,0	–
<b>Summa eventualförpliktelser</b>	<b>5,0</b>	<b>Inga</b>	<b>5,0</b>	<b>Inga</b>

\*) Koncernen och moderbolaget har ett kvarvarande borgensåtagande avseende krediter kopplade till den sålda telekomverksamheten. Avsikten är att dessa ska lösas så snart som möjligt.

Säkerheterna är ställda för koncernens finansiering. Pantsatta aktier avser aktier i Stockwik Mark AB, BergFast AB, Aktiv Fastighets Förvaltning i Nacka AB respektive Kallhälls Rot & VVS-system Aktiebolag 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 2016	Jan - dec 2015
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	1 306 815 169	1 004 249 999
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	1 557 758 366	1 624 126 444
Antal aktier vid periodens slut	1 632 570 786	1 067 635 608
Resultat per aktie efter utspädning	-0,01	-0,01
Avkastning på eget kapital (%)	neg	neg
Eget kapital/aktie	0,01	0,02
Soliditet (%)	31,4%	29,1%
Avkastning på totalt kapital (%)	neg	neg

## NOT 25 - TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under perioden januari till och med december 2016 har vissa närstående parter lämnat borgensåtaganden till förmån för portföljbolaget Comsystem uppgående till sammanlagt 2,0 MSEK som säkerhet för kredit hos leverantör. Borgensåtagandena har varit 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 har utgått med ett årligt belopp om 9 procent av respektive borgensbelopp. I första hand erläggs ersättning kontant och i andra hand via teckningsoptioner värderade enligt optionsvärderingsmodellen Black & Scholes. Dessa borgensåtaganden har upphört per den 31 januari 2017 i och med avyttringen av Stockwik Telekom.

Under räkenskapsåret 2014 har huvudaktieägare representerade i styrelsen för Stockwik - Huaso Holdings, Televanture 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. Kapitalbelopp om 1,1 MSEK fördelas med 0,0 MSEK från Huaso Holdings, 0,4 MSEK från Televanture Capital, 0,5 MSEK från Advisio, 0,1 MSEK från VD David Andreasson samt 0,1 MSEK från CFO Andreas Säfstrand. Kapitalbelopp löpte med en fast årlig ränta om 8 procent. Samtliga kapitalbelopp inklusive upplupen ränta har kvittats under det tredje kvartalet 2016 i den riktade nyemissionen som beslutades vid årsstämman den 27 april 2016.

Med säljaren av BergFast, GLSE Invest, fanns en revers om 4,7 MSEK per den 1 januari 2016. Under perioden januari till och med december 2016 har 3,4 MSEK amorterats.

Huaso Holdings respektive Advisio har lånat in 0,2 MSEK respektive 0,3 MSEK i det förlagslån som upptogs i samband med årsstämman den 27 april 2016 (villkor se not 17). Under tredje kvartalet har Huaso Holdings, Advisio, Televanture Capital, GLSE Invest, VD David Andreasson, CFO Andreas Säfstrand åtagit sig att skjuta fram likvid för konvertibelränta till april 2018. Som ersättning enligt överenskommelsen beslutade extra bolagsstämman den 17 januari 2017 att emittera 5.313.018 teckningsoptioner till Huaso Holdings, 1.217.563 teckningsoptioner till Advisio, 1.388.601 teckningsoptioner till Televanture Capital, 3.000.000 teckningsoptioner till GLSE Invest, 822.007 teckningsoptioner till VD David Andreasson och 349.163 teckningsoptioner till CFO Andreas Säfstrand.

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 2016 till 0,2 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 (checkräkningskrediter), 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 på flertalet av sina räntebärande lån 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 2016 skulle en ränteökning på 1 procentenhet innebära 0,2 (0,3) MSEK 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 8.

### 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.

Se not 12 för ytterligare beskrivning av uppskjuten skattefordran.

### 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 BOKSLUTSSDAGEN

Extra bolagsstämma den 17 januari 2017 beslutade att;

- emittera högst 30.000.000 aktier i en riktad nyemission av aktier till säljaren av KRVVS (Löfgren Konsulting) till en teckningskurs om 0,04 SEK per aktie,
- emittera 38.800.000 teckningsoptioner till Agder Energi Venture AS som en del av ersättningen för förlagslånet som upptogs i augusti 2016 (villkor se sid. 51); samt
- emittera 15.047.795 teckningsoptioner till konvertibelinnehavare som ersättning för framskjuten likvid för ränta (villkor se sid. 51)

---

Under första kvartalet 2017 har 27.228.730 aktier tecknats och tilldelats inom ramen för den riktade nyemissionen av aktier som beslutades av den extra bolagsstämman den 17 januari 2017. Under första kvartalet 2017 har även konvertibler utnyttjats för konvertering till 934.900 aktier vilka har registrerats hos Bolagsverket.

---

# Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkras 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 för koncernen och moderbolaget 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 2017

Rune Rinnan,  
Ordförande

Mathias Wiesel,  
Ledamot

Olof Nordberg,  
Ledamot

David Andreasson,  
VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 6 april 2017  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Brändström,  
Auktoriserad revisor

---

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Stockwik Förvaltning AB (publ), org. nr 556294-7845

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Stockwik Förvaltning AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 12-58 i detta dokument.

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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### VÅR REVISIONSANSATS

#### *Revisionens inriktning och omfattning*

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar. Affärsverksamheten och de finansiella processerna i koncernen är begränsade och förvaltas av en liten grupp av anställda. På grund av effektivitet har revisionsbevis i huvudsak inhämtats genom substansgranskning med stickprovsurval på underliggande transaktioner.

Koncernteamet utförde lagstadgad revision på samtliga dotterbolag i koncernen samt granskade moderbolaget, konsolideringen och årsredovisningen.

#### *Väsentlighet*

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra

granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

#### *Särskilt betydelsefulla områden*

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

<b><i>Särskilt betydelsefullt område</i></b>	<b><i>Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området</i></b>
<p><b><i>Rörelseförvärv - Kallhälls Rot &amp; VVS-system</i></b></p> <p>Den 2 maj 2016 förvärvades, genom det helägda dotterbolaget Stockwik Mark, 100 % av aktierna i Kallhälls Rot &amp; VVS-system. Förvärvet av Kallhälls Rot &amp; VVS-system innebar en väsentlig ökning av Stockwiks verksamhet och företagsledningen har bedömt att det utgör ett rörelseförvärv.</p> <p>Enligt IFRS ska överförd ersättning, dvs köpeskillingen, fördelas på identifierbara tillgångar och övertagna skulder. Identifiering och fördelning av köpeskillning är områden som krävt företagsledningens bedömning. Se not 1 (redovisningsprinciper) och not 15 (rörelseförvärv).</p>	<p>Vi tog del av företagsledningens förvärvsanalys och relevanta dokument såsom köpeavtal och verifierade den lämnade betalningen.</p> <p>Vi tog del av företagsledningens fördelning av köpeskillingen och tillsammans med intern värderingsspecialist utmanade vi dem särskilt i fördelning av övervärde på kundrelationer respektive goodwill.</p> <p>Vi har också bedömt innehållet i de upplysningarna som ledningen lämnat i årsredovisningen not 15.</p> <p>Vi har inte rapporterat några väsentliga iakttagelser till styrelsen.</p>
<p><b><i>Värdering av uppskjuten skattefordran</i></b></p> <p>I koncernen finns skattemässiga underskottsavdrag som uppgår till 382,5 MSEK. Koncernen redovisar en uppskjuten skattefordran om 7 MSEK. Den motsvarar 31,8 MSEK av de totala skattemässiga underskottsavdragen den 31 december 2016.</p> <p>Enligt IFRS ska företagsledningen bedöma i vilken utsträckning det är sannolikt att underskotten kan avräknas mot framtida beskattningsbara resultat.</p> <p>Redovisning och bedömning av uppskjuten skattefordran är ett område som kräver företagsledningens bedömningar.</p> <p>I not 16 (uppskjuten skatt) upplyser bolaget om de totala underskotten och i not 27 (kritiska uppskattningar och bedömningar) redogör företagsledningen för de bedömningar som skett.</p>	<p>Vår revision bestod i att utvärdera företagsledningens bedömning avseende sannolikheten att nyttja skattemässiga underskottsavdrag mot framtida beskattningsbara resultat.</p> <p>Vi tog del av ledningens beräkning av till vilken utsträckning det är sannolikt att koncernens underskottsavdrag kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning och kontrollerade den matematiska riktigheten i modellen</p> <p>Vi utmanade företagsledningens bedömningar och antaganden om framtida beräknade beskattningsbara resultat genom att jämföra tidigare bedömningar mot utfall för att bilda oss en uppfattning av företagsledningens precision i att göra bedömningar om framtida utfall.</p> <p>Vi har inte rapporterat några väsentliga iakttagelser till styrelsen.</p>
<p><b><i>Avyttrad verksamhet - redovisning av försäljningen av Stockwik Telekom</i></b></p> <p>I november 2016 avyttrades bolaget Stockwik Telekom AB inklusive portföljbolagen StjärnaFyrkant Svenska AB och Comsystem Mobility AB. Bolagen gemensamt utgjorde segmentet Telekom. Enligt IFRS ska en avyttrad verksamhet som utgör en väsentlig del av den totala verksamheten i koncernen redovisas som avvecklad verksamhet.</p> <p>Den avyttrade verksamhetens resultat och kassaflöden redovisas särskild från den kvarvarande delen av</p>	<p>Vår revision bestod av att granska den sammanställda informationen i årsredovisningen och härleda de uppgifter som presenteras separat till underliggande finansiella rapporter. Vi tog del av ledningens analys av transaktionen och relevanta dokument såsom köpeavtal och beräkning av den avvecklade verksamhetens resultat och kassaflöde för räkenskapsår 2015 och 2016. Vi har också bedömt de upplysningar som företagsledningen lämnat i not 3 samt kontrollberäknat uppgifterna mot underliggande dokument från bolagets redovisnings- och rapporteringssystem.</p>

---

koncernen. Redovisningen är komplicerad och kräver ett mått av bedömning för att säkerställa att klassificeringen av de olika delarna presenteras korrekt i de finansiella rapporterna. I resultaträkningen (sid. 21) och kassaflödet (sid. 25) samt i not 3 redovisar bolaget de finansiella effekterna av avyttringen samt den avvecklade verksamheten.

Vi har inte rapporterat några väsentliga iakttagelser till styrelsen.

## ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-11 och 63-66. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

## REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### UTTALANDEN

---

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Stockwik Förvaltning AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

#### GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

#### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 6 april 2017  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Brändström  
Auktoriserad revisor

---

# Resultaträkning - Flerårsöversikt

MSEK	2016	2015	2014	2013
<b>RESULTATRÄKNINGAR</b>				
Nettoomsättning	114,2	90,5	78,7	106,3
Övriga rörelseintäkter	0,1	0,2	2,7	0,1
<b>Summa intäkter</b>	<b>114,3</b>	<b>90,7</b>	<b>81,4</b>	<b>106,4</b>
Råvaror och förnödenheter	-63,7	-50,1	-52,7	-74,1
<b>Bruttovinst</b>	<b>50,5</b>	<b>40,4</b>	<b>26,0</b>	<b>32,2</b>
Övriga externa kostnader	-16,5	-12,5	-9,5	-13,4
Personalkostnader	-32,8	-27,2	-23,3	-36,6
Övriga rörelsekostnader	-11,5	0,0	-0,1	-0,4
<b>EBITDA kvarvarande verksamhet</b>	<b>-10,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-4,2</b>	<b>-18,1</b>
Avskrivning/nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3,8	-3,9	-4,9	-3,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-14,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>-9,1</b>	<b>-21,7</b>
Finansiella poster	-4,1	-3,1	-1,6	-0,7
<b>Resultat efter finansiella poster och före skatt</b>	<b>-18,1</b>	<b>-6,0</b>	<b>-10,7</b>	<b>-22,4</b>
Skatter	0,5	0,7	0,0	0,2
<b>Resultat efter skatt från verksamheten</b>	<b>-17,6</b>	<b>-5,3</b>	<b>-10,7</b>	<b>-22,2</b>
<b>Resultat efter skatt hänförligt till:</b>				
<i>Moderbolagets aktieägare</i>	-17,6	-5,3	-10,6	-21,8
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	-	-	-0,1	-0,4

Flerårsöversikten utgör total verksamhet och har inte räknats om med hänsyn till avvecklad verksamhet som redovisades första gången fjärde kvartalet 2016.



---

# Balansräkning - Flerårsöversikt

MSEK	2016	2015	2014	2013
Goodwill	17,1	36,3	34,5	25,0
Övriga Immateriella anläggningstillgångar	6,8	6,9	9,7	2,0
Materiella anläggningstillgångar	4,0	2,2	2,5	1,4
Övriga anläggningstillgångar	7,0	7,0	7,0	7,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>34,9</b>	<b>52,4</b>	<b>53,7</b>	<b>35,5</b>
Varulager	0,1	0,1	0,2	1,3
Kortfristiga fordringar	16,7	17,9	16,6	19,5
Kassa och bank	4,4	0,0	1,4	11,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>56,1</b>	<b>70,5</b>	<b>71,9</b>	<b>67,8</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	17,6	20,5	19,7	29,5
Innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	0,2
<b>Summa eget kapital</b>	<b>17,6</b>	<b>20,5</b>	<b>19,7</b>	<b>29,7</b>
Långfristiga skulder och avsättningar	16,0	17,2	12,8	0,4
Kortfristiga skulder	22,5	32,7	39,4	37,7
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>56,1</b>	<b>70,5</b>	<b>71,9</b>	<b>67,8</b>
<b>NYCKELTAL</b>				
Totala intäkter MSEK	114,2	90,5	78,7	106,3
Förändring totala intäkter från föregående år	26%	15%	-26%	-29%
Resultat per aktie efter utspädning	-0,01	-0,01	-0,01	-0,03
Medelantal anställda	64	53	40	67
Omsättning per anställd, MSEK	1,8	1,7	2,0	1,6
Eget kapital, MSEK	17,6	20,5	19,7	29,7
Eget kapital per aktie, kronor	0,01	0,02	0,02	0,03
Soliditet	31%	29%	27%	44%

---

## Större aktieägare per 31 december 2016

Namn/firma	Antal aktier/röster	Andel aktier/röster
Huaso Holdings AB (direkt och indirekt)	275.023.114	16,8%
GLSE Invest AB	186.000.000	11,4%
Advisio AB	118.104.445	7,2%
Televenture Capital AS	89.017.837	5,5%
Carnegie AS	41.110.536	2,5%
Stefan Stjernberg	40.500.000	2,5%
David Andreasson	39.786.890	2,4%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	39.259.030	2,4%
Stefan Poulsen	38.449.812	2,4%
SEB Enskilda AS – Klientdepo	32.885.720	2,0%
Övriga	732.433.402	44,9%
	1.632.570.786	100,0%

## Årsstämma

Årsstämma avseende verksamhetsåret 2016 avhålls den 27 april 2017 kl. 10:00 i koncernens lokal på Södra Catalinagränd 5A, Täby.

# Alternativa nyckeltal

## ANVÄNDNING AV ICKE-INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS ("IFRS")

### RESULTATMÅTT

Riktlinjer avseende alternativa nyckeltal för företag vars värdepapper är noterade på en reglerad marknad inom EU har getts ut av the European Securities and Markets Authority (ESMA). Dessa riktlinjer ska tillämpas på alternativa nyckeltal som används från och med den 3 juli 2016. I bokslutskommunikén refereras det till ett antal icke-IFRS resultatmått som används för att hjälpa såväl investerare som koncernledning att analysera företagets verksamhet. Nedan beskrivs de olika icke-IFRS resultatmått som använts som ett komplement till den finansiella information som redovisats enligt IFRS.

Beskrivning av finansiella resultatmått som inte återfinns i IFRS regelverket.

### EBITDA OCH EBITDA %

Resultat före skatter, räntor samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar. EBITDA (%) utgör EBITDA i procent av intäkterna (nettoomsättningen).

MSEK	2016				2015			
	KV4	KV3	KV2	KV1	KV4	KV3	KV2	KV1
Periodens resultat	-11,5	-3,0	-1,8	-1,3	-1,0	-0,6	-2,4	-1,4
Skatter	0,0	-0,1	-0,3	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2
Finansiella intäkter och kostnader	0,2	2,5	0,7	0,7	0,8	0,6	1,1	0,6
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	1,1	0,9	1,1	0,7	1,0	1,0	1,0	1,0
EBITDA	-10,2	0,3	-0,3	0,0	0,6	0,9	-0,5	0,0
Intäkter	30,0	29,6	31,8	22,8	27,7	18,8	23,0	21,0
EBITDA (%)	-34,0%	1,0%	-0,9%	0,0%	2,2%	4,8%	-2,2%	0,0%

### SOLIDITET

Eget kapital i procent av totala tillgångar.

MSEK	2016				2015			
	KV4	KV3	KV2	KV1	KV4	KV3	KV2	KV1
Eget kapital	17,6	27,9	20,0	21,4	20,5	21,4	21,9	18,8
Totala tillgångar	56,1	78,8	80,9	65,5	70,5	65,5	69,7	71,3
Soliditet (%)	31,4%	35,4%	24,7%	32,7%	29,1%	32,7%	31,4%	26,4%

Nyckeltalen utgör total verksamhet och har inte räknats om med hänsyn till avecklad verksamhet som redovisades första gången fjärde kvartalet 2016.