

---

# Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2016

## STABIL UTVECKLING UNDER ÅRETS FÖRSTA KVARTAL

Koncernens siffror har övergripande lyfts av utvecklingen i segmentet markservice och portföljbolaget BergFast. I segmentet telekom har utvecklingen varit något tudelad då portföljbolaget StjärnaFyrkant uppvisat en positiv trend medan läget i portföljbolaget Comsystem var stabilt.

## PERIODEN 1 januari - 31 mars 2016

- Intäkterna för första kvartalet uppgick till 22,8 (21,0) MSEK
- Bruttovinsten uppgick till 9,7 (9,4) MSEK och bruttomarginalen uppgick till 42,5 (44,8) procent
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 0,0 (0,0) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -0,7 (-1,0) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till -1,3 (-1,4) MSEK. Av resultatet utgjorde -0,7 (-1,0) 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

---

# VD har ordet

Koncernens siffror har övergripande lyfts av utvecklingen i segmentet markservice och portföljbolaget BergFast. I segmentet telekom har utvecklingen varit något tudelad då portföljbolaget StjärnaFyrkant uppvisat en positiv trend medan läget i portföljbolaget Comsystem var stabilt.

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 tar tillvara på de mindre bolagens spetskompetens och erbjuder det stora bolagets trygghet och möjligheter. Vi investerar långsiktigt och förvärvar företag för att behålla dem. I vår investeringsprocess ställer vi krav på såväl kvantitativa parametrar såsom kapitaleffektivitet som kvalitativa värden såsom god affärsetik samt ordning och reda. Vårt arbete baseras på tre grundprinciper; Rätt människor, rätt värderingar, rätt bolag.

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

Under det första kvartalet 2016 har utvecklingen inom segmentet markservice varit fortsatt positiv. Uppdragsförfrågningarna från kunder har varit rikliga och orderingången har varit stabil. Organisationen växer och den befintliga personalen har varit fullbelagd. Rekryteringsprocessen fortgår. Det milda vädret gjorde att snöröjningsuppdragen var färre än beräknat i början av perioden.

Inom segmentet telekom bedrivs verksamheten effektivt och med god energi. Arbetet sker med hög kvalitet vilket uppskattas av såväl kunder som leverantörer. Personalen är väl sammansatt och motiverad. Fokus har alltjämt legat på lönsamma affärer, riskminimering, hög kundservice och personlig kontakt. Många affärsrelationer är långa och väletablerade. Aktiviteter har genomförts som planerat och tillsammans med fortsatt kostnadskontroll har arbetet resulterat i stabila om än ej fullt tillfredställande siffror. Mot bakgrund av rådande förutsättningar är synen på framtiden positiv.

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

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

---

# Finansiell information

## INTÄKTER

Intäkterna för perioden januari till och med mars 2016 uppgick till 22,8 (21,0) MSEK vilket motsvarar en ökning med 8,6 procent jämfört med samma period föregående år. Nettoökningen är hänförlig till en ökning i portföljbolaget BergFast (+0,8 MSEK) samt i andra hand till en ökning i portföljbolaget Comsystem (+1,2 MSEK). I portföljbolaget StjärnaFyrkant har omsättningen minskat (-0,2 MSEK).

## RESULTAT

Bruttovinsten för perioden januari till och med mars 2016 uppgick till 9,7 (9,4) MSEK vilket motsvarar en bruttomarginal på 42,5 (44,8) procent.

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) för perioden januari till och med mars 2016 uppgick till 0,0 (0,0) MSEK.

Rörelseresultatet (EBIT) för perioden januari till och med mars 2016 uppgick till -0,7 (-1,0) MSEK.

Resultatet efter skatt för perioden januari till och med mars 2016 blev -1,3 (-1,4) MSEK. Av periodens resultat efter skatt första kvartalet utgjorde -0,7 (-1,0) MSEK avskrivningar och nedskrivningar, vilka inte påverkade koncernens likviditet.

## FINANSIELLA POSTER

Finansiella poster för perioden januari till och med mars 2016 uppgick till -0,7 (-0,6) MSEK.

## BALANSRÄKNINGEN

Balansomslutningen per 31 mars 2016 uppgick till 65,5 (71,3) MSEK. Eget kapital per den 31 mars 2016 uppgick till 21,4 (18,8) MSEK. Soliditeten uppgick därmed till 32,7 (26,4) procent. Räntebärande skulder per den 31 mars 2016 uppgick till totalt 25,7 (34,4) MSEK.

## Goodwill

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

Koncernledningen prövar regelbundet värdet genom att jämföra det redovisade värdet med det beräknade återvinningsvärdet för respektive segment. Det redovisade värdet av goodwill uppgår till 14,2 (14,2) MSEK för segmentet markservice respektive 22,1 (22,1) MSEK för telekom. Koncernledningen bedömer att

föresättningarna inte har försämrats under de första kvartalet 2016.

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

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

Inom området markservice var tillväxten över 30 procent under 2015 och mycket stark. En fortsatt positiv tillväxt kan väntas även för 2016 men på en lägre nivå. En viss konsolidering är rimlig att anta efter det starka föregående året. Som ett resultat av detta har tillväxten för 2016 inom området antagits till 5 procent. Med den redan påbörjade geografiska och resursmässiga expansionen har omsättningen inom markservice antagits växa cirka 10 procent under 2017 och därefter under de närmast efterföljande åren för att sedan uppgå till 3 procent från 2021 och framåt. EBITDA-marginalen förväntas att successivt öka med knappt 3 procentenheter under perioden 2016-2020. Även om tillväxten avviker -5 procentenheter och/eller EBITDA-marginalen förändras -2 procentenheter, finns det goda marginaler mellan beräknat nyttjandevärde och redovisat värde.

Omsättningen inom segmentet telekom förväntas totalt sett återigen öka under 2016. Detta är ett resultat av nyanställningar samt förbättrade interna processer. En återhämtning av segmentets totala tillväxt väntas under

år 2016 varefter en successiv normalisering sker mot en nivå om 3 procent. Lönsamheten förväntas också förbättras utifrån selektivt fokus på de mer värdeskapande affärerna, kundservice, personlig kontakt och kostnadskontroll. Kombinationen av genomförda effektiviseringar, ytterligare försäljningskapacitet och en bättre försäljningsmix förväntas leda till en ytterligare positiv EBITDA-marginal för år 2016 och som därefter successivt fortsätter att öka och överträffa 10 procent år 2019 och framåt. Koncernledningen konstaterar att även om tillväxten avviker -5 procentenheter och/eller EBITDA-marginalen förändras -2 procentenheter, finns det god marginal mellan beräknat nyttjandevärde och redovisat värde.

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

#### Uppskjuten skatt

Redovisad uppskjuten skattefordran i koncernen uppgår till 7,0 (7,0) MSEK och avser uppskjuten skatt på underskottsavdrag vilka saknar förfallotidpunkt då koncernen endast består av svenska aktiebolag. Koncernledningen har noggrant prövat värdet av den uppskjutna skattefordran och bedömer att det, utifrån koncernens trend mot och förväntade positiva resultat under kommande år, övertygande talar för att koncernen kommer att kunna göra nytta av de uppskjutna skattefordringarna och därmed motiverar det redovisade värdet av underskotten. Icke redovisade underskottsavdrag inom koncernen uppgår till 368,0 (364,7) MSEK. Även dessa icke redovisade underskottsavdrag saknar förfallotidpunkt då koncernen endast består av svenska aktiebolag. Totalt ackumulerade skattemässiga underskott i koncernen uppgår till 399,8 (396,5) MSEK.

#### KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Koncernen hade ett negativt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital för perioden januari till och med mars 2016 på -0,4 (-0,6) MSEK. Förändringar i rörelsekapital påverkade kassaflödet med 2,3 (2,6) MSEK under perioden januari till och med mars 2016.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick, under perioden januari till och med mars 2016, till -0,0 (-) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick, under perioden januari till och med mars 2016, till -1,9 (1,6) MSEK.

Det totala kassaflödet under perioden januari till och med mars 2016 var 0,0 (3,6) MSEK. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 0,0 (5,0) MSEK.

#### FINANSIELL RISK

Räntebärande skulder per 31 mars 2016 uppgick sammanlagt till 25,7 (34,4) MSEK varav 8,5 (9,9) MSEK avser konvertibelskulder (se villkor not 2 sid 16).

Koncernen har en beviljad blockbelåning som ger ett kreditutrymme på upp till 70 procent av värdet på Comsystems utestående kundfordringar (max 4 MSEK från och med 23 juni 2015). Blockbelåningen löper tillsvidare med tre månaders ömsesidig uppsägningstid. Per 31 mars 2016 uppgick outnyttjat kreditutrymme till 0,0 (0,3) MSEK.

Koncernen har en total beviljad checkräkningskredit om 8,0 (7,0) MSEK varav 2,3 (4,2) MSEK var outnyttjad per 31 mars 2016. Avtal om checkräkningskredit om 4,0 MSEK löper fram till och med 22 juni 2016, avtal om checkräkningskredit om 3,0 MSEK löper fram till och med 13 september 2016 respektive avtal om checkräkningskredit om 1,0 MSEK löper fram till och med 31 december 2016. Checkräkningskredit löper med en genomsnittlig dispositionsränta om 3,3 procent. Avtal om borgensåtaganden, som löpte under räkenskapsåret 2015, har upphört från och med 1 januari 2016. Återstående belopp att reglera avseende borgensåtaganden 2015 uppgår per 31 mars 2016 till 0,1 MSEK.

Med säljaren av BergFast finns en revers med ett kapitalbelopp om totalt 3,5 MSEK per den 31 mars 2016. Framtida amorteringar uppgår till 0,5 MSEK per kvartal för perioden 2016-2017. Kapitalbelopp löper med en fast årlig ränta om 4 procent.

Förvärvskrediten, som upptogs i syfte att finansiera förvärvet av BergFast, uppgår till 3,9 MSEK per den 31 mars 2016. De kvartalsvisa amorteringarna av förvärvskrediten uppgår till 0,3 MSEK. Genomsnittlig ränta under rapportperioden har varit 3,0 procent.

Övriga lån, framförallt från aktieägare, uppgick per den 31 mars 2016 till kapitalbelopp om totalt 1,4 MSEK och löper med en fast årlig ränta om 8 procent.

---

Koncernens likvida medel den 31 mars 2016 uppgick till 0,0 (5,0) MSEK.

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

#### MEDARBETARE

Koncernen hade vid periodens utgång anställda motsvarande 48 (46) heltidstjänster.

#### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under perioden januari till och med mars 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 är fördelade enligt följande: Huaso Holdings begränsat till 1,1 MSEK, RR Capital AS (moderbolag till Televenture Capital) begränsat till 0,5 MSEK och Advisio begränsat till 0,4 MSEK. Ersättning för respektive borgensåtagande utgår med ett årligt belopp om 9 procent av respektive borgensbelopp. I första hand ska ersättning erläggas kontant och i andra hand via teckningsoptioner värderade enligt optionsvärderingsmodellen Black & Scholes.

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

Med säljaren av BergFast, GLSE Invest, fanns en revers om 4,7 MSEK per den 1 januari 2016. Under första kvartalet 2016 har 1,2 MSEK amorterats i enlighet med reversen.

## Verksamheten

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

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 mars 2016 till 0,4 MSEK. Upplupna räntor avseende samtliga lån från närstående parter uppgår per 31 mars 2016 till 0,3 MSEK.

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RAPPORTPERIODEN

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

Inga övriga händelser av väsentlig karaktär har inträffat under rapportperioden.

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

Per den 7 april genomförde Stockwik via portföljbolaget BergFast ett mindre kompletteringsförvärv av Aktiv Fastighets Förvaltning i Nacka AB ("AFF").

Inga övriga händelser av väsentlig karaktär har inträffat efter rapportperioden.

#### AKTIEDATA

Antalet aktier vid periodens slut uppgick till 1.190.172.499 (877.660.535). Ej konverterade konvertibler kan, vid full konvertering, tillföra 497.339.550 nya aktier.

#### MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet har under 2016 varit koncernintern förvaltning vilket främst har bestått av styrning, kontroll, analys, affärsutveckling samt förvärv. Extern försäljning har under perioden januari till och med mars 2016 uppgått till 0,0 (0,0) MSEK och resultat efter finansiella poster var -1,2 (-1,9) MSEK. Moderbolagets likvida medel vid periodens slut uppgick till 0,0 (2,0) MSEK. Moderbolaget har under 2016 främst finansierats via lån från dotterbolag samt kassa.

koden STWK. Stockwiks konvertibel är noterad på Nasdaq OMX Stockholm Small Cap med koden KV1. Koncernen har två rörelsesegment; markservice och telekom.

---

I segmentet markservice, som är organiserat inom portföljbolaget BergFast, 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 kompletterande anläggningsarbeten. Verksamheten är koncentrerad till Stockholmsområdet.

I segmentet telekom, som innefattar portföljbolagen StjärnaFyrkant och Comsystem, fokuserar koncernen dels på försäljning till mindre företag via callcenter och

franchising, dels på försäljning till större företag och offentlig sektor där kunder erbjuds hjälp att avropa och implementera handhållen kommunikationsutrustning med tillhörande tjänster, support och logistik.

Erbjudandet inom den senare delen av verksamheten bygger på att skapa kontroll över kundens mobilpark och samtidigt möjliggöra en kostnadseffektiv hantering för kundens mobila livscykelhantering. Ambitionen är att avlasta intern IT och samtidigt förbättra upplevelsen för slutanvändaren. Verksamheten har en flexibel och användarvänlig e-handelsplattform som bas. Segmentets försäljning sker rikstäckande.

## Marknad

Omsättningen i markservice bedöms bero till stor del av den rådande konjunkturen i Sverige. Konjunkturinstitutet rapporterade i december 2015 en Konjunkturbarometer som visar på en mycket starkare ekonomisk tillväxt än normalt och prognosticerar en ökning i Sveriges BNP för 2016 med nära 4 procent. Detta förväntas innebära en ökad efterfrågan på markskötsel- och anläggningstjänster.

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

Det finns en underliggande tillväxt på marknaden för segmentet telekom som framförallt drivs av smartphones och mobil datatrafik. Säkerhetsrisken kring informationen

i mobiltelefoner är ett ytterligare område där marknaden visat ökat intresse. Allt fler medarbetare hos företag och myndigheter har anammat ett mer mobilt arbetssätt vilket gör mobiltelefonerna mer kritiska för företagens och myndigheternas verksamhet, vilket i sin tur ställer nya krav exempelvis inom eftermarknad.

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

## Framtidsutsikter

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

Inom telekom har koncernen med portföljbolagen StjärnaFyrkant och Comsystem en etablerad grund som

oberoende aktör. Erbjudandet stärks också med den nya e-handelsplattformen E-Star på plats. Vidare intensifieras expansionen av koncernens franchisekoncept. Strukturella möjligheter återfinns på flera håll. Dessa granskas och utvärderas parallellt med den dagliga verksamheten.

---

# Risker och osäkerhetsfaktorer

Stockwiks resultat och finansiella ställning, liksom den strategiska positionen, påverkas i varierande grad av ett antal interna faktorer som kan kontrolleras samt ett antal externa faktorer där möjligheten att påverka utvecklingen är begränsad. De riskfaktorer som har störst betydelse för Stockwik är den konjunkturella utvecklingen, strukturförändringar och konkurrenssituationen. Risker och osäkerhetsfaktorerna är desamma som under tidigare perioder. För ytterligare information hänvisas till avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer i förvaltningsberättelsen i Stockwiks årsredovisning för 2015, sidor 15-17. Moderbolaget påverkas indirekt av dessa risker och osäkerhetsfaktorer genom sin funktion i koncernen.

# Segmentsredovisning

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

Koncernledningen har fastställt segmenten baserat på den information som behandlas av den högste verkställande beslutsfattaren, d.v.s. koncernledningen. Verksamheten indelas utifrån ett kund- och försäljningsinnehållsperspektiv. Koncernen har endast svenska kunder, därmed är koncernens samtliga materiella och immateriella tillgångar hänförliga till Sverige, och ingen kund står för mer än tio procent av koncernens årliga omsättning. Segmentet markservice är den del av verksamheten som är koncentrerad till portföljbolaget BergFast. Segmentet telekom utgör den delen av verksamheten som är koncentrerad till portföljbolagen StjärnaFyrkant, med försäljningskanalerna callcenter och franchise, och Comsystem med försäljning till större företag och offentlig sektor. Segmentens intäkter och rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) granskas. Fördelade moderbolagskostnader om 0,5 MSEK påverkar EBITDA i markservice och telekom negativt med -0,5 MSEK respektive 0 MSEK. Försäljning mellan segmenten sker till marknadsmässiga villkor.

Kv1	Markservice		Telekom		Koncerngemensamt & eliminerings		Summa koncern	
	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>MSEK</b>								
<b>Intäkter</b>								
Externa	11,3	10,5	11,5	10,5	–	–	22,8	21,0
Interna	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Summa intäkter</b>	<b>11,3</b>	<b>10,5</b>	<b>11,5</b>	<b>10,5</b>	<b>0,0</b>	<b>–</b>	<b>22,8</b>	<b>21,0</b>
<b>EBITDA</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Av- och nedskrivningar	-0,6	-0,7	-0,1	-0,3	–	–	-0,7	-1,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,0</b>
Finansnetto	-0,1	–	-0,1	-0,2	-0,5	-0,4	-0,7	-0,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,6</b>
<b>Tillgångar per 31 mars</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	14,2	14,2	22,1	22,1	–	–	36,3	36,3
Fordringar koncernföretag	–	–	11,8	14,6	-11,8	-14,6	–	–
Övriga tillgångar	15,1	16,7	6,6	8,3	7,5	10,0	29,2	35,0
<b>Totala tillgångar</b>	<b>29,3</b>	<b>30,9</b>	<b>40,5</b>	<b>45,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,6</b>	<b>65,5</b>	<b>71,3</b>



# Koncernens resultaträkning

MSEK	jan-mar 2016	jan-mar 2015	jan-dec 2015
Intäkter	22,8	21,0	90,5
Kostnad för sålda varor	-13,1	-11,6	-50,1
<b>Bruttovinst</b>	<b>9,7</b>	<b>9,4</b>	<b>40,4</b>
Bruttomarginal	42,5%	44,8%	44,6%
Övriga externa kostnader	-3,2	-3,0	-12,5
Personalkostnader	-6,5	-6,4	-27,2
Avskrivningar/Nedskrivningar	-0,7	-1,0	-3,9
Övriga intäkter	0,0	–	0,2
Övriga kostnader	–	–	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,0</b>
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-0,7	-0,6	-3,1
<b>Finansiella poster - netto</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-3,1</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>-6,1</b>
Årets skatt	0,1	0,2	0,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>-5,3</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>			
<i>Moderbolagets aktieägare</i>	-1,3	-1,4	-5,3
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	–	–	–
<u>Resultat per aktie före utspädning, SEK/aktie</u>			
hänförligt till moderbolagets aktieägare	-0,00	-0,0	-0,00
hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–
<u>Resultat per aktie efter utspädning, SEK/aktie</u>			
hänförligt till moderbolagets aktieägare	-0,00	-0,0	-0,00
hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	1 096 227 549	877 660 535	1 004 249 999
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	1 593 567 103	1 687 512 053	1 624 126 444
<b>EBITDA</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>

---

# Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	jan-mar 2016	jan-mar 2015	jan-dec 2015
Periodens resultat	-1,3	-1,4	-5,3
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>-5,3</b>
<i>-hänförligt till moderföretagets aktieägare</i>	<i>-1,3</i>	<i>-1,4</i>	<i>-5,3</i>
<i>-innehav utan bestämmande inflytande</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

---

# Koncernens balansräkning

MSEK	31 mar 2016	31 mar 2015	31 dec 2015
<i>Tillgångar</i>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	36,3	36,3	36,3
Immateriella anläggningstillgångar	6,4	9,0	6,9
Materiella anläggningstillgångar	2,0	2,3	2,2
Finansiella anläggningstillgångar	7,0	7,0	7,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>51,7</b>	<b>54,6</b>	<b>52,4</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	0,3	0,2	0,1
Kortfristiga fordringar	13,5	11,5	18,0
Kassa och bank	0,0	5,0	0,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>13,8</b>	<b>16,7</b>	<b>18,1</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>65,5</b>	<b>71,3</b>	<b>70,5</b>
<i>Eget kapital och skulder</i>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	21,4	18,8	20,5
Konvertibla skuldebrev	8,5	9,9	10,3
Övriga långfristiga räntebärande skulder	4,1	10,3	5,0
Avsättningar	1,7	2,5	1,9
Kortfristiga räntebärande skulder	13,1	14,2	14,6
Kortfristiga skulder	16,7	15,6	18,2
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>65,5</b>	<b>71,3</b>	<b>70,5</b>

# Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	Hänförlig till moderbolagets aktieägare						Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa			
<b>Utgående balans per 31 dec 2014</b>	<b>8,8</b>	<b>583,9</b>	<b>113,4</b>	<b>-686,4</b>	<b>19,6</b>		<b>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>4,2</b>		<b>0,0</b>	<b>6,2</b>		<b>-</b>	<b>6,2</b>
<b>Utgående balans per 31 dec 2015</b>	<b>10,7</b>	<b>588,1</b>	<b>113,4</b>	<b>-691,8</b>	<b>20,5</b>		<b>-</b>	<b>20,5</b>
<b>Totalresultat</b>								
Periodens resultat				-1,3	-1,3			-1,3
Övrigt totalresultat				-	-		-	-
Omräkningsdifferens				-	-		-	-
<b>Summa totalresultat</b>				<b>-1,3</b>	<b>-1,3</b>		<b>-</b>	<b>-1,3</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>								
Konvertering av konvertibler	1,2	0,9			2,2			2,2
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>			<b>2,2</b>		<b>-</b>	<b>2,2</b>
<b>Utgående balans per 31 mar 2016</b>	<b>11,9</b>	<b>589,1</b>	<b>113,4</b>	<b>-693,1</b>	<b>21,4</b>		<b>-</b>	<b>21,4</b>

---

# Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	jan-mar 2016	jan-mar 2015	jan-dec 2015
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före finansiella poster	-0,7	-1,0	-3,0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	0,3	1,0	3,9
Erhållna räntor	0,0	0,0	0,0
Betalda räntor	-0,6	-0,5	-1,4
Betald skatt	0,6	-0,1	-0,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>
Förändring av rörelsekapital	2,3	2,6	1,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>0,6</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>–</b>	<b>-2,5</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>0,5</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>0,0</b>	<b>3,6</b>	<b>-1,4</b>
Likvida medel vid periodens början	0,0	1,4	1,4
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>0,0</b>	<b>5,0</b>	<b>0,0</b>

# Moderbolagets resultaträkning

MSEK	jan-mar 2016	jan-mar 2015	jan-dec 2015
Intäkter	0,5	0,0	3,0
<b>Totala intäkter</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>3,0</b>
Övriga externa kostnader	-0,3	-0,4	-1,9
Personalkostnader	-1,0	-1,1	-4,1
<b>Summa omkostnader</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-5,9</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,9</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansiella intäkter	0,2	0,0	0,5
Finansiella kostnader	-0,6	-0,4	-2,4
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,9</b>
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-4,8</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Erhållet koncernbidrag	–	–	2,1
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2,1</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,8</b>
Årets skatt	0,0	0,0	0,2
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,6</b>

# Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	jan-mar 2016	jan-mar 2015	jan-dec 2015
Periodens resultat	-1,2	-1,9	-2,6
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	–	–	–
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,6</b>
<i>-hänförligt till moderföretagets aktieägare</i>	-1,2	-1,9	-2,6
<i>-innehav utan bestämmande inflytande</i>	–	–	–

---

# Moderbolagets balansräkning

MSEK	31 mar 2016	31 mar 2015	31 dec 2015
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	9,1	32,8	9,1
Fordringar koncernföretag	39,6	10,4	38,6
Uppskjuten skattefordran	7,0	7,0	7,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>55,7</b>	<b>50,3</b>	<b>54,8</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	0,5	–	2,2
Kortfristiga fordringar	0,5	0,9	0,2
Kassa och bank	0,0	2,0	0,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>56,7</b>	<b>53,2</b>	<b>57,2</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	31,1	25,2	30,1
Konvertibla skuldebrev	8,5	9,9	10,3
Övriga långfristiga räntebärande skulder	–	3,2	0,0
Avsättningar	0,3	0,6	0,5
Långfristiga skulder till koncernföretag	11,7	6,6	10,7
Räntebärande kortfristiga skulder	1,7	3,7	1,7
Kortfristiga skulder	3,4	4,0	3,9
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>56,7</b>	<b>53,2</b>	<b>57,2</b>

---

## NOT 1 - RÖRELSEFÖRVÄRV

Den 7 april 2016 förvärvade Stockwik, genom det helägda dotterbolaget BergFast, 100 % av aktierna i Aktiv Fastighets Förvaltning i Nacka (AFF). AFF:s verksamhet omfattar skötsel av utemiljöer och ytor i bostadsområden och kring kommersiella fastigheter. Utöver detta arbetar AFF med teknisk förvaltning. Arbetena utförs i Nackaområdet. AFF bedriver en stabil verksamhet gentemot en etablerad kundbas. Den kontanta delen av den sammanlagda köpeskillingen om 2,5 MSEK uppgår till 1,25 MSEK. 0,63 MSEK har erlagts via revers som ska kvittas i kommande riktad nyemission samt att 0,63 MSEK har erlagts via revers som ska amorteras under räkenskapsåren 2016-2018 exklusive årlig ränta om 3 procent. Under det senaste räkenskapsåret som avslutades den 30 april 2015 hade AFF en omsättning om 7,5 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 0,3 MSEK. Fram till och med 31 mars 2016 hade AFF en omsättning om 10 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 0,7 MSEK. Fullständig förvärvsanalys kommer att presenteras i samband med nästa rapporteringstillfälle.

## NOT 2 - KONVERTIBELEMISSION

- Nominellt lånebelopp: Det nominella lånebeloppet uppgick till högst 12.620.756,60 SEK (efter konvertering återstår per 31 mars 2016 9.946.791,00 SEK)
- Konvertibelns löptid: Konvertibelns löptid är 9 februari 2015 - 8 februari 2018
- Ränta: Det konvertibla lånet löper med en fast ränta på åtta (8) procent på årsbasis under lånets hela löptid. Ränta ska beräknas på basis av ett år om 360 dagar bestående av tolv (12) månader om vardera 30 dagar, utom vid en ofullständig månad, då det faktiska antalet dagar som förflutit ska räknas. Vid konvertering bortfaller rätten till ränta för tiden från närmast föregående förfallodag för ränta
- Ränteutbetalning: Ränta ska erläggas i efterskott den sista dagen i februari, maj, augusti och november, med början i maj 2015, samt på lånets förfallodag den 8 februari 2018, eller, om sådan dag inte är en bankdag, ska den skjutas upp till närmast följande bankdag förutsatt att denna inte infaller i nästföljande kalendermånad, och om så är fallet ska förfallodagen istället flyttas fram till närmast föregående bankdag
- Konverteringsperioder: Konvertibelinnehavare äger rätt att konvertera hela eller delar av sin fordran på Stockwik Förvaltning till aktier under tolv (12) s.k. konverteringsperioder, som infaller den 1-15/5 2015, 1-15/8 2015, 1-15/11 2015, 1-15/2 2016, 1-15/5 2016, 1-15/8 2016, 1-15/11 2016, 1-15/2 2017, 1-15/5 2017, 1-15/8 2017, 1-15/11 2017 samt 15/12 2017-15/1 2018
- Konverteringskurs: Konverteringskursen uppgår till 0,02 (2/100) SEK

Till och med det första kvartalet 2016 har det nominella beloppet reducerats med motsvarande 2.673.966 SEK till 9.946.791 SEK på grund av konvertering till 133.698.276 aktier.



---

#### REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna delårsrapport är oförändrade från dem som beskrivs i årsredovisningen för 2015.

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

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

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

\* \* \* \* \*

---

Täby den 27 april 2016

Stockwik Förvaltning AB (publ)

David Andreasson  
Verkställande direktör och koncernchef

**ADRESSER:**

Stockwik Förvaltning AB (publ)  
Catalinatorget 8  
SE-183 68 Täby  
Org. nr 556294-7845

**DENNA DELÅRSRAPPORT:**

Denna delårsrapport publicerades den 27 april 2016 kl. 08:00.

**KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN:**

Bolagets årsstämma kommer att avhållas den 27 april 2016 kl. 10:00.

Kvartal 2: 26 augusti 2016 kl. 08:00

Kvartal 3: 28 oktober 2016 kl. 08:00

Kvartal 4: 9 februari 2017 kl. 08:00

Årsredovisningen för räkenskapsåret 2016 är planerad att publiceras under vecka 14 2017

Alla rapporter återfinns på [www.stockwik.se](http://www.stockwik.se).

**FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA:**

David Andreasson, Verkställande direktör och koncernchef  
Rune Rinnan, Styrelseordförande

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