



STOCKWIK

Årsredovisning 2019

Årsredovisning 1 januari - 31 december 2019

Sammanfattning av 2019.....	2
VD har ordet	3
Stockwiks hjärta & själ	5
Stockwiks verksamhet.....	8
Förvaltningsberättelse	14
Koncernens resultaträkning.....	27
Koncernens rapport över totalresultat	28
Koncernens balansräkning.....	29
Koncernens förändringar i eget kapital.....	30
Koncernens rapport över kassaflöden	31
Moderbolagets resultaträkning.....	32
Moderbolagets rapport över totalresultat	33
Moderbolagets balansräkning.....	34
Moderbolagets förändringar i eget kapital.....	35
Moderbolagets rapport över kassaflöden	36
Noter.....	37
Styrelsens och verkställande direktörens försäkran	70
Revisionsberättelse	71
Resultaträkning - Flerårsöversikt.....	76
Balansräkning - Flerårsöversikt.....	77
Större aktieägare per 31 december 2019.....	78
Årsstämma.....	78
Alternativa nyckeltal.....	79

Sammanfattning av 2019

PERIODEN 1 JANUARI - 31 DECEMBER 2019

- Nettoomsättningen uppgick till 346,1 (126,8) MSEK
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 31,0 (5,4) MSEK, exklusive effekt från IFRS 16 om 9,3 (-) MSEK uppgick EBITDA till 21,7 (5,4) MSEK
- Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 19,0 (4,0) MSEK
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 12,3 (0,6) MSEK, exklusive effekt från IFRS 16 om 0,4 (-) MSEK uppgick EBIT till 11,9 (0,6) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till 27,6 (17,2) MSEK, varav -18,7 (-4,8) MSEK utgjorde avskrivningar och 32,0 (19,5) MSEK förändring uppskjuten skatt på underskottsavdrag vilka inte påverkade koncernens likviditet
- Resultat per aktie för verksamheten före utspädning uppgick till 6,69 (4,90) SEK och efter utspädning till 6,53 (3,85) SEK
- Styrelsen föreslår att ingen vinstutdelning ska ske

VD har ordet

Stockwik tillträdde under 2019 fyra förvärv; koncernen Galdax, MBF, Däckcentrum i Hässleholm samt TEAM. Förvärven är i linje med Stockwiks ambition att investera i lönsamma, stabila verksamheter med låg konjunkturkänslighet. Med genomförda förvärv uppgår Stockwikkoncernens omsättning till omkring 425 MSEK och EBITDA ca 42 MSEK räknat som rullande tolv månader i koncernstrukturen med portföljbolagen Galdax, Stans Gummiverkstad och Däckcentrum i Hässleholm (Däckcentrum), BergFast, Aktiv Fastighets Förvaltning i Nacka (AFF), Kallhälls Rot & VVS-system (KRVVS), Vaxholms Värmeservice, NF Måleri och Mälardrottningens Bygg & Fastighet (MBF) samt Team Hälso & Friskvård i Göteborg (TEAM). Förutsättningarna för gynnsamma förvärv bedöms som goda.

Galdax och Stans Gummiverkstad tillträdde den 15 januari 2019. Förvärvet utgör en lönsam och etablerad verksamhet med strukturer för självständig drift. Galdaxkoncernens VD och medgrundare samt övrig befintlig ledning kvarstår med ambitionen att fortsätta verka för stabilitet och tillväxt. Verksamheten innehar en framskjuten position inom ett område med stadig och relativt konjunkturoberoende efterfrågan. Långsiktiga strukturella drivkrafter talar för tillväxt. Förvärvet ligger väl i linje med Stockwiks intentioner att förvärva lönsamma bolag med bedömd låg operativ risk.

Galdax är en rikstäckande däckproducent med hög teknisk nivå och även däckgrossist som tillgodoser marknaden för tunga fordon med den mest kostnadseffektiva lösningen när det gäller nya och regummerade däck. Med en topmodern anläggning i Vara har Galdax en årlig produktion på cirka 27.000 däck vilket gör företaget till ett av de tre största inom sitt område i Sverige. I befintliga faciliteter finns kapacitet för upp emot den dubbla produktionsvolymen. Verksamheten har bedrivits sedan 2005.

Stans Gummiverkstad är en komplett däckverkstad som hjälper företag och privatpersoner med däckbyte, lagning, balansering och förvaring. Produkter och tjänster riktar sig såväl till lätta som tunga fordon. Verksamheten har bedrivits sedan 1983.

Stockwik tillträdde MBF den 6 maj 2019. MBF har sedan starten år 2002 inriktat sig på att till i första hand stat och kommun utföra byggservice- och underhållstjänster. Företagets verksamhet bedrivs med hög kvalitet och dess uppdragsgivare karakteriseras av låg konjunkturkänslighet. Typiska arbeten som utförs är vattenskador, takarbeten, brandskador, markarbeten, stambyten, lokalanpassningar m.m. Arbeten utförs omkring och i lägenheter, skolor, sjukhus, ålderdomshem, kontorslokaler, laboratorier och fabriksmiljöer. MBF har för varje år sedan år 2003 visat positivt resultat. Förvärvet utgör en lönsam och etablerad verksamhet med strukturer för självständig drift. MBF:s VD och grundare samt övrig befintlig ledning kvarstår. Verksamheten innehar en etablerad position inom ett område med stadig och relativt konjunkturoberoende efterfrågan. Förvärvet ligger väl i linje med Stockwiks intentioner att förvärva lönsamma bolag med bedömd låg operativ risk.

Däckcentrum tillträdde den 10 juni 2019. Däckcentrum har sedan starten år 1991 inriktat sig på att förse såväl lätta som tunga fordon med däck och service kring däck. Företagets verksamhet bedrivs med hög kvalitet och har en väletablerad position på den lokala marknaden. Den efterfrågan företaget möter karakteriseras av stabilitet och låg konjunkturkänslighet. Däckcentrum har under en lång obruten rad av år visat positivt resultat. Däckcentrum bidrar till att ytterligare befästa Stockwiks befintliga verksamhet Galdax som en av landets absolut ledande aktörer på däckmarknaden. Däckcentrums VD och grundare samt övrig befintlig personal kvarstår. Verksamheten innehar en etablerad position inom ett område med stadig och relativt konjunkturoberoende efterfrågan.

Stockwik tillträdde TEAM den 5 september 2019. TEAM har sedan starten år 1988 inriktat sig på att erbjuda hälsofrämjande friskvård till framförallt försäkringsbolag och företag. Företagets verksamhet bedrivs med hög kvalitet och dess uppdragsgivare karakteriseras av låg konjunkturkänslighet. TEAM är experter inom hälsa och friskvård och erbjuder sina kunder ett helhetskoncept för att främja såväl fysisk som mental hälsa. TEAM har en obruten och lång historik med positiva resultat. TEAM har under de senaste fem åren uppvisat en genomsnittlig tillväxt på 12 procent. Förvärvet utgör en lönsam och etablerad verksamhet med strukturer för självständig drift. TEAM:s ledning kvarstår. Verksamheten innehar en etablerad

position inom ett område med stadig och relativt konjunkturoberoende efterfrågan. Förvärvet ligger väl i linje med Stockwiks intentioner att förvärva lönsamma bolag med bedömd låg operativ risk.

För Stockwik Förvaltnings del fortlöper arbetet med att söka efter nya företag att investera i.

Stockwik har under 2019 bedrivit verksamhet i fyra (två) segment; industri, hälsovård, markservice samt fastighetsservice. Segmentet industri motsvarar portföljbolagen Galdax, Stans Gummiverkstad samt Däckcentrum. Segmentet hälsovård utgörs av TEAM. Segmentet markservice motsvarar portföljbolagen BergFast och AFF. KRVVS utgör tillsammans med NF Måleri samt Vaxholms Värmservice och MBF segmentet fastighetsservice.

Segmentet Industri utvecklades positivt under året. Organisk tillväxt ledde till att omsättningen ökade och så även resultatet. Förvärvet av Däckcentrum bidrog naturligtvis också till segmentets tillväxt.

Segmentet hälsovård uppstod under årets sista tertiäl; den 5 september. Utvecklingen vi såg fram till årets slut var positiv och något över förväntan.

Utvecklingen i segmentet markservice var god. Vi hade inte förväntat oss att överträffa föregående års mycket goda nivåer men klarade av att prestera en klart acceptabel utveckling inte minst i ljuset av den personalbrist som upplevdes på flera platser.

I segmentet fastighetsservice präglades utvecklingen främst av förvärvet av MBF; ett rejält stort förvärv med stark organisk tillväxt.

Under det första kvartalet 2020 bröt COVID-19 ut och Stockwik har redan vidtagit en rad åtgärder för att skydda koncernens verksamhet och stävja virusets spridning, bl.a. har affärsresor skjutits upp och arbete hemifrån uppmuntras. Anställda som har befunnit sig i, eller rest genom högriskområden har satts i karantän upp till 14 dagar. I övrigt bedömer vi att Stockwiks organisation fungerar. Koncernledningen utvärderar kontinuerligt eventuell finansiell påverkan.

Stockwik ger sina aktieägare möjlighet att vara delägare i en portfölj av välskötta, stabila och lönsamma, mindre, svenska kvalitetsföretag. Stockwik 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 kapitaleffektivitet som kvalitativa värden såsom god affärsetik samt ordning och reda. Vårt arbete baseras på tre grundprinciper; Rätt människor, rätt värderingar, rätt bolag.

Ett varmt tack till alla som tillsammans med Stockwik skapar Sveriges största familjeföretag och deltar i vår långsiktiga ambition att nå en omsättning över en miljard!

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

Stockwiks hjärta & själ

Stockwik ger 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 Benjamin Graham, David Dodd och Joel Greenblatt för att nämna några 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 mycket bred riskspridning. Styrelsens och koncernledningens 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 detta; en del av svenska kvalitets företag.

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 från 25 till 100 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 övergång 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 oss. 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 för att vara uthålliga.

LÅNGSIKTIGHET

Vi arbetar varje dag för att ta ett steg framåt. Vi är inte långsiktiga för att ursäka 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 styrelse och koncernledning 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 koncernledningen 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 ger sina aktieägare exponering gentemot välskötta och kvalitativa mindre företag. Stockwiks aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm Small Cap med koden STWK.

Koncernen bestod, per den 31 december 2019, av de tio (fem) helägda rörelsedrivande dotterbolagen TEAM, Galdax, Stans Gummiverkstad, Däckcentrum, MBF, KRVVS, Vaxholms, NF Måleri, BergFast och AFF. Koncernen omsatte 126,8 MSEK januari-december 2018 och 346,1 MSEK januari-december 2019 och hade ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) för motsvarande perioder om 5,4 MSEK respektive 31,0 MSEK.

Koncernen delas in i fyra segment; hälsovård, industri, markservice och fastighetservice.

Hälsovårdssegmentet utgörs av företaget TEAM där koncernen är verksam på den svenska marknaden för hälsovård. TEAM är experter inom hälsa och friskvård och arbetar med hälsoutveckling både mot företag och privatpersoner. Bolaget tar hand om allt från akuta besvär hos den enskilde individen till långsiktigt hållbar hälsa för företag. Gedigen kunskap, konkreta metoder, hög tillgänglighet och personligt intresse är något som genomsyrar hela verksamheten. Verksamheten är koncentrerad till Göteborgsområdet.

I segmentet industri, där de operativa portföljbolagen Galdax, Stans Gummiverkstad samt Däckcentrum ingår, är Stockwik verksam på den svenska marknaden för däck. Här ingår däck till såväl lätta som tunga fordon, tillverkning av regummerade däck till tunga fordon samt försäljning av däck till både tunga och lätta fordon. Relaterade tjänster såsom montering, balansering och förvaring utförs även. Verksamheten bedrivs i hela landet.

I segmentet fastighetservice, som är organiserat inom portföljbolagen MBF, KRVVS, Vaxholms Värmeservice samt NF Måleri, är koncernen verksam på den svenska marknaden för byggservice- och underhållstjänster, VVS-tjänster, elarbeten samt måleri. Byggservice- och underhållstjänster utförs där typiska arbeten som verkställs består av reparation av vattenskador, takarbeten, brandskador, markarbeten, stambyten, lokalanpassningar m.m. Verksamheten omfattar allt inom VVS såsom service och underhåll, renoveringar, ombyggnader och nyinstallation. Verksamheten innefattar även elinstallationsarbeten typiskt relaterade till värme och ventilation. All slags måleriverksamhet, såväl invändigt som utvändigt, relaterad till fastigheter utförs. Arbeten utförs omkring och i lägenheter, skolor, sjukhus, ålderdomshem, kontorslokaler, laboratorier och fabriksmiljöer. En stor del av segmentets arbeten utförs åt stat och kommun. Segmentet har också ett flertal serviceuppdrag med större kunder såsom bostadsrättsföreningar och kommersiella fastighetsägare. Verksamheten är koncentrerad till Stockholmsområdet.

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 i större bostadsområden och kring kommersiella fastigheter. 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 skapar en portfölj av välskötta, lönsamma, mindre, svenska bolag med god och uthållig lönsamhet samt heläga dessa bolag på lång sikt. Stockwik förvärvar i första hand företag med rörelsevärden¹ om ca 25 till 100 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 utgöra en stabil plattform för portföljbolagen att expandera. Stockwik utgår ifrån tre ledord; rätt människor, rätt värderingar samt rätt företag.

HÄLSOVÅRD - AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGI

Verksamheten arbetar i huvudsak med tre kundsegment; företag, försäkringsbolag och privatpersoner. De tjänster och den vård som bolaget levererar är privatfinansierad och betalas direkt av företagen eller genom sjukvårdsförsäkringar samt av enskilda privatpersoner. Inga av bolagets intäkter kommer från offentligt finansierade medel. Verksamheten är också kopplad till olika friskvårdsportaler så personer från samtliga tre segment kan nyttja sina friskvårdsbidrag. Verksamheten är lokaliserad till Göteborg 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 de sju kompetenser som krävs för en auktoriserad företagshälsovård; arbetsorganisation, beteendevetenskap, ergonomi, hälsovetenskap, medicin, teknik och rehabilitering.

Segmentets verksamhet har en stabil kundbas och ett gott rykte på marknaden. Nuvarande kunder omfattar försäkringsbolag, företag och i mindre utsträckning privatpersoner. Uppdragen vinnas på ett gott renommé om hög kvalitet i service.

Segmentet omsatte 16,7 (-) MSEK januari-december 2019 och hade ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) för motsvarande period om 3,1 (-). Justerat för moderbolagskostnader uppgick rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) till 4,1 (-) 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.

AFFÄRSIDÉ

Inom segmentet är avsikten att erbjuda all hälsovård som 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.

¹ Värden på företag på skuld-/kassafri basis.

-
- En tillväxt överstigande marknadens tillväxt
 - Att uppnå en avkastning på sysselsatt kapital om 25 procent eller högre

STRATEGI

Stockwiks mål att expandera verksamheten inom hälsovård 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, dels genom att upprätthålla en god kostnadskontroll.

Genom att hålla ett antal nyckelparametrar (se ovan) 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.

INDUSTRI - AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGI

Inom segmentet industri bedrivs verksamhet på den svenska marknaden för däck. Här ingår däck till såväl lätta som tunga fordon, produktion av regummerade däck till tunga fordon samt försäljning av däck till både tunga och lätta fordon. Relaterade tjänster såsom montering, balansering och förvaring utförs även. Verksamheten bedrivs i hela landet. Kundnyttan är betydande då produkter och tjänster löser konkreta problem hos kunderna, då nya produkter ersätter uttjänta och samtliga tjänster utförs av erfaren och välutbildad personal. Sammantaget ger detta hög kvalitet till kunden.

Segmentets verksamhet har en stabil kundbas och ett gott rykte på marknaden. Nuvarande kunder omfattar främst däckverkstäder och åkerier samt en mängd andra rörelsedrivande verksamheter med inslag av transport. Positionen som leverantör vinnas på hög kvalitet i service, leveranssäkerhet samt konkurrenskraftiga priser.

Segmentet omsatte 105,7 (-) MSEK januari-december 2019 och hade ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) för motsvarande period om 13,1 (-). Justerat för moderbolagskostnader uppgick rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) till 16,2 (-) 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 utmärkta produkter, stabila personalstyrka med god utbildning, fullserviceutbud, höga servicekvalitet till konkurrenskraftiga priser, moderna maskinpark, effektiva kostnadsstruktur och dito lokalisering av däckverkstäder 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.

AFFÄRSIDÉ

Inom segmentet är avsikten att erbjuda regummerade lastbilsdäck till tunga fordon samt alla slags nyproducerade däck till såväl tunga som lätta fordon med tillhörande kringtjänster såsom montering, balansering och förvaring.

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 industri 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, dels genom att upprätthålla en god kostnadskontroll.

Genom att hålla ett antal nyckelparametrar (se ovan) 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.

FASTIGHETSSERVICE - AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGI

I segmentet fastighetsservice, som är organiserat inom portföljbolagen MBF, KRVVS, Vaxholms Värmeservice samt NF Måleri, är koncernen verksam på den svenska marknaden för byggservice- och underhållstjänster, VVS-tjänster, elarbeten samt måleri. Byggservice- och underhållstjänster utförs där typiska arbeten som verkställs består av reparation av vattensador, takarbeten, brandsador, markarbeten, stambyten, lokalanpassningar m.m. Verksamheten omfattar allt inom VVS såsom service och underhåll, renoveringar, ombyggnader och nyinstallation. Verksamheten innefattar även elinstallationsarbeten typiskt relaterade till värme och ventilation. All slags måleriverksamhet, såväl invändigt som utvändigt, relaterad till fastigheter utförs. Arbeten utförs omkring och i lägenheter, skolor, sjukhus, ålderdomshem, kontorslokaler, laboratorier och fabriksmiljöer. En stor del av segmentets arbeten utförs åt stat och kommun. Segmentet har också 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 stat och kommun samt bostadsrättsföreningar och kommersiella fastighetsägare. Uppdragen vinnas på ett etablerat gott rykte baserat på hög kvalitet i service, leveranssäkerhet samt konkurrenskraftiga priser.

Segmentet omsatte 123,4 (36,7) MSEK januari-december 2019 och hade ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) för motsvarande period om 5,0 (-1,1) MSEK. Justerat för moderbolagskostnader uppgick rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) till 8,1 (1,3) 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.

AFFÄRSIDÉ

Inom segmentet är avsikten att erbjuda alla byggservice- och underhållstjänster samt VVS- och måleritjänster 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 fastighetservice 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, dels genom att upprätthålla en god kostnadskontroll.

Genom att hålla ett antal nyckelparametrar (se ovan) 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.

MARKSERVICE - AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGI

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. Segmentets markserviceenhet 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 100,3 (90,1) MSEK januari-december 2019 och hade ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) för motsvarande period om 7,2 (6,7) MSEK. Justerat för moderbolagskostnader uppgick rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) till 10,5 (9,0) 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, 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.

AFFÄRSIDÉ

Inom segmentet är avsikten att erbjuda all markskötsel och teknisk förvaltning 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 ovan) 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.

LEGAL ORGANISATION

Koncernen bestod, per den 31 december 2019, av de helägda dotterbolagen Stockwik Mark AB (holdingbolag), org. nr 556974-0318, Mobyson Business Solutions AB (holdingbolag), org. nr 556565-6195, Galdax Holding AB (holdingbolag), org. nr 559091-3868, Mälardrottningens Bygg & Fastighet Aktiebolag, org. nr 556468-7258, och Team Hälso & Friskvård i Göteborg Aktiebolag, org. nr 556269-8083. Stockwik Mark äger 100 procent av BergFast AB, org. nr 556613-0612, vilket i sin tur äger 100 procent av Aktiv Fastighets Förvaltning i Nacka AB, org. nr 556669-9293. Stockwik Mark äger också 100 procent av Kallhälls Rot & VVS-system AB, org. nr 556483-5766, vilket i sin tur äger 100 procent av Vaxholms Värmeservice AB, org. nr 556599-6039. Mobyson Business Solutions äger 100 procent av NF Måleri AB, org. nr 556397-4004. Galdax Holding äger 100 procent av Galdax AB, org. nr 556690-1285, vilket i sin tur äger 100 procent av Stans Gummiverkstad i Uddevalla AB, org. nr 556225-0380, och Däckcentrum i Hässleholm Aktiebolag, org. nr 556421-2586. Stockwik Förvaltning AB (publ), org. nr 556294-7845, är moderbolag i koncernen.

Förvaltningsberättelse

1 JANUARI - 31 DECEMBER 2019

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 2019.

Årsredovisningen samt revisionsberättelsen omfattar sidorna 14-75. Resultat för räkenskapsåret 2019 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 ger 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 lönsamhet och kapitaleffektivitet som kvalitativa värden såsom god affärsetik 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.

Stockwik har under 2019 utgjorts av tio (fem) rörelsedrivande portföljbolag; TEAM, Galdax, Stans Gummiverkstad, Däckcentrum, MBF, KRVVS, Vaxholms Värmeservice, NF Måleri, BergFast och AFF. Portföljbolaget Team har motsvarat segmentet hälsa. Portföljbolagen Galdax, Stans Gummiverkstad och Däckcentrum har motsvarat segmentet industri. Portföljbolagen MBF, KRVVS, Vaxholms Värmeservice och NF Måleri har motsvarat segmentet fastighetservice och portföljbolagen BergFast och AFF har motsvarat segmentet markservice.

Verksamheten inom segmentet hälsa omfattar i huvudsak med tre kundsegment; företag, försäkringsbolag och privatpersoner. De tjänster och den vård som segmentet hälsa levererar är privatfinansierad och betalas direkt av företagen eller genom sjukvårdsförsäkringar samt av enskilda privatpersoner. Inga av segmentets intäkter kommer från offentligt finansierade medel. Verksamheten är också kopplad till olika friskvårdsportaler så personer från samtliga tre kundsegment kan nyttja sina friskvårdsbidrag. Verksamheten är lokaliserad till Göteborg 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 de sju kompetenser som krävs för en auktoriserad företagshälsovård; arbetsorganisation, beteendevetenskap, ergonomi, hälsovetenskap, medicin, teknik och rehabilitering. Segmentets verksamhet har en stabil kundbas och ett gott rykte på marknaden. Nuvarande kunder omfattar försäkringsbolag, företag och i mindre utsträckning privatpersoner. Uppdragen vinnas på ett gott renommé och hög kvalitet i service.

Inom segmentet industri bedrivs verksamhet på den svenska marknaden för däck. Häri ingår däck till såväl lätta som tunga fordon, produktion av regummerade däck till tunga fordon samt försäljning av däck till både tunga och lätta fordon. Relaterade tjänster såsom montering, balansering och förvaring utförs även. Verksamheten bedrivs i hela landet. Kundnyttan är betydande då produkter och tjänster löser konkreta problem hos kunderna, då nya produkter ersätter uttjänta och samtliga tjänster utförs av erfaren och välutbildad personal. Sammantaget ger detta hög kvalitet till kunden. Segmentets verksamhet har en stabil kundbas och ett gott rykte på marknaden. Nuvarande kunder omfattar främst däckverkstäder och åkerier samt en mängd andra rörelsedrivande verksamheter med inslag av transport. Positionen som leverantör vinnas på hög kvalitet i service, leveranssäkerhet samt konkurrenskraftiga priser.

Verksamheten inom segmentet fastighetservice omfattar byggservice- och underhållstjänster där typiska arbeten som verkställs består av reparation av vattenskador, takarbeten, brandskador, markarbeten, stambyten, lokalanpassningar m.m.

Verksamheten innefattar allt inom VVS såsom service och underhåll, renoveringar, ombyggnader och nyinstallation. Verksamheten innefattar även elinstallationsarbeten typiskt relaterade till värme och ventilation samt all slags måleriverksamhet, såväl invändigt som utvändigt, relaterad till fastigheter. Arbeten utförs omkring och i lägenheter, skolor, sjukhus, ålderdomshem, kontorslokaler, laboratorier och fabriksmiljöer. 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 stat och kommun samt bostadsrättsföreningar och kommersiella fastighetsägare. Uppdragen vinnas på ett etablerat gott rykte baserat på hög kvalitet i service, leveranssäkerhet samt konkurrenskraftiga priser.

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. Segmentets markserviceenhet 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. Tjänsterbudandet utgörs av ett brett fullserviceutbud, som omfattar bl.a. gräsklippning, ogräsbekämpning, trädbeskäring, 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.

MARKNAD

I Stockwicks segment hälsa drivs efterfrågan av ekonomin som ligger i att ha friska medarbetare och vara en attraktiv arbetsgivare. Genom att ha ett långsiktigt och nära samarbete med företagshälsovården ges det bättre förutsättningar för ett långt och bra arbetsliv för den anställde. Detta gynnar såväl den enskilda individen som företag, organisationer och samhället i stort.

Verksamheten inom industri innehar en framskjuten position inom ett område med stadig och relativt konjunkturoberoende efterfrågan. Långsiktiga strukturella drivkrafter talar för tillväxt. Transporter med lastbil förutspås en positiv tillväxt under många år framöver och en god efterfrågan på utbytesdäck är en naturlig följd av det. Skulle konjunkturen försämrats och några kunder väntar lite längre med att skifta däck är vår bedömning att det bör kompenseras av att andra kunder vänder sig till Galdax regummerade däck istället för att köpa helt nyttillverkade däck. Då godkända däck omfattas av lagkrav går det inte heller att skjuta upp skiften till nya däck särskilt länge. Ytterligare en drivkraft är miljöaspekten av regummerade däck som kräver en bråkdel av energiåtgången (bland annat olja) i jämförelse med produktionen av ett nydäck.

Omsättningen i markservice och fastighetsservice bedöms i huvudsak bero på det konkreta behovet hos kunder till Stockwicks portföljbolag. Behovet hos kunder till Stockwicks portföljbolag är i många avseenden i sin helhet betraktat relativt sett konstant. Exempel på detta är att grönytor alltid behöver skötas. I ett mikroperspektiv är mycket däremot slumpmässigt. Exempel på detta är det slumpmässiga i exakt när en vattenledning går sönder och behöver repareras, eller när en kund beslutar om när en specifik ommålning ska utföras. Vädret påverkar i viss mån beroende på om vintrarna är snörika eller snöfattiga, kalla eller milda, etc. Snöröjningsavtalen utgörs dock av en blandning mellan avtal på löpande räkning och avtal med fast ersättning. Säsongen för markarbeten kan börja tidigare och bli längre om vintrarna är milda och vice versa. Den rådande konjunkturen har en underordnad betydelse i förhållande till den starkare efterfrågan som generellt präglar Stockholmsområdet på grund av lokala faktorer såsom t.ex. inflyttning, infrastrukturprojekt m.m.

Stockwicks avsikt är att investera i verksamheter som uppvisar en låg grad av konjunkturkänslighet och hög stabilitet över tid. Investeringsverksamheten i moderbolaget kan beskrivas som kontracyklisk då förutsättningarna i en svagare konjunktur förbättras. Ett lågt ränteläge gör att finansieringskostnaderna kan sänkas. Konkurrensen om investeringsobjekten minskar och priser/multiplar faller. Vår analys och företagsbesiktning förenklas då vi lättare ser vilka företag som verkligen är konjunkturokänsliga. För Stockwik Förvaltnings del fortlöper arbetet med att söka efter nya företag att investera i

FRAMTIDSUTSIKTER

Styrelsen och koncernledningen har inte förändrat sin bedömning avseende framtidsutsikterna på lång sikt. På kort sikt följer styrelsen och koncernledningen noga utvecklingen av COVID-19 och analyserar hur effekterna av COVID-19 kan komma att påverka Stockwiks utveckling. Stockwik har redan vidtagit en rad åtgärder för att skydda koncernens verksamhet och stävja virusets spridning. Koncernledningen arbetar löpande med att identifiera vilka risker som kan påverka den finansiella ställningen. I denna pågående process återstår det ännu att bedöma effekterna fullt ut.

Hälsomedvetenheten ökar kontinuerligt vilket återspeglas i att individer, myndigheter och företag lägger allt mer tid och pengar på en hälsosam livsstil. Detta görs genom att äta nyttigare, träna regelbundet samt konsumera övriga tjänster och produkter hänförligt till hälsa och välmående. Därutöver börjar allt fler företag och organisationer bli medvetna om betydelsen av kopplingen mellan hälsa och högre närvaro på arbetet vilket stödjer branschen.

Stockwik bedömer framtidsutsikterna för segmentet industri som goda. Koncernen har genom sin verksamhet en etablerad och stark marknadsposition. Utsikterna för efterfrågan är positiva. Förutsättningarna för en fortsatt konsolidering i branschen talar också till vår fördel.

Fastighetservice har i grunden en stabil verksamhet över tiden och gynnas samtidigt av en stark strukturell efterfrågan i Storstockholmsområdet. I ett mikroperspektiv är mycket däremot slumpmässigt. Exempel på detta är det slumpmässiga i exakt när en vattenledning går sönder och behöver repareras, eller när en kund beslutar om när en specifik ommålning ska utföras. Vi har starka kundrelationer och behovet av att underhålla fastigheter finns alltid.

Inom markservice har koncernen en etablerad plattform med starkt renommé. Efterfrågan har i grunden ingen direkt koppling till konjunkturen. Vädret påverkar i viss mån beroende på om vintrarna är snörika eller snöfattiga, kalla eller milda, etc. Stockwik bedömer att det finns goda förutsättningar för fortsatt expansion.

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. Stockwiks uppfattning är att utbudet är stort och transaktionsmultiplarna attraktiva.

Stockwik har som policy att inte lämna någon explicit prognos.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RAPPORTPERIODEN

FÖRSTA KVARTALET 2019

Extra bolagsstämma

Extra bolagsstämman den 14 januari 2019 beslutade bl.a. att;

godkänna förvärv av Galdax Holding inklusive dotterbolagen Galdax och Stans Gummiverkstad,

uppta ett konvertibellån om nominellt högst 5.763.693 SEK i en riktad apportemission till säljarna av Galdax Holding med en konverteringskurs om 0,11 SEK (55 SEK efter sammanläggning) per konvertibel,

emittera högst 209.832.488 aktier i en riktad apportemission till säljarna av Galdax Holding till en teckningskurs om 0,045 SEK per aktie,

utse Oskar Lindström till ny styrelseledamot,

sammanlägga bolagets aktier 1:500 vilket innefattar erforderlig ändring av bolagsordningen samt bemyndigande för styrelsen att besluta om riktad nyemission av aktier till garanten för de aktier garanten tillhandahåller inom ramen för sammanläggningen av aktier, samt

emittera högst 200.000 aktier (efter att sammanläggningen 1:500 är registrerad av Bolagsverket och Euroclear Sweden) i en riktad kontantemission till säljarna av Galdax Holding till en teckningskurs om 22,5 SEK per aktie.

Förvärv Galdax

Galdax är en rikstäckande däckproducent med hög teknisk nivå och även däckgrossist som tillgodoser marknaden för tunga fordon med den mest kostnadseffektiva lösningen när det gäller nya och regummerade däck. Med en toppmodern anläggning i Vara har Galdax en årlig produktion på cirka 27.000 däck vilket gör företaget till ett av de tre största inom sitt område i Sverige. I befintliga faciliteter finns kapacitet för upp emot den dubbla produktionsvolymen. Verksamheten har bedrivits sedan 2005. Stans Gummiverkstad är en komplett däckverkstad som hjälper företag och privatpersoner med däckbyte samt lagning, balansering och förvaring av däck. Produkter och tjänster riktar sig såväl till lätta som tunga fordon. Verksamheten har bedrivits sedan 1983. Galdaxkoncernens omsättning uppgick, under det senast fastställda räkenskapsåret 2018, till ca 95,4 MSEK med ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 7,3 MSEK.

Transaktionen har skett mot en total anskaffningskostnad om 55,8 MSEK, varav köpeskillingen utgör 34,3 MSEK. Köpeskillingen bestod av en kontantbetalning, en riktad apportemission av konvertibler och en riktad apportemission av aktier i Stockwik. Stockwik har även löst räntebärande reverser gentemot tidigare säljare av Galdax samt tagit över en räntebärande skuld gentemot bank om tillsammans 22,2 MSEK exklusive upplupen ränta om 0,7 MSEK.

Tillträde ägde rum den 15 januari 2019.

ANDRA KVARTALET 2019

Årsstämma

Årsstämman den 3 maj 2019 beslutade bl.a. att;

införa ett incitamentsprogram omfattande 160.000 teckningsoptioner för ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av motsvarande antal aktier från och med den 6 maj 2022 till och med 6 november 2022 till en teckningskurs om 23,5 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.

Förvärv MBF

MBF har sedan starten år 2002 inriktat sig på att till i första hand stat och kommun utföra byggservice- och underhållstjänster. Företagets verksamhet bedrivs med hög kvalitet och dess uppdragsgivare karakteriseras av låg konjunkturkänslighet. Typiska arbeten som utförs är vattensador, takarbeten, brandsador, markarbeten, stambyten, lokalanpassningar m.m. Arbeten utförs omkring och i lägenheter, skolor, sjukhus, ålderdomshem, kontorslokaler, laboratorier och fabriksmiljöer. MBF har för varje år sedan år 2003 visat positiva resultat. MBF:s omsättning uppgick, under det senaste fastställda räkenskapsåret 2018, till 122,6 MSEK med ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 5,9 MSEK.

Transaktionen har skett mot en total anskaffningskostnad om 25,1 MSEK. Köpeskillingen bestod av en kontantbetalning, en revers och en riktad apportemission av aktier i Stockwik.

Tillträde ägde rum den 6 maj 2019.

Förvärv Däckcentrum

Däckcentrum har sedan starten år 1991 inriktat sig på att förse såväl lätta som tunga fordon med däck och service kring däck. Företagets verksamhet bedrivs med hög kvalitet och har en väletablerad position på den lokala marknaden. Den efterfrågan företaget möter karakteriseras av stabilitet och låg konjunktorkänslighet. Däckcentrum har under en lång obruten rad av år visat positivt resultat. Däckcentrums omsättning uppgick, under det senaste fastställda räkenskapsåret 2017/2018, till 20,4 MSEK med ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 2,3 MSEK.

Transaktionen har skett mot en total anskaffningskostnad om 8,4 MSEK. Köpeskillingen består av en kontantbetalning och en revers.

Tillträde ägde rum den 10 juni 2019.

TREDJE KVARTALET 2019

Förvärv av TEAM

TEAM har sedan starten år 1988 inriktat sig på att erbjuda hälsofrämjande friskvård till framförallt försäkringsbolag och företag. Företagets verksamhet bedrivs med hög kvalitet och dess uppdragsgivare karakteriseras av låg konjunktorkänslighet. TEAM är experter inom hälsa och friskvård och erbjuder sina kunder ett helhetskoncept för att främja såväl fysisk som mental hälsa. TEAM har en obruten och lång historik med positiva resultat. TEAM har under de senaste fem åren uppvisat en genomsnittlig tillväxt på 12 procent. Under det senaste fastställda räkenskapsåret 2018 presterade TEAM ett justerat rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) på drygt 8,0 MSEK (EBITDA) ur en omsättning som uppgick till 40,0 MSEK.

Transaktionen har skett mot en total anskaffningskostnad om 59,7 MSEK. I förvärvet ingick nettokassa om cirka 9,0 MSEK. Köpeskillingen bestod av en kontantbetalning, en revers och en riktad apportemission av aktier i Stockwik.

Tillträde ägde rum den 5 september 2019.

FJÄRDE KVARTALET 2019

Ingen väsentlig händelse inträffade under det fjärde kvartalet 2019.

FÖRVÄRV OCH AVYTTRING

Koncernen har genomfört fem (två) förvärv under räkenskapsåret 2019, förvärv av Galdax, Stans Gummiverkstad, Däckcentrum, MBF och TEAM.

Koncernen har inte genomfört några avyttringar under räkenskapsåret 2019.

RESULTATRÄKNING

INTÄKTER

Nettoomsättningen för perioden januari till och med december 2019 uppgick till 346,1 (126,8) MSEK vilket motsvarar en ökning med 172,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxtökningen är främst hänförlig till de under rapportperioden förvärvade bolagen; Galdax, Stans Gummiverkstad, Däckcentrum, MBF och TEAM.

RESULTAT

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) för perioden januari till och med december 2019 uppgick till 31,0 (5,4) MSEK, exklusive effekt från IFRS 16 om 9,3 (-) MSEK uppgick EBITDA till 21,7 (5,4) MSEK.

Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) för perioden januari till och med december 2019 uppgick till 19,0 (4,0) MSEK.

Rörelseresultat (EBIT) för perioden januari till och med december 2019 uppgick till 12,3 (0,6) MSEK, exklusive effekt från IFRS 16 om 0,4 (-) MSEK uppgick EBIT till 11,9 (0,6) MSEK. Avskrivningar uppgick till -18,7 (-4,8) MSEK och inkluderar avskrivningar på förvärvsvärden med ett belopp om -6,8 (-3,4) MSEK. Förvärv av bolag inom segmentet industri, MBF respektive TEAM under rapportperioden innebär ökning av avskrivningar på immateriella tillgångar med 1,4 MSEK per kvartal. Från och med fjärde kvartalet minskar avskrivningar på immateriella tillgångar med 0,4 MSEK då förvärvade immateriella tillgångar avseende BergFast är fullt avskrivna.

Resultat efter skatt för perioden januari till och med december 2019 uppgick till 27,6 (17,2) MSEK. Av periodens resultat efter skatt utgjorde 32,0 (19,5) MSEK förändring uppskjuten skatt på underskottsavdrag och 1,9 (0,8) MSEK uppskjuten skatt på avskrivning av immateriella tillgångar från förvärv, vilka inte påverkade koncernens likviditet. Av periodens resultat utgjorde -4,1 (-0,4) MSEK årets skattekostnad då koncernens ackumulerade underskott är spärrade mot förvärvade lönsamma portföljbolag.

FINANSIELLA POSTER

Finansiella poster för perioden januari till och med december 2019 uppgick till -13,8 (-3,4) MSEK. Betalda räntor uppgick under perioden till -11,0 (-2,8) MSEK.

BALANSRÄKNINGEN

BALANSOMSLUTNING OCH EGET KAPITAL

Balansomslutningen per 31 december 2019 uppgick till 347,2 (112,7) MSEK. Eget kapital uppgick till 92,9 (47,5) MSEK. Soliditeten uppgick därmed till 26,8 (42,1) procent.

GOODWILL

Det redovisade värdet av goodwill i koncernen uppgick sammanlagt till 129,2 (37,8) MSEK per 31 december 2019. Ökningen är uteslutande relaterad till förvärven av TEAM, MBF, Galdax, Stans Gummiverkstad och Däckcentrum vilka redovisas i detalj i not 15. Inget nedskrivningsbehov har identifierats, se not 8.

UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

Redovisad uppskjuten skattefordran i koncernen uppgick till 58,6 (36,1) MSEK per den 31 december 2019 varav 70,5 (38,5) MSEK avser uppskjuten skatt på underskottsavdrag vilka saknar förfallotidpunkt då koncernen endast består av svenska aktiebolag. För vidare information, se not 12 och 16.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Koncernen hade ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital för perioden januari till och med december 2019 på 6,4 (1,0) MSEK. Förändringar i rörelsekapital påverkade kassaflödet med 3,8 (-1,4) MSEK under perioden

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick, under perioden januari till och med december 2019, till -77,3 (-19,3) MSEK och avser framförallt förvärv av bolag inom segmentet industri samt förvärv av TEAM och MBF.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick, under perioden januari till och med december 2019, till 83,0 (21,9) MSEK och avser i huvudsak lån upptagna i samband med förvärv av bolag inom segmentet industri samt förvärv av TEAM och MBF

Det totala kassaflödet under perioden januari till och med december 2019 var 16,0 (2,1) MSEK.

Likvida medel den 31 december 2019 uppgick till 19,1 (3,1) MSEK.

MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet har under rapportperioden varit koncernintern förvaltning vilken främst har bestått av styrning, kontroll, analys, affärsutveckling och förvärv. Det har inte förekommit någon extern försäljning under perioden januari till och med december 2019. Resultat efter finansiella poster uppgick för perioden januari-december till -8,3 (-1,7) MSEK.

Moderbolagets likvida medel vid rapportperiodens utgång uppgick till 0,6 (0,1) MSEK. Moderbolaget har under rapportperioden finansierats via managementavgift, kassa och lån från portföljbolag.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

Under det första kvartalet 2020 bröt COVID-19 ut och Stockwik har redan vidtagit en rad åtgärder för att skydda koncernens verksamhet och stävja virusets spridning, bl.a. har affärsresor skjutits upp och arbete hemifrån uppmuntras. Anställda som har befunnit sig i, eller rest genom högriskområden har satts i karantän upp till 14 dagar. I övrigt bedömer vi att Stockwiks organisation fungerar. Koncernledningen utvärderar kontinuerligt eventuell finansiell påverkan.

Utöver ovan, har det inte inträffat någon händelse av väsentlig karaktär efter rapportperiodens utgång.

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 framförallt Sverige, bl.a. avseende eventuella statliga interventioner, eventuella förändringar i den skatterättsliga regleringen, eventuella penningpolitiska åtgärder samt eventuell politisk, social och ekonomisk instabilitet, men också politiska och samhällsrelaterade risker globalt. Politiska och/eller samhällsrelaterade förändringar i framförallt Sverige skulle kunna påverka omsättning, resultat och finansiella ställning negativt.

Stockwik följer bl.a. informationsflöde från EU, riksdagen, regeringen, myndigheter och media nogsamt 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 företagshälsovård, däck, byggservice- och underhållstjänster, VVS, måleri samt mark- och fastighetsskötsel kännetecknas av ett stort antal aktörer och hård konkurrens. Stockwiks konkurrenter kan komma att konkurrera hårt med pris. Det finns även risk att Stockwiks konkurrenter utvecklar mer konkurrenskraftiga tjänster och produkter än Stockwik. Även sådana aktörer som idag inte konkurrerar med Stockwik, kan komma att bredda sitt tjänste- och produktutbud 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 noggsamt för att i största möjliga mån ha ett konkurrenskraftigt erbjudande.

KONJUNKTUR

Även om Stockwiks verksamheter i grunden inte är konjunkturkänsliga kan makroekonomiska faktorer såsom konjunkturutveckling påverka marknaden för koncernens tjänster och produkter. Försämrad konjunkturutveckling kan påverka omsättning, resultat och finansiell ställning negativt.

En svagare konjunktur kan dock samtidigt vara en relativ fördel för Stockwik som ett förvärvsdrivet bolag då transaktionsmultiplarna i ett sådant läge typiskt faller, finansieringskostnaderna är låga och företagsbesiktningen underlättas. I en svag konjunktur blir det helt enkelt lättare att se vilka förvärvsobjekt som faktiskt är konjunkturokänsliga. Med stabila operativa portföljbolag och verksamheter samt en förvärvsverksamhet som gynnas av en försämrad konjunktur kan Stockwik ses som ett äkta konjunkturkliskt företag.

Stockwik följer utvecklingen noggsamt för att i största möjliga mån ha en organisation och verksamhet som är rätt skaffad och dimensionerad. Stockwiks utgångspunkt vid förvärv av bolag som skall komma att ingå i koncernens verksamhet är att identifiera och investera i företag som har låg eller ingen utväxling till konjunkturrella svängningar.

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.

BOLAGSFÖRVARV

Stockwik avser fortsätta att 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 har etablerat rutiner för företagsbesiktning och analys av nya förvärv samt att Stockwik löpande följer befintliga portföljbolags utveckling 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 av större omfattning för Stockwik är goodwill, övriga 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 har fasta räntor. Det finns således ingen omedelbar risk i ett läge där marknadsräntorna stiger. På lång sikt finns förstås en relation, men den risken mitigeras enligt Stockwiks uppfattning av koncernens allt bättre möjligheter att upphandla finansiering drivet av nya förvärv, allt mer bevisade affärsmodell och större storlek.

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 OCH FILIALER UTOMLANDS

Stockwik äger inga dotterbolag utomlands. Varken Stockwik eller något av dess portföljbolag har filialer utomlands.

MILJÖPÅVERKAN

Koncernen bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet enligt gällande miljöbestämmelser.

TEAM är en auktoriserad företagshälsa hos Sveriges Företagshälsor.

Stockwiks portföljbolag MBF är certifierade enligt BF9K.

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

PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid årsstämman i maj 2019 antogs följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Med ledande befattningshavare avses dagen då denna kallelse offentliggörs verkställande direktören och ekonomichefen, men detta kan ändras med hänsyn till nyanställningar i koncernen.

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 kontant lön, eventuella prestations- och aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram, 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 kontanta lönen ska baseras på koncernens resultattillväxt, lönsamhet och kassaflöde. Den årliga rörliga delen kan uppgå till maximalt 30 procent av den fasta grundlönen. Aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram inom koncernen ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för koncernens utveckling, en ökad intressegemenskap mellan deltagaren i programmet och aktieägarna och ska implementeras på marknadsmässiga villkor.

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

Verkställande direktören ska iaktta en uppsägningstid om 6 månader vid egen uppsägning samt har rätt till en uppsägningstid om högst 6 månader vid uppsägning från bolagets sida. Vid uppsägning från bolagets sida har verkställande direktören, utöver lön och övriga anställningsförmåner under uppsägningstiden, rätt till ett avgångsvederlag motsvarande högst 12 månadslöner. Övriga personer i koncernens ledningsgrupp har att iaktta en uppsägningstid om högst 6 månader vid egen uppsägning samt högst 6 månader vid uppsägning från bolagets sida. Ingen övrig person i koncernens ledningsgrupp ska ha rätt till avgångsvederlag.

Styrelsen får frågå 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 inför årsstämman i maj 2020 föreslå nya riktlinjer enligt nedan.

Styrelsen föreslår att årsstämman fastställer följande riktlinjer för bestämmande av ersättning och övriga anställningsvillkor för ledande befattningshavare i koncernen (koncernledningen). Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Med ledande befattningshavare avses, per dagen då denna kallelse offentliggörs, verkställande direktören och ekonomichefen, men detta kan ändras med hänsyn till nyanställningar i koncernen.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

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

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Stockwik kan erbjuda en total ersättning som är marknadsmässig, konkurrenskraftig och som förmår behålla befintliga medarbetare samt attrahera nya kompetenta medarbetare.

Formerna av ersättning

Ersättningen, som bör variera i förhållande till den enskildes och koncernens prestationer, kan bestå av fast grundlön, rörlig kontant ersättning, eventuella prestations- och aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram, 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 kontanta ersättningen ska baseras på koncernens resultattillväxt (EBT) och lönsamhet (EBT). Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin och främja koncernens långsiktiga utveckling. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontant ersättning ska mätas under en period om ett (1) år. Den årliga rörliga kontanta ersättningen kan uppgå till maximalt 100 procent av den fasta grundlönen. Rörlig kontant ersättning ska inte vara pensionsgrundande.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontant ersättning avslutats ska det genomföras en bedömning och sedan fastställelse av i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontant ersättning till verkställande direktören och ekonomichefen. Såvitt avser rörlig kontant ersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

I koncernen har av bolagsstämman inrättats aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för koncernens utveckling, en ökad intressegemenskap mellan deltagaren i programmet och aktieägarna och ska implementeras på marknadsmässiga villkor. Grunden för bolagets aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram utgörs av uppfattningen att lönsamma och hållbara aktiviteter har en positiv långsiktig effekt på aktiekursen. Programmen har en tydlig koppling till affärsstrategin och därmed till bolagets långsiktiga värdeskapande, inklusive dess hållbarhet. Programmen uppställer krav på egen investering. För mer information om utestående program, se bolagets hemsida www.stockwik.se.

Pension, sjukförmåner och andra liknande förmåner ska följa de regler och den praxis som gäller på marknaden. För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 24 procent av den fasta årliga kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Rörlig kontant ersättning ska vara pensionsgrundande i den mån så följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 24 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Andra förmåner får innefatta bl.a. sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 10 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Upphörande av anställning

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.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I ersättningsutskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för koncernledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i koncernledningen, i den mån frågorna rör dem själva.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna ovan, helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna. Om sådan avvikelse sker, ska information om detta presenteras i ersättningsrapporten inför nästkommande årsstämma.

NYEMISSION AV AKTIER

Extra bolagsstämman den 14 januari 2019 beslutade att, via en riktad nyemission, emittera högst 209.832.488 aktier till säljarna av Galdax och Stans Gummiverkstad. 100 procent av maximalt antal aktier tecknades och tilldelades. Ytterligare aktier kunde varken tecknas eller tilldelas då säljarnas rätt att teckna aktier var begränsad till storleken på köpeskillingen och den fastställda teckningskursen. Teckningskurs fastställdes enligt villkoren beslutade vid extra bolagsstämman till 0,045 SEK per aktie.

Extra bolagsstämman den 14 januari 2019 beslutade om en sammanläggning av aktier 1:500.

Styrelsen, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämman den 14 januari 2019, beslutade att, via en riktad nyemission, emittera 7.477 aktier till garanten i sammanläggningen. 100 procent av maximalt antal aktier tecknades och tilldelades. Ytterligare aktier kunde varken tecknas eller tilldelas då garantens rätt att teckna aktier var begränsad enligt bemyndigandet från extra bolagsstämman.

Styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 3 maj 2019, beslutade att, via en riktad nyemission, emittera högst 178.571 aktier till säljarna av MBF. 100 procent av maximalt antal aktier tecknades och tilldelades. Ytterligare aktier kunde varken tecknas eller tilldelas då säljarnas rätt att teckna aktier var begränsad till storleken på köpeskillingen och den fastställda teckningskursen. Teckningskurs fastställdes 21 SEK per aktie.

Styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 3 maj 2019, beslutade att, via en riktad nyemission, emittera högst 119.046 aktier till säljarna av TEAM. 100 procent av maximalt antal aktier tecknades och tilldelades. Ytterligare aktier kunde varken tecknas eller tilldelas då säljarnas rätt att teckna aktier var begränsad till storleken på köpeskillingen och den fastställda teckningskursen. Teckningskurs fastställdes 21 SEK per aktie.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Stockwik Förvaltning AB är ett publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm Small Cap sedan 1987 med kortnamn STWK. 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 2019 uppgick till 2,2 (1,8) MSEK fördelat på 4.302.379 (3.577.620 omräknat efter sammanläggning) aktier med ett kvotvärde om 0,5 (0,001) SEK per aktie. Antalet aktieägare per den 31 december 2019 var 11.953 (12.645) stycken. En aktieägare kontrollerade 10 procent eller mer av antalet aktier och röster i bolaget. Denna var Olof Nordberg (indirekt via Marna Förvaltning) med ett aktieinnehav om 13,9 procent av totala antalet aktier och röster.

Årsstämman den 3 maj 2019 bemyndigade styrelsen att under tiden fram till årsstämman 2020 förvärva högst tio procent av samtliga aktier i bolaget respektive överlåta egna aktier.

Årsstämman den 3 maj 2019 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 kvittningsemmission, är att kunna erlagga betalning med egna aktier och/eller konvertibler i samband med eventuella förvärv av företag eller verksamhet som bolaget kan komma att genomföra och att reglera eventuella tilläggsköpeskillingar i samband med sådana förvärv. Utgångspunkten för emissionskursens fastställande i dessa fall ska vara aktiens marknadsvärde vid respektive emissionstillfälle.

Låneavtal med Scandinavian Credit Fund I AB (publ) avseende lånebelopp om sammanlagt 140,6 MSEK per den 31 december 2019 innehåller bestämmelse som innebär att Scandinavian Credit Fund I AB (publ) kan kräva omedelbar återbetalning av 140,6 MSEK och upplupen ränta för det fallet att ny ägare förvärvar 51 procent eller mer av aktierna i Stockwik. Utöver detta avtal finns det 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 skälig grund eller om deras anställning upphör som följd av ett offentligt uppköpserbudande.

Stockwik äger inga egna aktier per den 31 december 2019. Stockwik har varken förvärvat eller överlåtit egna aktier under räkenskapsåret 2019.

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 (2) räkenskapsåren, behöver Stockwik inte upprätta en hållbarhetsrapport. Stockwik har beslutat att inte upprätta en hållbarhetsrapport avseende räkenskapsåret 2019.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS16 Leasing. Effekterna innebär att nästan samtliga leasingkontrakt redovisas i balansräkningen, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Förändringen har medfört förbättrat EBITDA med MSEK 9,3 MSEK (se not 1).

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står:

Överkursfond: 55.553.836 SEK

Balanserade medel: 16.530.300 SEK

Årets vinst: 23.822.213 SEK

Totalt: 95.906.349 SEK

Styrelsen föreslår att medlen balanseras i ny räkning.

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	jan-dec 2019	jan-dec 2018
Nettoomsättning	2,3	346,1	126,8
Övriga rörelseintäkter	7	1,9	0,6
Summa		348,0	127,4
Råvaror och förnödenheter		-192,0	-63,8
Övriga externa kostnader	4,5	-32,2	-16,8
Personalkostnader	6	-92,9	-41,4
Övriga rörelsekostnader		0,0	0,0
Avskrivningar/Nedskrivningar	8,9	-18,7	-4,8
Summa		-335,7	-126,8
Rörelseresultat	2	12,3	0,6
Finansiella intäkter	10	0,4	0,0
Finansiella kostnader	11	-14,2	-3,4
Finansiella poster - netto		-13,8	-3,4
Resultat före skatt	2	-1,6	-2,8
Årets skatt	12	29,1	20,0
Periodens resultat		27,6	17,2
Resultat hänförligt till:			
<i>Moderbolagets aktieägare</i>		27,6	17,2
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>		-	-
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets stamaktieägare, kr	13		
resultat per aktie före utspädning		6,69	4,90
resultat per aktie efter utspädning		6,53	3,85
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		4 116 341	3 508 618
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		4 221 135	4 466 183

*) Genomsnittligt antal aktier och därmed även resultat per aktie har räknats om efter beslut om sammanläggning av aktier med 1:500, d.v.s. 500 aktier sammanläggs till en (1) ny aktie.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	jan-dec 2019	jan-dec 2018
Periodens resultat	27,6	17,2
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	–	–
Periodens totalresultat	27,6	17,2
-hänförligt till moderföretagets aktieägare	27,6	17,2
-hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	–	–

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
	2,8		
Goodwill	8,15,27	129,2	37,8
Övriga immateriella anläggningstillgångar		27,7	7,8
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
	9		
Maskiner och inventarier		8,8	3,8
Nyttjanderättstillgångar	4	18,5	–
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Långfristiga fordringar		4,8	0,6
<i>Övriga anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	16,27	58,6	36,1
Summa anläggningstillgångar		247,6	86,2
Omsättningstillgångar			
Varulager		17,2	0,3
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	17	56,3	15,9
Aktuella skattefordringar		0,0	0,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	5,8	6,5
Övriga kortfristiga fordringar		1,3	0,5
Likvida medel	17,19	19,1	3,1
Summa omsättningstillgångar		99,6	26,5
Summa tillgångar		347,2	112,7
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
	20		
Aktiekapital		2,2	1,8
Övrigt tillskjutet kapital		623,3	606,7
Reserver		0,0	0,0
Balanserad förlust		-532,5	-560,9
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		92,9	47,5
Långfristiga skulder och avsättningar			
Långfristiga räntebärande skulder	17,21	160,4	25,9
Leasingskulder		8,1	–
Övriga långfristiga skulder	17	1,1	4,1
Uppskjutna skatteskulder	16,27	–	–
Summa långfristiga skulder och avsättningar		169,6	30,0
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	17,21	11,6	13,0
Leasingskulder		8,3	–
Leverantörsskulder		29,9	7,9
Övriga kortfristiga skulder		12,3	6,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	22,6	8,0
Summa kortfristiga skulder		84,7	35,2
Summa eget kapital och skulder		347,2	112,7

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 23.

Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	Hänförlig till moderbolagets aktieägare				Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat			
Utgående balans per 31 december 2017	1,7	602,9	113,4	-691,5	26,5	–	26,5
Totalresultat							
Periodens resultat				17,2	17,2		17,2
Övrigt totalresultat							
Omräkningsdifferens				–	–	–	–
Summa totalresultat				17,2	17,2	–	17,2
Transaktioner med aktieägare							
Omklassificering *)			-113,4	113,4	–		–
Konvertering av konvertibler	0,1	1,3			1,3		1,3
Nyemission	0,1	2,4			2,5		2,5
Summa transaktioner med aktieägare	0,1	3,7	-113,4	113,4	3,8		3,8
Utgående balans per 31 december 2018	1,8	606,7	–	-560,9	47,5	–	47,5
Totalresultat							
Periodens resultat				27,6	27,6		27,6
Övrigt totalresultat							
Omräkningsdifferens				–	–	–	–
Summa totalresultat				27,6	27,6	–	27,6
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission	0,4	16,6			17,0		17,0
EK del konvertibel				1,2	1,2		1,2
Uppskjuten skatt				-0,3	-0,3		-0,3
Summa transaktioner med aktieägare	0,4	16,6		0,9	17,9		17,9
Utgående balans per 31 december 2019	2,2	623,3	0,0	-532,5	92,9	–	92,9

Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Not	jan-dec 2019	jan-dec 2018
Den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		12,3	0,6
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.</i>			
Avskrivningar och nedskrivningar	-	18,7	4,7
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-	-7,9	0,2
Erhållna räntor		0,1	0,0
Betalda räntor		-11,0	-2,8
Betald skatt		-5,7	-1,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		6,4	1,0
Minskning(+)/Ökning(-) av varulager		4,4	0,0
Minskning(+)/Ökning(-) av kortfristiga fordringar		0,9	-2,0
Minskning(-)/Ökning(+) av kortfristiga skulder		-1,5	0,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3	10,3	-0,4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	9	-2,0	-1,0
Investering i dotterbolag		-76,1	-18,3
Finansiella anläggningstillgångar		0,8	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3	-77,3	-19,3
Upptagna lån		120,3	25,5
Utbetalningar som avser amortering leasingskulder		-8,4	-
Övriga amorteringar av låneskulder		-28,9	-3,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3, 29	83,0	21,9
Periodens kassaflöde		16,0	2,2
Likvida medel vid periodens början		3,1	1,0
Likvida medel vid periodens slut		19,1	3,1

Moderbolagets resultaträkning

MSEK		jan-dec 2019	jan-dec 2018
Nettoomsättning		10,4	6,4
Summa intäkter		10,4	6,4
Övriga externa kostnader	4,5	-4,3	-2,4
Personalkostnader	6	-4,8	-4,5
Summa omkostnader		-9,0	-6,8
Rörelseresultat		1,4	-0,4
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansiella intäkter	10	3,3	1,9
Finansiella kostnader	11	-13,0	-3,2
Summa finansiella poster		-9,7	-1,3
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-8,3	-1,7
Lämnat koncernbidrag		-1,4	-0,9
Erhållet koncernbidrag		1,4	2,5
Summa bokslutsdispositioner		-	1,6
Resultat före skatt		-8,3	-0,1
Årets skatt	12	32,1	19,5
Resultat efter skatt		23,8	19,3
-hänförligt till moderföretagets aktieägare		23,8	19,3
-hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-	-

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	jan-dec 2019	jan-dec 2018
Periodens resultat	23,8	19,3
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	–	–
Periodens totalresultat	23,8	19,3
-hänförligt till moderföretagets aktieägare	23,8	19,3
-hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	–	–

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	14,27	125,0	5,5
Fordringar koncernföretag	17	73,1	42,6
Andra långfristiga fordringar		0,6	0,6
<i>Övriga anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	16,27	70,3	38,5
Summa anläggningstillgångar		269,0	87,2
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	17	3,2	1,7
Aktuella skattefordringar		0,2	0,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	0,4	0,9
Övriga kortfristiga fordringar		0,3	0,2
Kassa och bank	17,19	0,6	0,1
Summa omsättningstillgångar		4,7	3,1
Summa tillgångar		273,7	90,3
Eget kapital och skulder			
<i>Eget kapital</i>			
20			
Aktiekapital		2,3	1,8
Reservfond		–	–
Summa bundet eget kapital		2,3	1,8
Överkursfond		55,4	38,9
Balanserade medel		16,5	-3,6
Årets resultat		23,8	19,3
Summa fritt eget kapital		95,7	54,6
Summa eget kapital		97,9	56,4
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	17,21	157,9	24,0
Långfristiga skulder till koncernföretag		7,9	–
Summa långfristiga skulder		165,8	24,0
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	17,21	2,5	6,3
Leverantörsskulder		1,4	0,3
Kortfristiga skulder koncernföretag	17	0,7	0,4
Övriga kortfristiga skulder		0,9	0,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	4,4	2,1
Summa kortfristiga skulder		10,0	9,9
Summa eget kapital och skulder		273,7	90,3

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
Utgående balans 31 december 2017	1,7	–	35,2	-12,6	8,9	33,2
Totalresultat						
Årets resultat					19,3	19,3
Övrigt totalresultat					–	–
Summa totalresultat					19,3	19,3
Transaktioner med aktieägare						
Konvertering av konvertibler	0,1		1,3			1,4
Nyemission	0,1		2,4			2,5
Disposition av föregående års resultat				8,9	-8,9	–
Utgående balans 31 december 2018	1,9	0,0	38,9	-3,7	19,3	56,4
Totalresultat						
Årets resultat					23,8	23,8
Övrigt totalresultat					–	–
Summa totalresultat					23,8	23,8
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission	0,4		16,6			17,0
EK del konvertibel				1,2		1,2
Uppskjuten skatt				-0,3		-0,3
Disposition av föregående års resultat				19,3	-19,3	–
Utgående balans 31 december 2019	2,3	0,0	55,4	16,5	23,8	97,9

Moderbolagets rapport över kassaflöden

MSEK	jan-dec 2019	jan-dec 2018
Den löpande verksamheten		
Resultat före finansiella poster	1,4	-0,4
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	–	–
Betalda räntor	-10,6	-2,8
Betald skatt	-0,3	0,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-9,5	-3,2
Minskning(+)/Ökning(-) av kortfristiga fordringar	0,2	-0,9
Minskning(-)/Ökning(+) av kortfristiga skulder	1,4	-0,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7,9	-5,0
Investeringar i dotterbolag	-82,8	–
Minskning(+)/Ökning(-) fordringar koncernföretag	-27,2	-18,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-110,0	-18,8
Upptagna lån, externt	117,3	24,0
Amorteringar lån	-6,9	-0,6
Minskning(-)/Ökning(+) skulder koncernföretag	7,9	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	118,3	23,4
Periodens kassaflöde	0,5	-0,4
Likvida medel vid periodens början	0,1	0,5
Likvida medel vid periodens slut	0,6	0,1

Noter

NOT 1 - REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Års- och koncernredovisningen för Stockwik avseende det räkenskapsår som slutade den 31 december 2019 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören. Moderbolagets respektive koncernens resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman den 8 maj 2020 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 föräns av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget, framförallt till följd av ÅRL.

NYA OCH ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Nya redovisningsprinciper och effekter av ändrade redovisningsprinciper (som tillämpas av koncernen)

Följande standarder tillämpas av koncernen för första gången under det räkenskapsår som börjar 1 januari 2019.

IFRS 16 publicerades i januari 2016. Implementeringen av standarden innebär att nästan samtliga leasingkontrakt redovisas i leasetagarens balansräkning, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Enligt den nya standarden ska en tillgång (rättigheten att använda en leasad tillgång) och en finansiell skuld avseende skyldigheten att betala leasingavgifter redovisas. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av mindre värde undantas. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjades den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten men Stockwik beslutade att inte tillämpa den i förtid. Stockwik tillämpade den förenklade metoden vid övergången till IFRS 16 i koncernen och därmed räknades inte jämförelsetalen om. Således räknas den ingående balansen om för 2019 i enlighet med den nya standarden (se även under Leasingavtal s. 39 ff.).

För moderbolaget avser Stockwik att, i enlighet med RFR2, hantera leasing som tidigare, d.v.s. leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasinggivaren, klassificeras som operationell leasing.

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 andel, röstvärde eller i vilka moderbolaget på annat sätt har bestämmande inflytande. Koncernbokslutet bygger på redovisningshandlingar upprättade för samtliga koncernbolag per den 31 december 2019. 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 tilläggsköpeskillningar 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 tilläggsköpeskillningar 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 koncernföretagens resultat från och med

förvärvstidpunkten. Resultatet från under året förvärvade koncernbolag 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

Stockwik utgår från en femstegsmodell för att identifiera hur intäkter från avtal med kunder ska redovisas. Intäkter från avtal med kunder till Stockwik redovisas utifrån olika distinkta prestationsåtaganden i avtal med kunder och i takt med att de överförs till kund, d.v.s. när kontroll av tjänster och varor övergår till kund. När Stockwik blir part i ett avtal med kund analyseras avtalet för att fastställa hur många distinkta prestationsåtaganden avtalet innehåller. Den ersättning som erhålls eller som kommer att erhållas enligt avtalet, transaktionspriset, fördelas på vart och ett distinkt prestationsåtagande utifrån respektive prestationsåtagandes relativa andel av det uppskattade fristående försäljningspriset för prestationsåtagandena. Det betyder att varje distinkt prestationsåtagande ska allokera sin andel av intäkten baserat på dess fristående försäljningspris i relation till summan av alla prestationsåtagandens fristående försäljningspris. Rörliga ersättningar allokeras vanligtvis proportionellt mellan de identifierade prestationsåtagandena, om det inte föreligger tydliga indikationer att den rörliga ersättningen inte avser samtliga identifierade åtaganden i avtalet.

Koncernens intäkter avser tjänsteuppdrag och varuförsäljning. Nedan redogörs för hur respektive intäktström hanteras i Stockwiks redovisning.

Hälsa - Service

Stockwik erbjuder tjänster till både fast pris (årsvisa tjänster) och rörligt pris (pris per tillfälle eller per timme) inom segmentet hälsa. Intäkterna omfattar avtal för löpande hälsovårds- och friskvårdstjänster (företagshälsovård, psykiatri, gym, naprapat etc.). Kundavtal löper med en fast avtalsperiod på ett till två år med automatisk förlängning om ett år i taget. Prestationsåtagandena avseende tjänster till fast pris överförs till kund över tid. Intäkterna för de levererade tjänsterna redovisas i den period de överförs till kund och till det belopp Stockwik har rätt att fakturera kunden. Intäkter med rörlig pris där Stockwik har rätt att fakturera kund efter utförd behandling redovisas vid en tidpunkt i den period då tjänsten utförts.

Industri - Service

Stockwik erbjuder tjänster till rörligt pris (pris per tjänst) inom denna del av segmentet industri. Intäkterna omfattar avtal för däckrelaterade tjänster (montering, balansering och förvaring etc.). Avtal träffas framförallt via offert- och acceptförfarande utifrån fastställd prislista. Prestationsåtagandena överförs till kund vid en och samma tidpunkt inom denna del av segmentet industri. Intäkterna för de levererade tjänsterna redovisas i den period de överförs till kund och till det belopp Stockwik har rätt att fakturera kunden.

Industri - Produkt

Stockwik erbjuder regummerade och nya däck till överenskommet pris per produkt inom denna del av segmentet industri. Avtal träffas framförallt via offert- och acceptförfarande utifrån fastställd eller avtalad prislista. Prestationsåtagandena överförs till kund vid en och samma tidpunkt inom denna del av segmentet industri. Intäkterna för de levererade varorna redovisas i den period de överförs till kund och till det belopp Stockwik har rätt att fakturera kunden.

Fastighetsservice - Service

Stockwik erbjuder tjänster till både fast och rörligt pris (pris per timme) inom segmentet fastighetsservice. Intäkterna omfattar tjänstekontrakt för byggservice- och underhållstjänster. Avtalen avser en viss tjänst eller vissa tjänster som vanligtvis ska överföras till kund på kortare tid, t.ex. inom ett par månader. Prestationsåtagandena överförs till kund över tid inom segmentet fastighetsservice. För avtal till fast pris, redovisas intäkten baserat på hur stor andel av den totala överenskomna tjänsten som levererats under räkenskapsåret då kunden erhåller och utnyttjar tjänsterna. Detta avgörs genom den faktiska nedlagda arbetstiden jämfört med totala förväntade arbetstiden för uppdraget. Uppskattningar gällande intäkter, kostnader eller färdigställandegraden av byggservice- och underhållstjänster revideras om omständigheterna förändras. I fastprisavtal betalar kunden det överenskomna priset vid överenskomna betalningstidpunkter. Om värdet av tjänsterna som Stockwik levererat överstiger betalningen redovisas en avtalsstillgång, förutsatt att Stockwik har rätt fakturera kunden. Om betalningarna överstiger de levererade tjänsterna, redovisas en avtalskund.

Markservice - Service

Stockwik erbjuder tjänster till både fast och rörligt pris inom denna del av segmentet markservice. Intäkterna omfattar avtal för löpande skötseljänster (markskötsel, teknisk förvaltning, snöröjning/halkbekämpning etc.) och anläggningsarbeten (anläggningsarbeten som är nära kopplade till skötselavtal). Skötselavtal löper ofta med en fast avtalsperiod på ett till två år med automatisk förlängning om ett år i taget. Anläggningsarbeten avser leverans av en viss tjänst eller vissa tjänster och som ska överföras till kund på kortare tid, t.ex. inom en eller ett par månader. Prestationsåtagandena överförs till kunden över tid inom denna del av segmentet markservice. Intäkterna för de levererade tjänsterna redovisas i den period de överförs till kund och till det belopp Stockwik har rätt att fakturera kunden.

Markservice - Anläggning

Stockwik erbjuder tjänster till både fast och rörligt pris inom denna del av segmentet markservice. Intäkterna omfattar tjänstekontrakt för anläggningsarbeten (större anläggningsarbeten som inte är nära kopplade till skötseljänster). Avtalen avser en viss tjänst eller vissa tjänster som vanligtvis ska överföras till kund på kortare tid, t.ex. inom ett par månader. Prestationsåtagandena överförs till kund över tid inom denna del av segmentet markservice. För avtal till fast pris, redovisas intäkten baserat på hur stor andel av den totala överenskomna tjänsten som levererats under räkenskapsåret då kunden erhåller och utnyttjar tjänsterna. Detta avgörs genom den faktiska nedlagda arbetstiden jämfört med totala förväntade arbetstiden för uppdraget. Uppskattningar gällande intäkter, kostnader eller färdigställandegraden av anläggningsarbeten revideras om omständigheterna förändras. I fastprisavtal betalar kunden det överenskomna priset vid överenskomna betalningstidpunkter. Om värdet av tjänsterna som Stockwik levererat överstiger betalningen redovisas en avtalsstillgång, förutsatt att Stockwik har rätt fakturera kunden. Om betalningarna överstiger de levererade tjänsterna, redovisas en avtalssskuld.

Koncernen förväntar sig inte ha några avtal där tiden mellan överföringen av tjänsterna och betalningen från kunden överstiger ett (1) år. Till följd av detta, justerar koncernen inte transaktionspriset för effekterna av en betydande finansieringskomponent. Koncernen lämnar inte heller upplysningar om avtalsintäkter för kontrakt där löptiden understiger ett (1) år.

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 fyra segment identifierats; hälsa, industri, fastighetsservice och markservice. Segmentet hälsa motsvarar portföljbolaget Team. Segmentet industri motsvarar portföljbolagen Galdax, Stans Gummiverkstad och Däckcentrum. Segmentet fastighetsservice motsvarar portföljbolagen MBF, KRVVS, Vaxholms Värmeservice och NF Måleri. Segmentet markservice motsvarar portföljbolagen BergFast och AFF.

LEASINGAVTAL

Före 2019-01-01

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

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

Från och med den 1 januari 2019 tillämpar Stockwik IFRS 16 Leasingavtal.

Effekter vid övergång till IFRS 16 från och med den 1 januari 2019

IFRS 16 är en ny redovisningsstandard för leasingkontrakt och den största påverkan är relaterad till redovisningen för leasetagaren som har förändrats på så sätt att leasingkontrakt kommer att redovisas i balansräkningen. För Stockwik innebär det en förändrad redovisning av hyreskontrakt avseende lokaler, bilar och andra leasingobjekt. Implementeringen av den nya standarden medför ökade tillgångar och räntebärande skulder i balansräkningen, vilket därigenom bl.a. påverkar den finansiella nettoskulden och soliditeten. IFRS 16 innebär även en positiv påverkan på rörelseresultatet i resultaträkningen baserat på att en del av leasingkostnaderna redovisas som en räntekostnad inom finansiella poster. I kassaflödesanalysen fördelas leasingbetalningarna mellan erlagda räntor inom det operativa kassaflödet och amortering av leasingskulder inom finansieringsverksamheten. Det innebär således en positiv effekt på det operativa kassaflödet. Stockwik har valt att tillämpa den förenklade metoden vid övergången till IFRS 16 och därmed att inte räkna om jämförelsetalen. Således har endast den ingående balansen för 2019 räknats om i enlighet med den nya standarden. För leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal redovisas en leasingskuld till nuvärdet av framtida leasingbetalningar, uppgående till 1,9 MSEK per den 1 januari 2019. Tillgångarna redovisas som nyttjanderättstillgångar till samma belopp som leasingskulden, därmed presenteras ingen övergångseffekt i eget kapital.

1 januari 2019

MSEK	Tidigare redovisat	Omräkning IFRS 16	Efter omräkning *)
Summa tillgångar	112,7	2,8	115,5
Summa eget kapital	47,5	0,0	47,5
Summa skulder	65,2	2,8	68,0
Summa eget kapital och skulder	112,7	2,8	115,5

Avstämning av leasingåtaganden vid omräkning

Åtaganden avseende operationella leasingkontrakt 31 december 2018	3,0
Diskontering med tillämpning av koncernens marginella låneränta om 5 %	-0,1
Avdrag för kortfristiga leasingåtaganden samt tillgångar till mindre värde vilka kostnadsförts linjärt	0,0
Leasingskuld redovisad 1 jan 2019	2,8

För 2019 påverkas rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) positivt med 9,3 MSEK p.g.a. övergången i jämförelse med föregående år. Övriga externa kostnader minskar med 9,3 MSEK och omklassificeras till avskrivningar med 8,9 MSEK och till betalda räntor med 0,5 MSEK. Balansräkningens nyttjandetillgångar uppgår till 18,5 MSEK per den 31 december 2019. Skulder avseende IFRS 16 uppgår till 16,4 MSEK. I kassaflödet förbättras rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) med 9,3 MSEK och utbetalningar avseende Leasingskulder redovisas inom finansieringsverksamheten.

PENSIONER TILL ANSTÄLLDA

Inom Stockwik förekommer endast premiebestämda pensionsplaner. I premiebestämda planer betalar företaget fastställda premier till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnaderna i takt med att pensionerna intjänas. Premierna 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

Under 2019 emitterade Stockwik;

209.832.488 aktier genom apportemission vid förvärv av Galdax och Stans Gummiverkstad,

178.571 aktier genom apportemission vid förvärv av MBF,

7.477 aktier till garanten i sammanläggningen, vilka motsvarar de antal utjämningsaktier som ianspråktagits, och

119.046 aktier genom apportemission vid förvärv av TEAM.

Ledande befattningshavare och nyckelpersoner tecknade och tilldelades 160.000 teckningsoptioner till ett värde om 0,3 MSEK under räkenskapsåret 2019. Betalda premier för teckningsoptionerna motsvarar verkligt värde i enlighet med Black & Scholes modell.

Stockwik upptog under räkenskapsåret 2019 ett konvertibellån om nominellt högst 5.763.693 SEK i en riktad apportemission till säljarna av Galdax och Stans Gummiverkstad och med en konverteringskurs om 0,11 SEK (55 SEK efter sammanläggning) per konvertibel.

LÅNEUTGIFTER

Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av en kvalificerad tillgång utgör del av den tillgångens anskaffningsvärde. 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 obestämbar nyttjandeperiod inte skrivs av utan provas för nedskrivning. IFRS 3 "Rörelseförvärv" innebär att verkligt värde på identifierbara tillgångar och skulder i den förvärvade verksamheten fastställs vid förvärvstidpunkten. Dessa verkliga värden innefattar även de andelar i tillgångarna och skulderna som är hänförliga till eventuella kvarstående minoritetsägare i den förvärvade verksamheten. Identifierbara tillgångar och skulder innefattar även tillgångar och skulder och avsättningar inklusive förpliktelser och anspråk från utomstående part som inte redovisas i den förvärvade verksamhetens balansräkning. Avsättningar görs inte för utgifter avseende planerade omstruktureringsåtgärder som är en följd av förvärvet. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för förvärvet och förvärvad andel av nettotillgångarna i den förvärvade verksamheten klassificeras som goodwill och redovisas som immateriell tillgång i balansräkningen. Avskrivningarna av immateriella anläggningstillgångar med bestämbar nyttjandeperiod baseras på historiska anskaffningsvärden och bedömda nyttjandeperioder för olika grupper av anläggningstillgångar. Om nyttjandeperioden bedöms som obestämbar sker ingen avskrivning. En bedömning som resulterar i att en immateriell tillgångs nyttjandeperiod är obestämbar beaktar alla relevanta förhållanden och grundas på att det inte finns någon förutsebar bortre tidsgräns för det nettokassaflöde som tillgången genererar. Nyttjandeperioden för goodwill antas 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 består framförallt av kundavtal och kundrelationer från förvärv av dotterbolag.

Övriga immateriella anläggningstillgångar skrivs av på maximalt 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.

Byggnader	25 år
Förbättringsutgifter på annans fastighet	10 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	3-5 år
Leasade materiella anläggningstillgångar	3-5 år

NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR

Koncernens leasingaktiviteter och redovisningen av dessa

Koncernen leasar diverse kontor, industrilokaler, lagerlokaler, parkeringsplatser, maskiner och fordon. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder mellan 6 månader och 10 år. Förlängningsoptioner för avtal finns ej utan sedvanliga uppsägnings- eller förlängningsvillkor gäller.

Avtal kan innehålla både leasing- och, även om det förekommer endast i undantagsfall, icke-leasingkomponenter. Om det förekommer icke-leasingkomponenter i avtal, fördelar koncernen ersättningen i avtalet till leasing- och icke-leasingkomponenter baserat på deras relativa fristående priser. För leasingavgifter av fastigheter för vilka koncernen är hyresgäst har man dock valt att inte separera leasing- och icke-leasingkomponenter och istället redovisar dessa som en enda leasingkomponent.

Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor. Leasingavtalen innehåller inga särskilda villkor eller restriktioner förutom att leasegivaren bibehåller rättigheterna till pantsatta leasade tillgångar. De leasade tillgångarna får inte användas som säkerhet för lån.

Leasade materiella anläggningstillgångar klassificeras antingen som finansiella eller operationella leasingavtal till och med slutet av räkenskapsåret 2018, se not 4 för ytterligare information. Från och med 1 januari 2019 redovisas leasingavtalen som nyttjanderätter och en motsvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde. Leasingskulderna inkluderar nuvärdet av följande leasingavgifter.

- fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter), efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet
- belopp som förväntas betalas ut av leasetagaren enligt restvärdesgarantier
- lösenpriset för en option att köpa om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet, om leasingperioden återspeglar att koncernen kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet

Leasingavgifter som kommer att göras för rimligtvis säkra förlängningsoptioner ingår också i värderingen av skulden, d.v.s. i de undantagsfall förlängningsoptioner förekommer.

Leasingavgifterna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte kan fastställas enkelt, vilket normalt är fallet för koncernens leasingavtal, ska leasetagarens marginella låneränta användas, vilken är räntan som den enskilda leasetagaren skulle få betala för att låna de nödvändiga medlen för att köpa en tillgång av liknande värde som nyttjanderätten i en liknande ekonomisk miljö med liknande villkor och säkerheter.

Koncernen bestämmer den marginella låneräntan på följande sätt.

-
- När det är möjligt används finansiering som nyligen erhållits av en utomstående part som en startpunkt och justeras sedan för att återspegla förändringar i finansieringsförutsättningarna sedan finansieringen erhöles
 - Om koncernen inte tagit upp några lån från utomstående i närtid, används en metod som utgår ifrån en riskfri ränta som justeras för kreditriskjusteringar och görs för de specifika villkoren i avtalet, t.ex. leasingperiod, land, valuta och säkerhet.

Koncernen är exponerad för eventuella framtida ökning av rörliga leasingavgifter baserade på ett index eller en ränta, som inte ingår i leasingskulden förrän de träder i kraft. När justeringar av leasingavgifter baserade på ett index eller en ränta träder i kraft omvärderas leasingskulden och justeras mot nyttjanderätten.

Leasingavgifter fördelas mellan amortering av skulden och ränta. Räntan redovisas i resultaträkningen över leasingperioden på ett sätt som medför en fast räntesats för den under respektive period redovisade leasingskulden.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande.

- Det belopp leasingskulden ursprungligen värderats till
- Leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet
- Initiala direkta utgifter
- Utgifter för att återställa tillgången till det skick som föreskrivs i leasingavtalets villkor

Nyttjanderätter skrivs vanligen av linjärt över det kortare av nyttjandeperioden och leasingperioden. Om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en köpoption skrivs nyttjanderätten av över den underliggande tillgångens nyttjandeperiod. Koncernen har valt att inte omvärdera koncernens nyttjanderätter.

Betalningar för korta kontrakt avseende utrustning och fordon och samtliga leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Korta kontrakt är avtal med en leasingtid på 12 månader eller mindre. Avtal av mindre värde inkluderar IT-utrustning och mindre kontorsmöbler, d.v.s. i de undantagsfall sådana förekommer.

Variabla leasingavgifter

Koncernen har inga leasingavtal avseende lokaler med variabla leasingavgifter, t.ex. omsättningsbaserad hyra.

Optioner att förlänga och säga upp avtal

Koncernen har ej optioner att förlänga och säga upp avtal utan endast sedvanliga uppsägningsklausuler finns.

Garanterade restvärden

Koncernen har ej garanterade restvärden på sina leasade tillgångar.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde antingen via övrigt totalresultat eller via resultaträkningen och finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Stockwik klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier.

- Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via övrigt totalresultat
- Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via resultaträkningen
- Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden. Investeringar i egetkapitalinstrument ska värderas till verkligt värde enligt IFRS 9.

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens redovisade finansiella tillgångar, som inte är derivat, består huvudsakligen av andra långfristiga fordringar, kundfordringar, likvida medel och övriga kortfristiga fordringar. I moderbolaget ingår även fordringar på koncernföretag i denna kategori. Dessa hålls inom en affärsmodell som syftar till att inneha tillgången för att erhålla kontraktsmässiga kassaflöden och avtalsvillkoren ger upphov till kassaflöden vid angivna datum som enbart utgör betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. De finansiella tillgångarna uppfyller därmed kriterierna för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster (se stycket "Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar"). Räntetäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas med effektivräntemetoden och redovisas som finansiella intäkter.

Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder i koncernen utgörs av långfristiga räntebärande skulder, övriga långfristiga skulder, kortfristiga räntebärande skulder, leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. I moderbolaget ingår även skulder till koncernföretag i denna kategori. 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. Skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Skulder redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i rapporten över totalresultat fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Koncernens upplåning består av både långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder och klassificeras som kortfristig i balansräkningen om Stockwik inte har en ovillkorad rättighet att senarelägga skuldens reglering i minst tolv (12) månader efter rapportperioden. Övriga finansiella skulder som har en löptid längre än tolv (12) månader klassificeras som långfristig skuld medan övriga finansiella skulder som har en kortare löptid än tolv (12) månader klassificeras som kortfristiga skulder. Leverantörsskulder och andra rörelseskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominella belopp. Lämnade vinstutdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt vinstutdelningen.

Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar

Koncernen bedömer, vid varje rapporttillfälle, framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde baserat på framåtriktad information. Koncernens finansiella tillgångar för vilka förväntade kreditförluster bedöms, utgörs i allt väsentligt av kundfordringar och övriga fordringar. Koncernen tillämpar den förenklade ansatsen för kreditreservering, d.v.s. reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela fordringens livslängd.

VARULAGER

Varulager har värderats till det lägsta av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärdet. Varulagret redovisas enligt först in först ut principen och består av råvarulager och färdigvarulager. Varulager redovisas netto efter avdrag för inkurans om 3 (3) procent.

LIKVIDA MEDEL

Likvida medel omfattar kassa och andra banktillgodohavanden.

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 tjänste- och produktgarantier påverkar rörelsens kostnader i samband med att tjänsten respektive 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.

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 miljontals svenska kronor (MSEK). Avrundningsdifferenser kan förekomma. Resultaträkningsrelaterade poster avser perioden 1 januari - 31 december och balansrelaterade poster avser den 31 december. Beloppen inom parantes anger värden från förgående räkenskapsår. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de undantag och tillägg som anges i rekommendationer från Rådet för finansiell rapportering RFR 2 - Redovisning för juridiska personer. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föränleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL. Resultaträkningen är i enlighet med ÅRL uppställd i kostnadsslagsindeldad 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

Stockwiks verksamhet är uppdelad i fyra segment; hälsa, industri, fastighetsservice och markservice. 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 under rapportperioden har ingen kund stått för mer än tio (10) procent av koncernens nettoomsättning. Segmentet hälsa innefattar portföljbolaget TEAM. Segmentet industri innefattar portföljbolagen Galdax, Stans Gummiverkstad och Däckcentrum. Segmentet fastighetsservice är den del av verksamheten som är koncentrerad till portföljbolagen MBF, KRVVS, Vaxholms Värmeservice och NF Måleri. Segmentet markservice är den del av verksamheten som är koncentrerad till portföljbolagen BergFast och AFF. Segmentens nettoomsättning och rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) granskas. Fördelade moderbolagskostnader om 10,4 (4,7) MSEK påverkar EBITDA i hälsa, industri, fastighetsservice och markservice negativt med -1,0 (-) MSEK, -3,1 (-) MSEK, -3,1 (-2,4) MSEK respektive -3,3 (-2,3) MSEK. Försäljning mellan segmenten sker till marknadsmässiga villkor.

NETTOOMSÄTTNING

MSEK	jan-dec 2019	(intern)	jan-dec 2018	(intern)
Hälsa	16,7	0,0	–	0,0
Industri	105,7	–	–	–
Fastighetsservice	123,4	–	36,7	–
Markservice	100,3	0,1	90,1	–
Övrigt	–	–	–	–
Nettoomsättning	346,1	0,1	126,8	–

EBITDA

MSEK	jan-dec 2019	jan-dec 2018
Hälsa	3,1	–
Industri	13,1	–

Fastighetsservice	5,0	-1,1
Markservice	7,2	6,7
Övrigt	2,6	-0,2
EBITDA	31,0	5,4

RÖRELSERESULTAT OCH RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER

MSEK	jan-dec 2019	jan-dec 2018
Hälsa	1,7	–
Industri	5,8	–
Fastighetsservice	-0,2	-2,8
Markservice	3,6	3,6
Övrigt	1,3	-0,2
Rörelseresultat	12,3	0,6
Finansnetto	-13,8	-3,4
Resultat före skatt	-1,6	-2,8

TILLGÅNGAR

MSEK	Goodwill		Övriga tillgångar	
	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018
Hälsa	47,4	–	19,6	–
Industri	37,7	–	59,2	–
Fastighetsservice	29,3	23,0	57,9	18,7
Markservice	14,8	14,8	21,0	20,9
Övrigt	–	–	60,4	35,3
Tillgångar	129,2	37,8	218,1	74,9

Implementering av IFRS 16 som beskrivs i not 1 hade följande effekt på segmentsredovisningen för 2019.

	EBITDA	Avskrivningar	Tillgångar	Skulder
Hälsa	0,5	0,5	2,9	2,9
Industri	3,9	3,7	6,8	6,9
Fastighetsservice	2,2	2,1	3,3	3,3
Markservice	1,6	1,5	2,3	2,3
Övrigt	1,1	1,1	3,2	1,0
Totalt	9,3	8,9	18,5	16,4

Jämförande segmentsinformation har inte omräknats. Som en följd av detta är den segmentsinformation som lämnas för ovanstående poster inte helt jämförbar med den information som lämnades med förgående räkenskapsår.

NOT 3 - INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

2019	Hälsa	Industri	Fastighetservice	Markservice		Summa	
	Service	Service	Produkt	Service	Anläggning		Service
MSEK							
Intäkter							
Intäkter per segment	16,7	6,7	99,0	123,4	51,6	48,6	346,0
Intäkter från andra segment	–	–	–	–	0,1	–	0,1
Summa	16,7	6,7	99,0	123,4	51,7	48,6	346,1
Tidpunkt för intäktsredovisning							
Vid en tidpunkt	–	6,7	99,0	–	–	–	105,7
Över tid	16,7	–	–	123,4	51,7	48,6	240,4
Summa	16,7	6,7	99,0	123,4	51,7	48,6	346,1
2018							
2018	Hälsa	Industri	Fastighetservice	Markservice		Summa	
	Service	Service	Produkt	Service	Anläggning		Service
MSEK							
Intäkter							
Intäkter per segment	–	–	–	36,7	50,5	39,6	126,8
Intäkter från andra segment	–	–	–	–	–	–	–
Summa	–	–	–	36,7	50,5	39,6	126,8
Tidpunkt för intäktsredovisning							
Vid en tidpunkt	–	–	–	–	2,3	–	2,3
Över tid	–	–	–	36,7	48,2	39,6	124,5
Summa	–	–	–	36,7	50,5	39,6	126,8

Intäkter från externa kunder kommer från försäljning av hälso- och friskvårdstjänster, däckrelaterade tjänster, servicetjänster avseende fastigheter respektive mark, anläggningstjänster respektive däck (framförallt regumnerade respektive nya däck) inom segmenten hälsa, industri, fastighetservice och markservice. Ingen kund har stått för mer än 10 procent av koncernens nettoomsättning under rapportperioden. Koncernens intäktsrelaterade avtalsstillgångar respektive avtalskulder per 31 december 2019 uppgår till 9,7 (0,0) MSEK respektive 4,7 (0,1) MSEK. Inga tillgångar från utgifter för att fullgöra ett avtal har redovisats.

NOT 4 - OPERATIONELL OCH FINANSIELL LEASING

Moderbolaget

I beloppet övriga externa kostnader i moderbolaget ingår lokalhyra och leasingavgifter. Moderbolaget disponerar genom operationella leasingavtal lokaler och transportmedel. Betalda minimileaseavgifter, avseende operationella leasingavtal, uppgick, under året, till 0,4 (0,3) 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

Moderbolaget 2019	MSEK	Moderbolaget 2018	MSEK
Förfaller till betalning 2020	0,3	Förfaller till betalning 2019	0,5

Förfaller till betalning 2021-2025	0,2	Förfaller till betalning 2020-2024	0,7
Förfaller till betalning senare än 2025	0,0	Förfaller till betalning senare än 2024	0,0

Koncernen

I beloppet övriga externa kostnader ingår lokalhyror och leasingavgifter. Koncernen disponerar genom operationella leasingavtal lokaler, bilar, inventarier och datorer. Betalda minimileaseavgifter, avseende operationella leasingavtal, uppgick till 1,7 MSEK i koncernen för 2018. Från och med den 1 januari 2019 redovisar koncernen leasing i enlighet med IFRS16.

Koncernen 2019	MSEK	Koncernen 2018	MSEK
Förfaller till betalning 2020	–	Förfaller till betalning 2019	1,7
Förfaller till betalning 2021-2025	–	Förfaller till betalning 2020-2024	1,3
Förfaller till betalning senare än 2025	–	Förfaller till betalning senare än 2024	0,0

FINANSIELL LEASING

Koncernen

Koncernen har finansiella leasingavtal för framförallt fordon. I koncernen uppgick nuvärdet av framtida minimileaseavgifter avseende finansiell leasing för 2018 till 1,2 MSEK varav 0,7 MSEK förföll till betalning inom 12 månader och 0,5 MSEK inom 1-5 år. Under 2018 redovisades 0,0 MSEK som räntekostnad. Avskrivningar på tillgångar redovisade som finansiella leasingavtal uppgick under 2018 till -0,4 MSEK. Per 31 december 2018 ingick leasingobjekt i posten inventarier, installationer och utrustning som koncernen innehade enligt finansiella leasingavtal med följande belopp.

	2019	2018
Leasade tillgångar	–	2,1
Akkumulerade avskrivningar	–	-0,5
Redovisat värde	–	1,6

Från 2019 redovisas leasade tillgångar i en separat post i balansräkningen och i enlighet med IFRS 16, se not 1 för redovisningsprinciper.

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal.

Nyttjanderättstillgångar	2019-12-31	1 jan 2019
Lokaler	10,7	1,7
Transportmedel	7,8	3,8
Redovisat värde	18,5	5,5

Leasingskulder	2019-12-31	1. jan 2019
Kortfristiga	8,1	2,0
Långfristiga	8,3	2,0
Redovisat värde	16,4	4,0

Föregående år redovisades enbart leasingtillgångar och leasingskulder hänförliga till finansiella leasingavtal i enlighet med IAS 17 Leasingavtal. Tillgångarna presenterades som en del av materiella anläggningstillgångar och skulderna som en del av koncernens upplåning. För justeringar som redovisats vid övergången till IFRS 16 per 1 januari 2019, se not 1.

Tillkommande nyttjanderätter under 2019 uppgick till 13,0 MSEK.

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal.

Avskrivningar	2019	2018
Lokaler	5,0	–
Transportmedel	3,9	–
Redovisat värde	8,9	–
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	0,5	–
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal	0,0	–
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal med lågt värde	0,0	–
Utgifter hänförliga till variabla leasingavgifter som inte ingår i leasingskulden (ingår i administrationskostnader)	0,0	–

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under 2019 var -9,0 MSEK.

NOT 5 - ERSÄTTNING TILL REVISORER

Fördelning av ersättning till revisorer.

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
<i>PwC</i>				
Revisionsuppdraget	0,8	0,4	0,5	0,2
Övriga lagstadgade uppdrag	0,2	0,1	0,2	0,1
Skatterådgivning	–	–	–	–
Värderingstjänster	–	–	–	–
S: a revisionsarvoden	1,0	0,5	0,7	0,3

NOT 6 - PERSONAL

MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2019			2018		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Moderbolaget	–	2	2	–	2	2
Dotterbolag	15	133	148	7	58	65
Total	15	135	150	7	60	67

Koncernen hade vid periodens utgång anställda motsvarande 164 (63) heltidstjänster.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	2019			2018		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Styrelse	–	4	4	–	3	3
Ledande befattningshavare	–	2	2	–	2	2
Total	–	6	6	–	5	5

Antalet styrelseledamöter och ledande befattningshavare per den 31 december anges. För 2019 ingår bara ledande befattningshavare på koncernnivå och som finns presenterade på hemsidan.

Löner, andra ersättningar samt sociala kostnader är de under året kostnadsförda beloppen, vilket inkluderar intjänade men ej utbetalda ersättningar. Koncernen har bara premiebestämda 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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Moderbolaget	3,0	2,8	0,6	0,5	1,2	1,1	–	–
Dotterbolag	60,0	25,9	5,0	1,9	19,3	8,5	–	–
Total	63,0	28,7	5,6	2,4	20,5	9,6	–	–

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

2019 MSEK	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Leif Rune Rinnan <i>Styrelsens ordförande</i>	0,3	–	–	–	–	0,3
Olof Nordberg	0,1	–	–	–	–	0,1
Oskar Lindström	0,1	–	–	–	–	0,1
Mathias Wiesel	0,1	–	–	–	–	0,1
Total	0,6	–	–	–	–	0,6
David Andreasson, VD	1,5	–	0,0	0,3	–	1,8
Övriga ledande befattningshavare, 1 stycken	1,1	–	0,0	0,3	–	1,4
Total	2,6	–	0,0	0,6	–	3,2
Total	3,2	–	0,0	0,6	–	3,7

Löner, andra ersättningar och pensionskostnader styrelse och ledning

2018 MSEK	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Leif Rune Rinnan <i>Styrelsens ordförande</i>	0,3	–	–	–	–	0,3
Olof Nordberg	0,1	–	–	–	–	0,1
Mathias Wiesel	0,1	–	–	–	–	0,1
Total	0,5	–	–	–	–	0,5
David Andreasson, VD	1,4	–	0,0	0,3	–	1,7
Övriga ledande befattningshavare, 1 stycken	1,1	–	0,0	0,2	–	1,3
Total	2,5	–	0,0	0,5	–	3,0

Total	3,0	-	0,0	0,5	-	3,5
--------------	------------	----------	------------	------------	----------	------------

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	
	2019	2018	2019	2018
Erhållna bidrag för personal	0,2	-	-	-
Resultat försäljning materiella och immateriella anläggningstillgångar	0,5	-	-	-
Återförda kundförluster	0,5	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	0,7	0,6	-	-
Summa	1,9	0,6	-	-

NOT 8 - IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

MSEK	Koncernen				Immateriella anläggningstillgångar			
	2019		2018		2019		2018	
	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar

ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN

Vid årets början	37,8	17,6	17,1	11,0
Förvärv av bolag	91,3	26,7	20,7	6,6
Vid årets slut	129,2	44,3	37,8	17,6

ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR

Vid årets början	-	-9,8	-	-6,4
Årets avskrivningar	-	-6,8	-	-3,4
Vid årets slut	-	-16,6	-	-9,8
Redovisat värde vid årets slut	129,2	27,7	37,8	7,8

GOODWILL

Det redovisade värdet av goodwill i koncernen uppgick sammanlagt till 129,2 (37,8) MSEK per 31 december 2019. Ökningen är uteslutande relaterad till förvärven av TEAM, Galdax, Stans Gummiverkstad, Däckcentrum och MBF vilka redovisas i detalj i not 15.

Koncernledningen prövar regelbundet värdet genom att jämföra det redovisade värdet med det beräknade återvinningsvärdet för respektive segment. Det redovisade värdet av goodwill uppgår till 47,4 (-) MSEK för segmentet hälsa, 37,7 (-) MSEK för segmentet industri, 29,3 (23,0) MSEK för segmentet fastighetservice och 14,8 (14,8) MSEK för segmentet markservice. Koncernledningens prövningar visar att det finns god marginal mellan det redovisade värdet och det beräknade återvinningsvärdet för respektive segment.

Återvinningsvärdet för 2019 baseras i huvudsak på nyttjandevärdet, som beräknats utifrån fastslagen budget 2020, affärsplan samt prognoser för perioden 2021-2024 och med ett antagande om tillväxt därefter, i en normaliserad allmänekonomisk miljö, om 2 (3) procent. I beräkningen av nyttjandevärdet har framtida kassaflöden diskonterats med en procentsats om 10,8 (11,2) procent före skatt, vilket motsvarar den antagna genomsnittliga kapitalkostnaden inom koncernen. Den i jämförelse med föregående år lägre procentsatsen är främst hänförlig till ett lägre storleksrelaterat riskpremietillägg (PwC, Riskpremien på den svenska aktiemarknaden, mars 2019). Det tillämpade avkastningskravet motsvarar även koncernens bedömning av marknadens avkastningskrav. Första året i beräkningen baseras sig på budget för respektive segment, därefter har affärsplan och affärsmissiga bedömningar legat till grund för prognoserna. Vid prövningen av tillkommande goodwill för 2019 har styrelsen även beaktat de transaktionspriser som betalas i samband med förvärv.

Koncernledningen utför regelbundet 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 (råvaror och förnödenheter, personal, övriga rörelsekostnader) som leder fram till EBITDA är särskilt viktiga för fastställande av nyttjandevärdet, utifrån att avvikelser får stora effekter på nyttjandevärdet. Ett antagande om försämrad tillväxt om 5 procentenheter och/eller försämrad EBITDA-marginal om 2 procentenheter medför inte ett nedskrivningsbehov av redovisade värden på goodwill för något av segmenten.

Det fria kassaflödet diskonteras med en WACC på 10,8 procent. Marknadsriskpremien hämtas från PwC:s riskpremiestudie från mars 2019. Den specifika riskpremien sätts utifrån företagsspecifika risker och småbolagspremier. Den riskfria räntan baseras på en 10-årig svensk statsobligation per mars 2019. Lånemarginalen baseras på bolagets lånekostnad om 10% före skatt.

ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Övriga immateriella anläggningstillgångar uppgår till 27,7 (7,8) MSEK. Posten består av kundavtal (27,0) och utvecklingsutgifter (0,7). Kundavtal är hänförliga till Galdax (8,1 MSEK), TEAM (8,0 MSEK), MBF (5,2 MSEK), NF Måleri (3,5 MSEK) samt övriga (2,2 MSEK).

NOT 9 - MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Följande nyttjandeperioder används vid avskrivningar enligt plan.

Byggnader	25 år
Förbättringsutgifter på annans fastighet	10 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	3-5 år

Koncern	Materiella anläggningstillgångar	
	2019	2018
MSEK	Maskiner, inventarier och datorer	Maskiner, inventarier och datorer
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN		
Vid årets början	7,8	7,1
Förvärv av bolag	6,9	0,1

Investeringar	2,5	1,6
Avyttringar och utrangeringar	-1,4	-1,0
Omklassificering - Leasing IFRS16	-2,1	-
Vid årets slut	13,7	7,8
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR		
Vid årets början	-4,0	-3,3
Årets avskrivningar	-1,7	-1,4
Avyttringar och utrangeringar	0,2	0,7
Omklassificering - Leasing IFRS16	0,6	-
Vid årets slut	-4,9	-4,0
Redovisat värde vid årets slut	8,8	3,8

NOT 10 - FINANSIELLA INTÄKTER

MSEK	Koncern		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ränteintäkter från koncernbolag	-	-	3,3	1,9
Övriga ränteintäkter	0,1	0,0	0,0	0,0
Resultat från intressebolag	0,3	0,0	0,0	0,0
Valutakursvinster	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa	0,4	0,0	3,3	1,9

NOT 11 - FINANSIELLA KOSTNADER

MSEK	Koncern		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Räntekostnader till koncernbolag	-	-	-0,1	-
Övriga räntekostnader	-14,0	-3,2	-12,7	-3,0
Övriga finansiella kostnader	-0,2	-0,3	-0,2	-0,3
Summa	-14,2	-3,5	-13,0	-3,2

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	
	2019	2018	2019	2018
Aktuell skatt	-4,1	-0,4	0,0	0,0
Uppskjuten skatt	33,2	20,4	32,1	19,5
Årets skatt	29,1	20,0	32,1	19,5

Årets skatt hänförlig till

Resultat från kvarvarande verksamhet	29,1	20,0	32,1	19,5
Avstämning effektiv skatt				
Redovisat resultat före skatt	-1,6	-2,8	-8,3	-0,1
Skattesats	21,4%	22,0%	21,4%	22,0%
Aktuell skattesats multiplicerad med årets resultat	-0,3	-0,6	-1,8	0,0
Ej avdragsgilla kostnader	-1,5	0,0	0,0	0,0
Ej skattepliktiga intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Effekt av ändrad skattesats	0,0	-5,3	0,0	-4,6
Aktiverade skattemässiga underskott	32,0	19,5	32,0	19,5
Förändring skattemässiga underskott för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats	-1,2	6,3	1,9	4,6
Årets skatt	29,1	20,0	32,1	19,5

Den svenska riksdagen har beslutat om sänkning av inkomstskatter för bolag i Sverige. Sänkningen sker i två steg. Från tidigare 22 procent till 21,4 procent från och med den 1 januari 2019 och därefter till 20,6 procent från och med den 1 januari 2021. Beslutet har påverkat redovisningen av värdet på Stockwiks ackumulerade underskottsavdrag.

NOT 13 - RESULTAT PER AKTIE

Årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår till 27,6 (17,2) MSEK.

Antal aktier uppgår till 4.302.379 (3.577.620 omräknat efter sammanläggning) stycken. Periodens genomsnittliga antal aktier före utspädning uppgår till 4.116.341 (3.508.618) stycken. Genomsnittligt antal aktier efter utspädning uppgår till 4.221.135 (4.466.183) stycken.

Potentiella aktier uppgår till 104.794 (957.566) stycken via konvertibel som kan konverteras till en konverteringskurs om 55 kronor. Teckningsoptioner motsvarande 160.000 potentiella aktier har inte inkluderats i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning för 2019 då snittkursen för stamaktierna understiger teckningskursen.

Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets stamaktieägare, uppgår till 6,69 (4,90) före utspädning och 6,53 (3,85) efter utspädning.

NOT 14 - AKTIER OCH ANDELAR I INTRESSE OCH KONCERNFÖRETAG

Namn	Organisations-nummer	Bolagets säte	Moderbolag	Ägarandel
Stockwik Mark AB	556974-0318	Stockholm	Stockwik Förvaltning AB	100%
-BergFast AB	556613-0612	Bromma	Stockwik Mark AB	100%
-Aktiv Fastighetsförvaltning i Nacka AB	556669-9293	Saltsjö-Boo	Bergfast AB	100%
-Kallhälls Rot- & VVS-system AB	556483-5766	Järfälla	Stockwik Mark AB	100%
-Vaxholms Värmeservice AB	556599-6039	Vaxholm	Kallhälls Rot- & VVS-system AB	100%
Galdax Holding AB	559091-3868	Göteborg	Stockwik Förvaltning AB	100%
-Galdax AB	556690-1285	Göteborg	Galdax Holding AB	100%
-Stans Gummiverkstad i Uddevalla AB	556225-0380	Uddevalla	Galdax AB	100%
-Däckcentrum i Hässleholm AB	556421-2586	Hässleholm	Galdax AB	100%
Mälardrottningens Bygg & Fastighet AB	556468-7258	Stockholm	Stockwik Förvaltning AB	100%
-HK Ladan AB	556835-4525	Ekerö	Mälardrottningens Bygg & Fastighet AB	48,2%

Team Hälso & Friskvård i Göteborg AB	556269-8083	Göteborg	Stockwik Förvaltning AB	100%
Mobyson Business Solutions AB	556565-6195	Solna	Stockwik Förvaltning AB	100%
-NF Måleri AB	556397-4004	Stockholm	Mobyson Business Solutions AB	100%

Aktier och andelar ägda direkt av moderbolaget följer nedan.

	2019				2018			
	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal aktier	Bokfört värde MSEK	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal aktier	Bokfört värde MSEK
Stockwik Mark AB	100%	100%	50 000	2,2	100%	100%	50 000	2,2
Galdax Holding AB	100%	100%	153 846	34,7	–	–	–	–
Mälardrottningens Bygg och Fastighet AB	100%	100%	4 600	25,1	–	–	–	–
Team Hälso & Friskvård i Göteborg AB	100%	100%	1 000	59,7	–	–	–	–
Mobyson Business Solutions AB	100%	100%	1 000	3,4	100%	100%	1 000	3,4
				125,0				5,5
Moderbolaget								
Aktier i koncernföretag			2019	2018				
Ingående anskaffningsvärde			5,5	4,0				
Investeringar i dotterbolag			119,5	0,0				
Aktieägartillskott			–	1,5				
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden			125,0	5,5				
Utgående redovisat värde			125,0	5,5				

NOT 15 - RÖRELSEFÖRVÄRV

FÖRVÄRV GALDAX

Den 15 januari 2019 tillträdde Stockwik 100 procent av aktierna i Galdax Holding inklusive dotterbolagen Galdax och Stans Gummiverkstad. Galdax är en rikstäckande däckproducent med hög teknisk nivå och även däckgrossist som tillgodoser marknaden för tunga fordon med den mest kostnadseffektiva lösningen när det gäller nya och regummerade däck. Med en topmodern anläggning i Vara har Galdax en årlig produktion på cirka 27.000 däck vilket gör företaget till ett av de tre största inom sitt område i Sverige. I befintliga faciliteter finns kapacitet för upp emot den dubbla produktionsvolymen. Verksamheten har bedrivits sedan 2005. Stans Gummiverkstad är en komplett däckverkstad som hjälper företag och privatpersoner med däckbyte, lagning, balansering och förvaring. Produkter och tjänster riktar sig såväl till lätta som tunga fordon. Verksamheten har bedrivits sedan 1983.

Transaktionen har skett mot en total köpeskilling om 34,3 MSEK. Utöver köpeskillingen om 34,3 MSEK tog Stockwik över räntebärande skulder i Galdax Holding om 22,2 MSEK som Stockwik löste per tillträdesdagen. Köpeskillingen består av en kontantbetalning om 18,4 MSEK, en riktad apportemission av konvertibler om sammanlagt 5,8 MSEK och en riktad apportemission av 209.832.488 aktier i Stockwik. Eftersom förvärvsdagen bedömts till den 15 januari 2019 har den delen av köpeskillingen som erlagts med aktier i Stockwik beräknats till verkligt värde baserat på Stockwiks noterade kurs den 15 januari 2019. Stängningskursen uppgick till 0,048 SEK den 15 januari 2019 vilket motsvarar ett värde om 10,1 MSEK. Förvärvskostnader om 0,4 MSEK tillkom i samband med förvärvet och påverkar resultatet i 1Q19. Likvida medel i de förvärvade enheterna uppgår till 2,0 MSEK. Galdax Holding inklusive dotterbolagen Galdax och Stans Gummiverkstad ingår i koncernens finansiella rapporter som om förvärvet genomförts den 31 december 2018.

Under det senaste fastställda räkenskapsåret 2018 hade Galdaxkoncernen hade en omsättning om 95,4 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 7,3 MSEK. Efter förvärvet hade Galdaxkoncernen en omsättning om 93,5 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 9,3 MSEK. Periodens resultat som innefattas i koncernens rapport över totalresultat uppgick till 6,3 MSEK.

Nettotillgångarna har marknadsvärderats vid övertagandet och uppgår till -0,5 MSEK. Ej fördelade övervärden redovisas som goodwill. Denna förvärvsanalys har bedömts som slutlig.

MSEK	2019-01-15
Köpeskilling	34,3
<u>Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder</u>	
Materiella anläggningstillgångar	4,5
Nyttjanderättstillgång (IFRS16)	11,1
Finansiella anläggningstillgångar	-
Kundkontrakt	10,1
Kundfordringar	14,9
Lager	10,3
Övriga fordringar	2,1
Likvida medel	2,0
Långfristiga räntebärande skulder	-1,2
Kortfristiga räntebärande skulder	-23,2
Räntebärande skuld (IFRS16)	-10,0
Kortfristiga skulder	-18,5
Uppskjuten skatteskuld	-2,6
Summa identifierbara nettotillgångar	-0,5
Goodwill	34,8

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 MBF

Den 6 maj 2019 tillträdde Stockwik 100 procent av aktierna i MBF. MBF har sedan starten år 2002 inriktat sig på att till i första hand stat och kommun utföra byggservice- och underhållstjänster. Företagets verksamhet bedrivs med hög kvalitet och dess uppdragsgivare karaktäriseras av låg konjunkturkänslighet. Typiska arbeten som utförs är vattenskador, takarbeten, brandskador, markarbeten, stambyten, lokalanpassningar m.m. Arbeten utförs omkring och i lägenheter, skolor, sjukhus, ålderdomshem, kontorslokaler, laboratorier och fabriksmiljöer. MBF har för varje år sedan år 2003 visat positiva resultat.

Transaktionen har skett mot en total köpeskilling om 25,1 MSEK. Köpeskillingen består av en kontantbetalning om 17,5 MSEK, en riktad apportemission av 178.571 aktier i Stockwik och reverser om sammanlagt 3,8 MSEK som löper med en ränta om 3 procent och med kvartalsvis amortering under tre (3) år. Eftersom förvärvsdagen bedömts till den 6 maj 2019 har den delen av köpeskillingen som erlagts med aktier i Stockwik beräknats till verkligt värde baserat på Stockwiks noterade kurs den 6 maj 2019. Stängningskursen uppgick till 21,45 SEK den 6 maj 2019 vilket motsvarar ett värde om 3,8 MSEK. Inga förvärvskostnader tillkom i samband med förvärvet. Likvida medel i den förvärvade enheten uppgick till 4,3 MSEK. MBF ingår i koncernens finansiella rapporter som om förvärvet genomförts den 30 april 2019.

Under det senaste fastställda räkenskapsåret 2018 hade MBF en omsättning om 122,6 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 5,9 MSEK. Efter förvärvet hade MBF en omsättning om 89,6 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 4,0 MSEK. Periodens resultat som innefattas i koncernens rapport över totalresultat uppgick till 3,1 MSEK. MBF:s omsättning för helåret 2019 uppgick till 130,8 MSEK och periodens resultat uppgick till 6,8 MSEK.

Nettotillgångarna har marknadsvärderats vid övertagandet och uppgår till 18,8 MSEK. Ej fördelade övervärden redovisas preliminärt som goodwill. Fördelning av köpeskillingen är en komplex process och Stockwik bedömer att det krävs ytterligare

analyser för att fullt ut bedöma framtida vinstgenereringsförmåga som baseras på anställdas kunskap och åtkomst till nya marknader, synergier och kundkontrakt. Förvärvsbalansräkningen kan således komma att justeras under kommande kvartal. Därav betraktas den upprättade förvärvsbalansen som preliminär. Den preliminära förvärvsbalansen har justerats per 30 september 2019 (övertagna nettotillgångar har justerats vilket innebär att goodwill ökat med 0,8 MSEK jämfört med den förvärvsanalys som presenterades i 2Q19-rapporten).

MSEK	2019-05-06
Köpeskilling	25,1
<u>Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder</u>	
Materiella anläggningstillgångar	1,8
Nyttjanderättstillgång (IFRS16)	4,1
Finansiella anläggningstillgångar	4,7
Kundkontrakt	6,0
Kundfordringar	12,8
Lager	0,0
Övriga fordringar	7,3
Likvida medel	4,3
Långfristiga räntebärande skulder	0,0
Kortfristiga räntebärande skulder	0,0
Räntebärande skuld (IFRS16)	-4,1
Kortfristiga skulder	-16,8
Uppskjuten skatteskuld	-1,2
Summa identifierbara nettotillgångar	18,8
Goodwill	6,2

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

FÖRVÄRV DÄCKCENTRUM

Den 10 juni 2019 tillträdde Stockwik 100 procent av aktierna i Däckcentrum. Däckcentrum har sedan starten år 1991 inriktat sig på att förse såväl lätta som tunga fordon med däck och service kring däck. Företagets verksamhet bedrivs med hög kvalitet och har en väletablerad position på den lokala marknaden. Den efterfrågan företaget möter karaktäriseras av stabilitet och låg konjunkturkänslighet. Däckcentrum har under en lång obruten rad av år visat positivt resultat.

Transaktionen har skett mot en total köpeskilling om 8,4 MSEK. Köpeskillingen består av en kontantbetalning om 7,9 MSEK och en revers om 0,5 MSEK som löper med en ränta om 4 procent och årsvis amortering under två (2) år. Inga förvärvskostnader tillkom i samband med förvärvet. Likvida medel i den förvärvade enheten uppgick till 0,7 MSEK. Däckcentrum ingår i koncernens finansiella rapporter som om förvärvet genomförts den 31 maj 2019.

Under det senaste fastställda räkenskapsåret 2017/2018 hade Däckcentrum en omsättning om 20,4 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 2,3 MSEK. Efter förvärvet hade Däckcentrum en omsättning om 12,9 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 2,4 MSEK. Periodens resultat som innefattas i koncernens rapport över totalresultat uppgick till 2,1 MSEK. Däckcentrums omsättning för helåret 2019 uppgick till 20,3 MSEK och periodens resultat uppgick till 3,2 MSEK.

Nettotillgångarna har marknadsvärderats vid övertagandet och uppgår till 5,5 MSEK. Ej fördelade övervärden redovisas preliminärt som goodwill. Fördelning av köpeskillingen är en komplex process och Stockwik bedömer att det krävs ytterligare analyser för att fullt ut bedöma framtida vinstgenereringsförmåga som baseras på anställdas kunskap och åtkomst till nya marknader, synergier och kundkontrakt. Förvärvsbalansräkningen kan således komma att justeras under kommande kvartal. Därav betraktas den upprättade förvärvsbalansen som preliminär.

MSEK	2019-06-10
Köpeskilling	8,4
Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder	
Materiella anläggningstillgångar	0,7
Nyttjanderättstillgång (IFRS16)	2,2
Finansiella anläggningstillgångar	0,0
Kundkontrakt	1,1
Kundfordringar	2,6
Lager	3,5
Övriga fordringar	0,2
Likvida medel	0,7
Långfristiga räntebärande skulder	0,0
Kortfristiga räntebärande skulder	0,0
Räntebärande skuld (IFRS16)	-2,2
Kortfristiga skulder	-3,1
Uppskjuten skatteskuld	-0,2
Summa identifierbara nettotillgångar	5,5
Goodwill	2,9

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 TEAM

Den 5 september 2019 tillträdde Stockwik 100 procent av aktierna i TEAM. TEAM har sedan starten år 1988 inriktat sig på att erbjuda hälsofrämjande friskvård till framförallt försäkringsbolag och företag. Företagets verksamhet bedrivs med hög kvalitet och dess uppdragsgivare karakteriseras av låg konjunktorkänslighet. TEAM är experter inom hälsa och friskvård och erbjuder sina kunder ett helhetskoncept för att främja såväl fysisk som mental hälsa. TEAM har en obruten och lång historik med positiva resultat.

Transaktionen har skett mot en total anskaffningskostnad om 59,7 MSEK. I förvärvet ingick en nettokassa om ca 9 MSEK. Köpeskillingen består av en kontantbetalning om 46,5 MSEK, reverser om sammanlagt 10 MSEK som löper med tre (3) procentsränta och förfaller till betalning om fyra (4) år samt en riktad apportemission av 119.046 aktier i Stockwik till en teckningskurs om 21 SEK per aktie. Eftersom förvärvsdagen bedömts till den 5 september 2019 har den delen av köpeskillingen som erlagts med aktier i Stockwik beräknats till verkligt värde baserat på Stockwiks noterade kurs den 5 september 2019. Stängningskursen uppgick till 23,6 SEK den 5 september 2019 vilket motsvarar ett värde om 2,8 MSEK. Inga förvärvskostnader tillkom i samband med förvärvet. Likvida medel i den förvärvade enheten uppgick till 8,1 MSEK. TEAM ingår i koncernens finansiella rapporter som om förvärvet genomförts den 31 augusti 2019.

Under det senaste fastställda räkenskapsåret 2018 hade TEAM en omsättning om 40 MSEK samt ett justerat rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 8 MSEK. Efter förvärvet hade TEAM en omsättning om 16,7 MSEK samt ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 3,1 MSEK. Periodens resultat som innefattas i koncernens rapport över totalresultat uppgick till 3,1 MSEK. TEAM:s omsättning för helåret 2019 uppgick till 46,9 MSEK och periodens resultat uppgick till 9,0 MSEK.

Nettotillgångarna har marknadsvärderats vid övertagandet och uppgår till 12,3 MSEK. Ej fördelade övervärden redovisas preliminärt som goodwill. Fördelning av köpeskillingen är en komplex process och Stockwik bedömer att det krävs ytterligare analyser för att fullt ut bedöma framtida vinstgenereringsförmåga som baseras på anställdas kunskap och åtkomst till nya marknader, synergier och kundkontrakt. Förvärvsbalansräkningen kan således komma att justeras under kommande kvartal. Därav betraktas den upprättade förvärvsbalansen som preliminär.

MSEK	2019-09-05
Köpeskillning	59,7
Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder	
Materiella anläggningstillgångar	0,5
Nyttjanderättstillgång (IFRS16)	4,9
Finansiella anläggningstillgångar	0,0
Kundkontrakt	8,8
Kundfordringar	3,2
Lager	0,0
Övriga fordringar	2,5
Likvida medel	8,1
Långfristiga räntebärande skulder	0,0
Kortfristiga räntebärande skulder	0,0
Räntebärande skuld (IFRS16)	-4,9
Kortfristiga skulder	-8,9
Uppskjuten skatteskuld	-1,8
Summa identifierbara nettotillgångar	12,3
Goodwill	47,4

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

Uppskjuten skattefordran	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
MSEK	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skattefordran
Redovisat värde vid årets början	36,1	19,0	38,5	19,0
Aktiverade skattemässiga underskott redovisat mot resultaträkningen	32,0	19,5	32,0	19,5
Nettning av uppskjuten skatteskuld	-9,5	-2,4	-0,2	0,0
Redovisat värde vid årets slut	58,6	36,1	70,3	38,5
Uppskjuten skatteskuld	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018

MSEK	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skatteskuld
Redovisat värde vid årets början	0,0	1,2	–	–
Uppskjuten skatt EK-del konvertibel	0,3	–	0,3	–
Koncernmässigt värde förvärvade dotterbolag	10,3	2,1	–	–
Poster redovisade mot resultaträkningen	-1,1	-0,9	-0,1	–
Nettning mot uppskjuten skattefordran	-9,5	-2,4	-0,2	0,0
Redovisat värde vid årets slut	0,0	0,0	0,0	0,0

Redovisad uppskjuten skattefordran i koncernen uppgick till 58,6 (36,1) MSEK per den 31 december 2019 varav 70,5 (38,5) MSEK avser uppskjuten skatt på underskottsavdrag vilka saknar förfallotidpunkt då koncernen endast består av svenska aktiebolag. Ökningen är hänförlig till att framtida vinster, och därmed möjligheterna att nyttja underskottsavdragen under överskådlig tid, bedöms ha ökat till följd av förvärven som genomförts under 2019. Företag vilka Stockwik investerar i är traditionella stabila verksamheter med låg operativ risk. De har typiskt en historik som stäcker sig förbi en konjunkturcykel. Koncernledningen bedömer att verksamheterna på lång sikt i stort växer i linje med konjunkturen i genomsnitt och därmed också ska betraktas och värderas över en konjunkturcykel. Bedömningen har gjorts att en längd motsvarande en konjunkturcykel om tio (10) år kan överblickas.

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 motiverar därmed det redovisade värdet av uppskjuten skatt på underskottsavdrag.

Icke redovisade underskottsavdrag inom koncernen uppgick till 31,4 (210,6) MSEK per den 31 december 2019. Även dessa icke redovisade underskottsavdrag saknar förfallotidpunkt då koncernen endast består av svenska aktiebolag. Totalt ackumulerade skattemässiga underskott i koncernen, d.v.s. inklusive icke redovisade underskottsavdrag, uppgick till 377,0 (385,6) MSEK per den 31 december 2019.

Uppskjuten skatteskuld om 9,5 (2,4) MSEK avser uppskjuten skatt på obeskattade reserver och immateriella tillgångar vid köp av TEAM 2,2 (-) MSEK, Galdax 3,8 (-) MSEK, Stans Gummiverkstad 0,2 (-) MSEK, Däckcentrum 0,7 (-) MSEK, MBF 2,9 (-) MSEK, KRVS 0,1 (0,2) MSEK, Vaxholms Värme-service 0,2 (0,3) MSEK, NF Måleri 1,3 (1,4) MSEK, BergFast - (0,3) MSEK och AFF 0,1 (0,2) MSEK samt uppskjuten skatt på temporära skillnader konvertibelredovisning 0,2 (-) MSEK och övrigt -2,0 (-) MSEK. Uppskjuten skatteskuld har nettats mot uppskjuten skattefordran för 2019.

Uppskjutna skatteskulder som regleras inom tolv (12) månader uppgår till ca 0,7 (0,7) MSEK. Nettoförändringen i uppskjuten skatt 2019, -0,6 MSEK, förklaras av poster redovisade mot resultaträkningen. Nettoförändringen i uppskjuten skatt 2018, +18,3 MSEK, förklaras utöver poster som påverkar resultatet, av uppskjuten skatt på förvärvsvärden i samband med förvärv av Vaxholms Värme-service och NF Måleri.

NOT 17 - UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT

IFRS 9 tillämpas från och med den 1 januari 2018. Finansiella instrument kategoriseras för 2018-2019 i antingen finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde eller finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Koncernen 2019

	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Andra långfristiga fordringar	4,8		4,8
Kundfordringar	56,3	–	56,3
Övriga kortfristiga fordringar	1,3	–	1,3
Likvida medel	19,1	–	19,1
Summa	81,4	–	81,4

Långfristiga räntebärande skulder	–	160,4	160,4
Övriga långfristiga skulder	–	1,1	1,1
Leasingskulder, långfristiga		8,1	8,1
Kortfristiga räntebärande skulder	–	11,6	11,6
Leasingskulder, kortfristiga		8,3	
Leverantörsskulder	–	29,9	29,9
Övriga kortfristiga skulder	–	12,3	12,3
Summa	–	231,7	223,4

Koncernen 2018

	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Andra långfristiga fordringar	0,6		0,6
Kundfordringar	15,9	–	15,9
Övriga kortfristiga fordringar	0,5	–	0,5
Kortfristiga placeringar	–	–	–
Likvida medel	3,1	–	3,1
Summa	20,1	–	20,1

Långfristiga räntebärande skulder	–	25,9	25,9
Övriga långfristiga skulder		4,1	4,1
Kortfristiga räntebärande skulder	–	13,0	13,0
Leverantörsskulder	–	7,9	7,9
Övriga kortfristiga skulder	–	6,4	6,4
Summa	–	57,3	57,3

Moderbolaget 2019

	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Långfristiga fordringar koncernföretag	73,1	–	73,1
Andra långfristiga fordringar	0,6	–	0,6

Kortfristiga fordringar koncernföretag	3,2	–	3,2
Övriga kortfristiga fordringar	0,3	–	0,3
Kassa och bank	0,6	–	0,6
Summa	77,8	–	77,8
Långfristiga räntebärande skulder	–	157,9	157,9
Långfristiga skulder till koncernföretag	–	7,9	7,9
Räntebärande kortfristiga skulder	–	2,5	2,5
Leverantörsskulder	–	1,4	1,4
Skulder koncernföretag	–	0,7	0,7
Övriga kortfristiga skulder	–	0,9	0,9
Summa	–	171,3	171,3

Moderbolaget 2018

	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Långfristiga fordringar koncernföretag	42,6	–	42,6
Andra långfristiga fordringar	0,6	–	0,6
Kortfristiga fordringar koncernföretag	1,7	–	1,7
Övriga kortfristiga fordringar	0,2	–	0,2
Kassa och bank	0,1	–	0,1
Summa	45,2	–	45,2
Långfristiga räntebärande skulder	–	24,0	24,0
Långfristiga skulder till koncernföretag	–	0,0	0,0
Räntebärande kortfristiga skulder	–	6,3	6,3
Leverantörsskulder	–	0,3	0,3
Skulder koncernföretag	–	0,4	0,4
Övriga kortfristiga skulder	–	0,8	0,8
Summa	–	31,8	31,8

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 56,3 (15,9) MSEK. Kreditriskreserven, d.v.s. risken för kreditförluster kommande 12 månaderna, bedöms till 0,0 (0,0) MSEK. Bedömningen grundar sig på analys av kunder, förfallna belopp och historiskt utfall.

Huvudparten av kundfordringar utgörs av större kunder vilka inte har några kända betalningsproblem. Därför bedöms det inte finnas något reserveringsbehov. Under 2019 har inga väsentliga kreditförluster förekommit.

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 188,4 (38,9) MSEK. Inklusive ränta och övriga kontrakterade finansiella kostnader förfaller 32,5 (16,5) MSEK av upplåningen inom tolv (12) månader.

MSEK	191231	löptidsanalys, mån					Ränta
		0-6	7-12	13-24	25-36	37-48	
Räntebärande skulder							
Checkräkningskredit	3,6	3,6	–	–	–	–	ca 3-4%
Övriga skulder till kreditinstitut	0,2	0,2	0,0	0,0	–	–	ca 3-4%
Leasingskulld	16,4	4,4	4,4	6,9	1,6	–	ca 5%
Konvertibla skuldebrev	4,9	0,1	0,1	0,3	5,8	–	ca 13% 1)
Övriga räntebärande skulder	163,3	11,1	9,1	41,8	24,9	117,3	ca 3-8%
Summa	188,4	19,4	13,6	49,0	32,3	117,3	
Övriga skulder							
Leverantörsskulder	29,9	29,9	–	–	–	–	–
Övriga skulder	36,0	33,5	1,4	1,1	–	–	–
Summa	65,9	63,4	1,4	1,1	0,0	–	–

1) Konvertibelskulder är redovisade enligt effektivräntemetoden

Koncernen har beviljade checkräkningskrediter om sammanlagt 16,5 (6,3) MSEK, varav 12,8 (2,5) MSEK var outnyttjade den 31 december 2019. Checkräkningskrediterna löper med en dispositionsränta om 3,8 (3,3) procent.

Förvärvskrediter uppgår till 142,4 (2,8) MSEK per den 31 december 2019. De kvartalsvisa amorteringarna av förvärvskrediter uppgår till 0,3 (0,5) MSEK. Kapitalbelopp löper med en genomsnittlig ränta om för närvarande 11,4 (3,3) procent. Ränta förfaller till betalning kvartalsvis. Förvärvskrediternas kapitalbelopp förfaller till betalning enligt nedan.

25,5 MSEK förfaller till betalning den 22 februari 2021.

48,0 MSEK förfaller till betalning den 6 januari 2023.

17,0 MSEK förfaller till betalning den 6 maj 2023.

6,1 MSEK förfaller till betalning den 10 juni 2023.

44,0 MSEK förfaller till betalning den 5 september 2023.

Koncernen har avtalade nyckeltal i dessa låneavtal avseende förvärvskrediter. Koncernen möter dessa nyckeltal per den 31 december 2019.

Med säljare av MBF, Däckcentrum, KRVVS, NF Måleri och TEAM fanns reverser med ett kapitalbelopp om sammanlagt 18,1 (7,2) MSEK per den 31 december 2019. Framtida amorteringar uppgår till 1,1 (0,8) MSEK per kvartal, dock att säljarreverser avseende TEAM är amorteringsfria under löptiden. Sammanlagda kapitalbelopp löper med en genomsnittlig ränta om för närvarande 2,63 (0,4) procent.

Med säljare av Galdax och Stans Gummiverkstad fanns en konvertibel med ett kapitalbelopp om sammanlagt 5,8 (-) MSEK per den 31 december 2019. Konvertibeln löper med en årlig fast ränta om 4 procent. Lånet förfaller till betalning den 31 januari 2022. Ränta förfaller till betalning kvartalsvis. Säljarna äger rätt att påkalla konvertering till aktier senast den 1 november 2021.

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	
	2019	2018	2019	2018
Upplupna intäkter	0,5	4,8	0,0	-
Inköpsrabatter	2,8	-	-	-
Förutbetalda hyra	-	0,1	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	2,5	1,7	0,4	0,9
Summa	5,8	6,5	0,4	0,9

NOT 19 - LIKVIDA MEDEL

Koncernens likvida medel uppgick till 19,1 (3,1) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick till 0,6 (0,1) MSEK. Samtliga likvida medel utgör tillgängliga banktillgodohavanden.

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. 30.

AKTIEKAPITAL

Enligt på årsstämma antagen bolagsordningen den 14 januari 2019 ska aktiekapitalet uppgå till lägst 850.000 kronor och högst 3.400.000 kronor. Aktiekapitalet uppgick till 2,2 (0,1) MSEK per den 31 december 2019. Antalet aktier uppgick till 4.302.379 (3.577.620 omräknat efter sammanläggning) stycken till ett kvotvärde om 0,5 (0,001) SEK. Varje aktie berättigar till en (1) röst. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av ägda och företrädda aktier utan begränsningar i rösträtten. Varje aktie har lika rätt till bolagets tillgångar och vinst.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING 2010-2019

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
2017	Riktad nyemission	27 228 730	27 229	1 659 799 516	1 659 799	0,001
2017	Konvertering konvertibler	934 900	935	1 660 734 416	1 660 734	0,001
2017	Konvertering konvertibler	1 518 350	1 518	1 662 252 766	1 662 253	0,001
2017	Konvertering konvertibler	413 535	414	1 662 666 301	1 662 666	0,001
2017	Konvertering konvertibler	6 336 800	6 337	1 669 003 101	1 669 003	0,001
2018	Konvertering konvertibler	68 383 413	68 383	1 737 386 514	1 737 386	0,001
2018	Riktad nyemission	38 533 698	38 534	1 775 920 212	1 775 920	0,001
2018	Riktad nyemission	12 889 820	12 890	1 788 810 032	1 788 810	0,001
2019	Riktad nyemission	209 832 488	209 832	1 998 642 520	1 998 642	0,001
2019	Sammanläggning	-1 994 645 235	0	3 997 285	1 998 642	0,500
2019	Riktad nyemission	7 477	3 739	4 004 762	2 002 381	0,500
2019	Riktad nyemission	178 571	89 286	4 183 333	2 091 666	0,500
2019	Riktad nyemission	119 046	59 523	4 302 379	2 151 189	0,500

ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Avser eget kapital som tillskjutits från aktieägarna utöver aktiekapitalet sedan registrerande av moderbolaget Stockwik Förvaltning AB 1987.

RESERVER

Det finns inga reserver.

MODERBOLAGET

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

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står:

Överkursfond: 55.553.836 SEK

Balanserade medel: 16.530.300 SEK

Årets vinst: 23.822.213 SEK

Totalt: 95.906.349 SEK

Styrelsen föreslår att medlen balanseras i ny räkning.

NOT 21 - RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Kortfristiga räntebärande skulder

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
Checkräkningskredit	3,6	3,7	–	–
Övriga banklån	0,2	0,9	–	–
Leasingskulder	8,3	–	–	–
Övriga räntebärande skulder	7,8	8,4	2,5	6,2
Summa	19,9	13,0	2,5	1,3

Långfristiga räntebärande skulder

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
Konvertibla skuldebrev	4,9	–	4,9	–
Banklån	–	1,9	–	–
Leasingskulder	8,1	–	–	–
Skulder till koncernföretag	–	–	7,9	–
Övriga räntebärande skulder	155,5	24,0	153,0	24,0
Summa	168,5	25,9	165,8	24,0

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.

NOT 22 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
Upplupna lönekostnader	12,1	3,9	1,3	1,1
Upplupna sociala avgifter	4,5	1,4	0,3	0,3
Upplupna räntekostnader	2,7	0,6	2,6	0,6
Övriga upplupna kostnader	3,3	2,0	0,2	0,1
Summa	22,6	8,0	4,4	2,1

NOT 23 - STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
Kundfordringar	–	–	–	–
Företagsinteckningar	3,6	37,5	–	–
Pantsatta aktier	92,9	26,2	140,6	–
Tillgångar med äganderättsförbehåll	1,4	0,0	–	–

Summa ställda säkerheter	97,9	63,7	141	–
Borgensåtagande	3,5	8,4	3,5	3,8
Summa eventualförpliktelse	3,5	8,4	3,5	3,8

Säkerheterna är ställda för koncernens finansiering. Pantsatta aktier avser aktier i Team Hälso & Friskvård i Göteborg AB, Galdax Holding AB, Galdax AB, Stans Gummiverkstad i Uddevalla AB, Däckcentrum i Hässleholm AB, Mobyson Business Solutions AB, Mälardrottningens Bygg & Fastighet AB, Vaxholms Värmeservice AB, NF Måleri AB och BergFast AB som säkerhet för förvärvskrediter och är upptagna till motsvarande belopp. Moderbolaget har ingått generella borgensförbindelser för sina dotterföretag.

NOT 24 - NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

Koncernens nyckeltal	Jan - dec 2019	Jan - dec 2018
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	4 116 341	3 508 618
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	4 221 135	4 466 183
Antal aktier vid periodens slut *)	4 302 379	3 577 620
Resultat per aktie efter utspädning	6,53	3,85
Avkastning på eget kapital (%)	39%	47%
Eget kapital/aktie	21,59	13,28
Soliditet (%)	27%	42%
Avkastning på totalt kapital (%)	neg	neg

*) antalet aktier har justerats på grund av beslut om sammanläggning av aktier 1:500. Antalet registrerade aktier uppgick till 4.302.379 (efter sammanläggning 3.577.620, före sammanläggning 1.788.810.032) aktier.

NOT 25 - TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Marna Förvaltning (helägt bolag till styrelseledamoten Olof Nordberg) respektive Advisio (delägt bolag till styrelseledamoten Mathias Wiesel) har lånat in 0,2 (0,2) MSEK respektive 0,3 (0,3) MSEK i det förlagslån som upptogs i samband med årsstämman den 27 april 2016. Under rapportperioden har ränta om 0,0 MSEK till Marna Förvaltning respektive 0,0 MSEK till Advisio bokats upp. Utgående skuld, inklusive upplupen ränta, per den 31 december 2019 uppgår till 0,3 MSEK gentemot Marna Förvaltning och 0,4 MSEK gentemot Advisio.

Velocita (helägt bolag till styrelseledamoten Oskar Lindström) har i samband med förvärvet av Galdax och Stans Gummiverkstad erhållit del av köpeskillingen i form av konvertibel om 4,0 (-) MSEK. Under rapportperioden har ränta om 0,2 MSEK erlagts till Velocita. Utgående skuld, inklusive upplupen ränta, per den 31 december 2019 uppgår till 4,0 MSEK gentemot Velocita.

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

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.

KASSAFLÖDES- OCH LIKVIDITETSRIKES

Kassaflödesprognoser upprättas av koncernens rörelsedrivande företag och likviditeten följs löpande för att kontrollera att koncernen 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 utnyttjade lånelöften (checkräkningskrediter), på basis av förväntade kassaflöden.

KAPITALRISK

Koncernens 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

Koncernen placerar sin kassa i svenska banker till högsta möjliga ränta. Bolaget har en rörlig ränta på ca 2 (15) procent av sina räntebärande lån och kommer därför påverkas i begränsad omfattning av den generella ränteutvecklingen. Koncernens upplåning med fast ränta innebär att lånekostnaden är känslig för ränteförändringar vid omförhandling av lån. Baserat på räntebärande skulder per 31 december 2019 skulle en ränteökning på 1 procentenhet innebära 1,7 (0,4) 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 utnyttjade underskottsavdrag. Värderingen av skattefordringen görs med hänsyn till sannolikheten att koncernen kommer kunna nyttja denna mot framtida kassaflöden. 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 och 16 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 RAPPORTPERIODEN

Under det första kvartalet 2020 bröt COVID-19 ut och Stockwik har vidtagit en rad åtgärder för att skydda koncernens verksamhet och stävja virusets spridning. Bland annat har samtliga affärsresor skjutits upp och arbete hemifrån uppmuntras. Anställda som har befunnit sig i, eller rest genom högriskområden har satts i karantän upp till 14 dagar. I övrigt fortsätter Stockwiks organisation att fungera som vanligt. Koncernledningen utvärderar kontinuerligt eventuell finansiell påverkan.

Utöver ovan, har det inte inträffat någon händelse av väsentlig karaktär efter rapportperiodens utgång.

NOT 29 - KASSAFLÖDEN I FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

2019

MSEK	IB	IB-effekt IFRS16	Kassaflödes- påverkande förändringar	Ej kassaflödespåverkande förändringar			UB
				Räntor	Kvittning	Leasing	
Räntebärande skulder	35,2		83,3	2,1	42,9		163,5
Konvertibla skuldebrev	–		-0,2	0,6	4,5		4,9
Leasingskulder	–	2,8	-8,4	-0,6		22,6	16,4
Summa	35,2	2,8	74,7	2,1	47,4	22,6	184,8
Checkräkningskredit *)	3,7		-0,1				3,6
Summa	3,7		-0,1	–	–	–	3,6
	38,9	2,8	74,6	2,1	47,4	22,6	188,4

*) Checkräkningskrediter klassificeras som kortfristiga räntebärande skulder i balansräkningen.

2018

MSEK	IB	Kassaflödes-påverkande förändringar	Ej kassaflödespåverkande förändringar			UB
			Räntor	Kvittning	Övrigt	
Långfristiga räntebärande skulder	10,1	17,7	0,6	-2,5	0,0	25,9
Konvertibla skuldebrev	1,9	-0,6	0,0	-1,4	–	0,0
Kortfristiga räntebärande skulder *)	3,9	5,4	–	0,0	0,0	9,3
Summa	15,9	22,5	0,6	-3,9	0,0	35,2
Checkräkningskredit *)	4,4	-0,6	–	–	–	3,7
Summa	4,4	-0,6	–	–	–	3,7
	20,2	21,9	0,6	-3,9	0,0	38,9

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 17 april 2020

Rune Rinnan,
Ordförande

Olof Nordberg,
Ledamot

Oskar Lindström,
Ledamot

Mathias Wiesel,
Ledamot

David Andreasson,
VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 17 april 2020
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Tobias Strähle,
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 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 14-70 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 2019 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 2019 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.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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 att 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 i storlek och förvaltas av en liten grupp av anställda. På grund av effektivitet har revisionsbevis i huvudsak inhämtats genom substansgranskning där vi

genom stickprovsurval kontrollerat 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 misstag. 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.

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
<p><u>Värdering av uppskjuten skattefordran</u></p> <p>I koncernen och moderbolagets balansräkning ingår tillgången "Uppskjuten skattefordran". Vid utgången av räkenskapsåret uppgår den till 71 (38) MSEK. Detta motsvarar 346 (175) MSEK av de framtida skattemässiga underskottsavdragen. Information om de skattemässiga underskotten finns i not 16.</p> <p>Enligt IFRS ska en uppskjuten skattefordran redovisas i den utsträckning det är sannolikt att dessa kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Redovisningen bygger på företagsledningens uppskattningar och bedömningar om framtiden.</p> <p>I avsnittet "kritiska uppskattningar och bedömningar" (not 27) redovisas grunden för deras bedömning.</p> <p>Av ovanstående skäl bedöms värdering av skattemässiga underskottsavdrag utgöra ett särskilt betydelsefullt område.</p>	<p>Vår granskning har bland annat omfattat, men är inte begränsat till, följande:</p> <ul style="list-style-type: none">• Vi har utvärderat företagsledningens bedömning avseende sannolikheten att nyttja skattemässiga underskottsavdrag mot framtida beskattningsbara resultat.• Vi har tagit del av företagsledningens beräkningar och prognoser som ligger till grund för slutsatsen i vilken omfattning koncernens skattemässiga förluster kan avräknas mot skattemässiga överskott i framtiden.• Vi har kontrollerat den matematiska riktigheten i modellen.• Vi har även utvärderat rimligheten i de bedömningar och antaganden som ligger till grund för beräkning av framtida beskattningsbara resultat. Det har främst skett genom jämförelse mot de historiska resultat som genererats i de bolag som ingår i koncernen.
<p><u>Rörelseförvärv</u></p> <p>Under 2019 förvärvade Stockwik Förvaltning Galdax, MBF, Däckcentrum samt TEAM.</p>	<p>Vår granskning har bland annat omfattat, men är inte begränsat till, följande:</p> <ul style="list-style-type: none">• Vi har utvärderat förvärvsanalys och relevanta dokument såsom köpeavtal och beslutsunderlag.

Förvärven utgör en väsentlig ökning av Stockwiks verksamhet och företagsledningen har bedömt att det utgör rörelseförvärv.

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. Ytterligare information framgår av not 15 (rörelseförvärv).

Av ovanstående skäl bedöms Rörelseförvärv utgöra ett särskilt betydelsefullt område.

- Vi har gjort stickprov för att verifierade den beräknade och överförda köpeskillingen.
- Vi har utvärderat rimligheten i bolagets fördelning av köpeskillingen mellan kundrelationer respektive goodwill med hjälp av våra värderingsspecialister.

Värdering av goodwill

I koncernen finns goodwill om 129 (38) MSEK fördelat på segment Industri 38 (0) MSEK, Hälsa 47 MSEK (0), Markservice 15 (15) MSEK, Fastighetservice 29 (23) MSEK.

Enligt IFRS ska företagsledningen testa om det föreligger ett nedskrivningsbehov för sådana tillgångar som inte skrivs av.

Bedömning av värdet för goodwill är ett område som kräver att företagsledningen gör uppskattningar och bedömningar om framtiden. Av det skälet bedöms det som ett särskilt betydelsefullt område. I avsnittet ”kritiska uppskattningar och bedömningar”, not 27 samt i not 8, redovisas grunden för deras bedömning.

Av ovanstående skäl bedöms värdering av goodwill utgöra ett särskilt betydelsefullt område.

Vår granskning har bland annat omfattat, men är inte begränsat till, följande:

- Kontrollerat matematisk riktighet i värderingsmodellen.
- Utvärdering att värderingsmetoden bygger på vedertagna värderingsprinciper.
- Kontrollerat att historisk data i modellen överensstämmer med faktiska utfall.
- Vi har utvärderat budgeten för 2020 och prognoser utifrån historiska utfall.
- Genomfört känslighetsanalyser där vi bl a dragit ned antagande om omsättningstillväxt, försämrad rörelsemarginal och WACC.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-13 samt 76-80. 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 de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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 misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, 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 till 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 misstag, 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 misstag 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 Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. 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 2019 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 ersättningskyldighet 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 ersättningskyldighet 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 Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21 i Stockholm, utsågs till Stockwik Förvaltning AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 3 maj 2019 och har varit bolagets revisor sedan 7 maj 2008. Tobias Strähle har varit huvudansvarig revisor i Stockwik Förvaltning AB (publ) från och med den 27 april 2018.

Täby den 17 april 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Tobias Strähle
Auktoriserad revisor

Resultaträkning - Flerårsöversikt

MSEK	2019	2018	2017	2016 *)	2015
Nettoomsättning	346,1	126,8	87,5	114,2	90,5
Övriga rörelseintäkter	1,9	0,6	0,1	0,1	0,2
Summa intäkter	348,0	127,4	87,6	114,3	90,7
Råvaror och förnödenheter	-192,0	-63,8	-48,6	-63,7	-50,1
Övriga externa kostnader	-32,2	-16,8	-12,5	-16,5	-12,5
Personalkostnader	-92,9	-41,4	-26,9	-32,8	-27,2
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	0,0	-11,5	0,0
Summa	-317,0	-122,0	-88,0	-124,5	-89,8
EBITDA	12,3	5,4	-0,3	-10,2	0,9
Avskrivning/nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-18,7	-4,8	-3,5	-3,8	-3,9
Rörelseresultat	12,3	0,6	-3,9	-14,0	-3,0
Finansiella poster	-13,8	-3,4	-1,5	-4,1	-3,1
Resultat efter finansiella poster och före skatt	-1,6	-2,8	-5,3	-18,1	-6,0
Skatter	29,1	20,0	12,5	0,5	0,7
Resultat efter skatt från verksamheten	27,6	17,2	7,2	-17,6	-5,3
<u>Resultat efter skatt hänförligt till:</u>					
<i>Moderbolagets aktieägare</i>	27,6	17,2	7,2	-17,6	-5,3
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	-	-	-	-	-

*) Flerårsöversikten utgör total verksamhet och har inte räknats om med hänsyn till avvecklad verksamhet.

Balansräkning - Flerårsöversikt

MSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Goodwill	129,2	37,8	17,1	17,1	36,3
Övriga Immateriella anläggningstillgångar	27,7	7,8	4,6	6,8	6,9
Materiella anläggningstillgångar	8,8	3,8	3,8	4,0	2,2
Nyttjanderättstillgångar	18,5	–	–	–	–
Uppskjuten skattefordran	58,6	36,1	19,0	7,0	7,0
Övriga finansiella anläggningstillgångar	4,8	0,6	0,6	–	–
Summa anläggningstillgångar	247,6	86,1	45,1	34,9	52,4
Varulager	17,2	0,3	0,1	0,1	0,1
Kortfristiga fordringar	63,4	23,1	15,5	16,7	17,9
Kassa och bank	19,1	3,1	1,0	4,4	0,0
Summa tillgångar	347,2	112,7	61,7	56,1	70,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	92,9	47,5	26,5	17,6	20,5
Innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–
Summa eget kapital	92,9	47,5	26,5	17,6	20,5
Långfristiga skulder och avsättningar	169,6	30,0	11,3	16,1	17,2
Kortfristiga skulder	84,7	35,2	23,9	22,4	32,7
Summa eget kapital och skulder	347,2	112,7	61,7	56,1	70,5
NYCKELTAL					
Totala intäkter MSEK	348,0	127,4	87,5	114,2	90,5
Förändring totala intäkter från föregående år	173%	46%	-23%	26%	15%
Resultat per aktie efter utspädning	6,53	3,85	1,91	-5,60	-1,64
Medelantal anställda	153	67	44	64	53
Omsättning per anställd, MSEK	2,3	1,9	2,0	1,8	1,7
Eget kapital, MSEK	92,9	47,5	26,5	17,6	20,5
Eget kapital per aktie, kronor *)	21,59	0,03	0,02	0,01	0,02
Soliditet	27%	42%	43%	31%	29%

Större aktieägare per 31 december 2019

Namn/firma	Antal aktier/röster	Andel aktier/röster
Marna Förvaltning AB	598 423	13,9%
Futur Pension (Velocita AB)	339 734	7,9%
Advisio AB	314 789	7,3%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	243 621	5,7%
Televenture Capital AS	149 741	3,5%
Thomas Stolpe	144 559	3,4%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	134 726	3,1%
David Andreasson	100 000	2,3%
Cantillon Aktiebolag	89 342	2,1%
Amnäs Holding AB	71 795	1,7%
Övriga	2 115 649	49,2%
	4 302 379	100,0%

Årsstämma

Årsstämma avseende verksamhetsåret 2019 avhålls den 8 maj 2020 kl. 10:00 i bolagets lokaler på Södra Catalinagränd 5 A i 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 European Securities and Markets Authority (ESMA). Dessa riktlinjer ska tillämpas på alternativa nyckeltal som används från och med den 3 oktober 2016. I delårsrapporten 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. EBITDA och EBITDA % används för att analysera lönsamheten genererad av den operativa verksamheten.

MSEK	2019				2018			
	KV4	KV3	KV2	KV1	KV4	KV3	KV2	KV1
Periodens resultat	1,4	37,0	-7,4	-3,5	-1,3	-0,7	18,4	0,8
Skatter	2,7	-30,9	-0,4	-0,4	0,1	-0,3	-19,6	-0,2
Finansiella intäkter och kostnader	5,2	3,2	3,0	2,4	0,9	0,9	0,9	0,6
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	5,7	5,2	4,5	3,3	1,2	1,5	1,1	1,0
EBITDA	15,0	14,5	-0,2	1,7	0,9	1,4	0,8	2,3
Nettoomsättning	124,9	100,6	76,2	44,5	34,0	29,2	33,8	30,0
EBITDA (%)	12,0%	14,4%	-0,3%	3,9%	2,5%	4,9%	2,4%	7,7%

EBITDA OCH EBITDA % EXKL IFRS 16

Resultat före skatter, räntor samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive effekt med anledning av IFRS 16. EBITDA % utgör EBITDA i procent av intäkterna. EBITDA och EBITDA % exkl. IFRS 16 används för att analysera lönsamheten genererad av den operativa verksamheten.

MSEK	2019				2018			
	KV4	KV3	KV2	KV1	KV4	KV3	KV2	KV1
Periodens resultat	1,4	37,0	-7,4	-3,5	-1,3	-0,7	18,4	0,8
Skatter	2,7	-30,9	-0,4	-0,4	0,1	-0,3	-19,6	-0,2
Finansiella intäkter och kostnader	5,2	3,2	3,0	2,4	0,9	0,9	0,9	0,6
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	5,7	5,2	4,5	3,3	1,2	1,5	1,1	1,0
Justering leasing IFRS 16	-3,0	-2,7	-2,0	-1,6	-	-	-	-
EBITDA exkl. IFRS 16	12,0	11,8	-2,3	0,2	0,9	1,4	0,8	2,3
Nettoomsättning	124,9	100,6	76,2	44,5	34,0	29,2	33,8	30,0
EBITDA (%) exkl. IFRS 16	9,6%	14,4%	-3,0%	3,9%	2,5%	4,9%	2,4%	7,7%

EBITA OCH EBITA %

Resultat före skatter, räntor samt av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar. EBITA % utgör EBITA i procent av intäkterna. EBITA och EBITA % används för att analysera lönsamheten genererad av den operativa verksamheten.

MSEK	2019				2018			
	KV4	KV3	KV2	KV1	KV4	KV3	KV2	KV1
Periodens resultat	1,4	37,0	-7,4	-3,5	-1,3	-0,7	18,4	0,8
Skatter	2,7	-30,9	-0,4	-0,4	0,1	-0,3	-19,6	-0,2
Finansiella intäkter och kostnader	5,2	3,2	3,0	2,4	0,9	0,9	0,9	0,6
Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	1,9	1,9	1,6	1,4	0,9	1,1	0,7	0,7
EBITA	11,1	11,3	-3,2	-0,2	0,6	1,0	0,4	2,0
Nettoomsättning	124,9	100,6	76,2	44,5	34,0	29,2	33,8	30,0
EBITA (%)	8,9%	11,2%	-4,2%	-0,4%	1,6%	3,4%	1,2%	6,7%

SOLIDITET

Eget kapital i procent av totala tillgångar. Soliditet används för att analysera finansiell risk och visar hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital.

MSEK	2019				2018			
	KV4	KV3	KV2	KV1	KV4	KV3	KV2	KV1
Eget kapital	92,9	91,6	51,7	54,9	47,5	48,8	49,5	28,7
Totala tillgångar	347,2	372,3	257,8	198,3	112,7	114,4	118,7	105,5
Soliditet (%)	26,8%	24,6%	20,1%	27,7%	42,1%	42,7%	41,7%	27,2%

SOLIDITET EXKL IFRS 16

Eget kapital i procent av totala tillgångar exklusive effekt med anledning av IFRS 16. Soliditet exkl. IFRS 16 används för att analysera finansiell risk och visar hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital.

MSEK	2019				2018			
	KV4	KV3	KV2	KV1	KV4	KV3	KV2	KV1
Eget kapital	92,9	91,6	51,7	54,9	47,5	48,8	49,5	28,7
Totala tillgångar	347,2	372,3	257,8	198,3	112,7	114,4	118,7	105,5
Justering IFRS 16 Leasing	-16,1	-16,4	-14,3	-10,2	-	-	-	-
Tillgångar exkl. IFRS 16	331,1	355,9	243,5	188,1	112,7	114,4	118,7	105,5
Soliditet (%)	28,1%	25,7%	21,2%	29,2%	42,1%	42,7%	41,7%	27,2%