

Stockwik årsredovisning

2025

MAX
Kramblumpoffset AB



STOCKWIK

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	1
Förvaltningsberättelse.....	2
Koncernens resultaträkning	16
Koncernens balansräkning	17
Koncernens förändringar i eget kapital	18
Koncernens rapport över kassaflöden.....	19
Moderbolagets resultaträkning	20
Moderbolagets balansräkning	21
Moderbolagets förändringar i eget kapital	22
Moderbolagets rapport över kassaflöden.....	23
Noter	24
Styrelsens och verkställande direktörens försäkran	54
Revisionsberättelse.....	55
Bolagsstyrning.....	60
Flerårsöversikt.....	62
Större aktieägare per 31 december 2025	64
Årsstämma	64
Alternativa nyckeltal	65
Definitioner av alternativa nyckeltal.....	67

VD har ordet

STOCKWIK VÄNDER UPP

Stockwik har organiskt vänt till tillväxt under pågående lågkonjunktur efter flera års negativ resultatutveckling. Ett intensivt arbete med att förbättra koncernens rörelseresultat och kassaflöde under de senaste två åren lade grunden för en långsiktig finansieringslösning under 2025 och för Stockwiks första företagsförvärv på tre år.

Under 2025 fortsatte Stockwik att generera organisk tillväxt i alla affärssegment. Koncernens nettoomsättning ökade med 6,5% till 906 MSEK och rörelseresultatet, EBITA, med 2,5% till 54 MSEK. Tack vare arbetet med att minimera kapitalbindningen minskade samtidigt rörelsekapitalet som andel av nettoomsättningen till 7,3% (8,9%). Den positiva organiska utvecklingen möjliggjorde i sin tur en lyckad refinansiering under året där den befintliga företagsobligationen som löpte mot sitt slut ersattes med en ny som säkerställde koncernens långsiktiga finansiering på förbättrade villkor.

Industrisegmentet ökade nettoomsättningen under året med 7%, framför allt tack vare Galdax-koncernens välpositionerade utbud av lågprisalternativ till de stora däcktillverkarnas vars försäljning minskade på en svag däckmarknad. I segmentet ökade MittX penetrationen på marknaden för ljusramper, men minskade nettoomsättningen något på grund av låg nyförsäljning av entreprenadmaskiner och minskad legoproduktion. Segmentets EBITA minskade marginellt under året till 29,2 (29,4) MSEK. Marknaderna för både däck och för tillbehör till entreprenadmaskiner förväntas utvecklas positivt med en återhämtande konjunktur.

Hälsa-segmentet ökade nettoomsättningen med 2% till 212 (209) MSEK, medan EBITA minskade till 17,2 (18,3) MSEK. I den svaga konjunkturen tenderade företagskunder skjuta upp hälsoundersökningar samtidigt som viktiga kundkategorier som försäkringsbolag och regioner inte medgav välbehövliga prisjusteringar i en bransch där samtliga större aktörer visat negativa rörelseresultat. Segmentets bolag passade under året på att effektivisera verksamheterna och dela best practice för att framgent kunna växa med förbättrade rörelsemarginaler. En olönsam etablering i Solna avslutades.

Fastighetservice ökade nettoomsättningen organiskt med 9% till 288 (264) MSEK och ökade samtidigt rörelsemarginalen. EBITA ökade därmed under året till 23,0 (20,1) MSEK. En stark avslutning på året vände upp en mindre stark inledning för segmentet, framför allt tack vare en fin återhämtning i byggserviceföretaget MBF, vilket är särskilt anmärkningsvärt mot bakgrund av den ökade konkurrensen från bolag inom bygg- och anläggningsmarknaden.



Tjänster, Stockwiks minsta segment, ökade nettoomsättningen under året med 10% till 97 (88) MSEK, medan EBITA minskade till 5,4 (9,3) MSEK. Huvudorsaken bakom den svaga resultatutvecklingen i segmentet var kostnader för Vd-rekrytering och omorganisation inom IT-tjänstebolaget Run Communications i samband med översynen av verksamheten som genererade ett negativt rörelseresultat för helåret, men som förväntas utvecklas positivt under kommande år.

Efter godkännande av inspektionen för strategiska produkter angående utländska direktinvesteringar förvärvade amerikanska ENDI Corp. tillsammans med ett par av Stockwiks största aktieägare under hösten grundarnas samtliga aktier. Samtidigt genomfördes en nyemission som tillförde bolaget cirka 20 MSEK, vilket skapade förutsättningar för Stockwiks första företagsförvärv på tre år som slutfördes i februari 2026 utan att öka koncernens skuldsättningsgrad.

På en extra bolagsstämma i december tillsatte de nya kapitalstarka huvudägarna en ny trimmad styrelse till stöd för Stockwiks inslagna väg mot ett stramare fokus på tillväxt inom koncernens tre huvudsakliga affärsområden - Industri, Hälsa och Fastighetservice - som förväntas växa både organiskt och med kompletterande förvärv.

Avslutningsvis hälsar jag Labino välkommet till Stockwik-familjen och tackar koncernens alla trevliga medarbetare för ett väl utfört arbete som är den grund varpå Stockwik vilar!

/Urban Lindskog, Vd och koncernchef Stockwik Förvaltning AB



Förvaltningsberättelse

1 JANUARI - 31 DECEMBER

Styrelsen och verkställande direktören för Stockwik Förvaltning AB (publ), org. nr 556294-7845, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

Resultat för räkenskapsåret 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.

LEGAL ORGANISATION

Stockwik Förvaltning AB är moderbolag i koncernen. Hela koncernens legala struktur, vid årets utgång, framgår av not 17.

VERKSAMHETEN

Stockwik erbjuder en bas för svenska kvalitetsföretag att utvecklas organiskt och via förvärv. Stockwiks bolag ska erbjuda värdeskapande produkter och tjänster till företagskunder.

Stockwik är noterat på Nasdaq OMX Stockholm Small Cap med koden STWK.

Koncernen delas in i fyra segment: Industri, Hälsa, Fastighetservice och Tjänster.

INDUSTRI

I segmentet Industri ingår den operativa underkoncernen Galdax samt bolagen MittX aluminiumproffset och Trainparts.

Galdax-koncernens verksamhet omfattar produktion med hög teknisk nivå av regummerade däck till tunga fordon (lastbilar och bussar) samt försäljning av dessa däck och även - i form av däckgrossist - av alla slags nydäck till tunga och lätta fordon samt av fälgar och diverse andra tillbehör. Verksamheten omfattar även kringtjänster till tunga och lätta fordon såsom däck- och fälgbyte, däckförvaring, däckreparationer och balansering. Galdax-koncernens toppmoderna samt kostnads- och miljöeffektiva regummeringsanläggning i Vara har en kapacitet om 60 000 däck per år, vilket gör Galdax-koncernen till en av de tre största aktörerna i Sverige inom regummering. Kunderna omfattar främst åkerier och däckverkstäder samt en mängd andra rörelsedrivande verksamheter med egen transportfunktion. Kundbasen är stabil.

Galdax-koncernen utgör en av Sveriges ledande aktörer på däckmarknaden och intar en etablerad och stark position utifrån sin storlek och ett väl utvecklat nätverk av utvalda återförsäljare och leverantörer av hög kvalitet samt dess goda rykte och höga kvalitet, baserat på erfaren, välutbildad och stabil personal, kundfokus samt fullserviceutbud, leveranssäkerhet och konkurrenskraftiga priser.

MittX aluminiumproffset är ett välrenommerat industriföretag verksamt inom design, utveckling och tillverkning av ljusrampor för montering på entreprenad- och lantbruksmaskiner. Företaget är verksamt i en expansiv nisch med intressanta produkter samt att bolaget har ett starkt och väletablerat varumärke. Företaget är beläget i Färila, Hälsingland och verkar i huvudsak på den svenska marknaden. Verksamheten har bedrivits sedan 1995.

Trainparts är ett välansett industriföretag med inriktning på underhåll, ombyggnad och nyttillverkning av bladfjädrar, buffertar och draginrättningar till järnvägsfordon. Trainparts arbetar även med andra produkter för tågagnsunderhåll såsom bromsklosskilar, centrumlägg, fotsteg, handtag, bussningar och andra slitagedelar. Detta gör Trainparts till en komplett leverantör av reservdelar till järnvägsfordon. Trainparts är beläget i Bollnäs, Hälsingland där verksamheten har bedrivits sedan 1989.

HÄLSA

Segmentet Hälsa inkluderar dotterbolagen Team Hälsa, Hela Företagshälsa, Cordinator Medical Service och Linköping



Health Care, Hälsobolaget i Uddevalla, Tjugonde Hälsa samt Fysrehab.

Segmentet Hälsa bidrar till förebyggande vård och förbättrad hälsa genom att erbjuda specialiserade, konsultativa tjänster inom bland annat företagshälsa och organisationsutveckling. Segmentet har ett brett fullserviceutbud som skapar mervärde till kunderna och bidrar till hållbara medarbetare och arbetsplatser.

Segmentet har i huvudsak tre kundkategorier; företag, försäkringsbolag och i mindre utsträckning privatpersoner. Kundbasen är stabil med över 60 000 kundanställda. Segmentets bolag uppvisar en framskjuten position med gott rykte, hög kvalitet och kundfokus samt erfaren och välutbildad personal som erbjuder vård och övriga tjänster med hög tillgänglighet och personligt engagemang.

FASTIGHETSSERVICE

Segmentet Fastighetsservice inkluderar de rörelsedrivande bolagen BergFast, Aktiv Fastighets Förvaltning i Nacka, Kolarviks Sten & Trädgård, Mälardrottningens Bygg & Fastighet, NF Måleri och Sundisol.

Fastighetsservice ena del (knappt 1/2 av nettoomsättningen för segmentet) erbjuder ett brett fullserviceutbud inom skötsel av utemiljöer och ytor omfattande bland annat gräsklippning, ogräsbekämpning, trädbeskärning, snöröjning och halkbekämpning samt projektering och mindre markanläggningsarbeten i kompletterade omfattning till den löpande skötseln av utemiljöer och ytor. Den här delen av Fastighetsservice utför även större markanläggningsarbeten. Kunderna återfinns bland kommersiella fastighetsägare, bostadsrättsföreningar och kommuner. Uppdragen spänner ofta över mer än ett år och förlängs ofta. Kundbasen är stabil.

Den andra delen i Fastighetsservice (drygt 1/2 av nettoomsättningen för segmentet) omfattar byggservice och underhållstjänster inom till allra största delen underhåll, reparation, till- och ombyggnad (relaterade till vattenskador, takarbeten, brandskador, stambyten och lokalanpassningar med mera) enligt ett fullserviceerbjudande. Denna del av Fastighetsservice omfattar även måleri avseende all slags in- och utvändigt målning, tapetsering och fönsterrenoveringar. Arbeten utförs omkring och i lägenheter, skolor, sjukhus, ålderdomshem, kontorslokaler, laboratorier och fabriksmiljöer. Kunderna är nästan uteslutande professionella, där en betydande del av arbetena utförs åt stat och kommun samt även åt större kunder såsom kommersiella fastighetsägare och bostadsrättsföreningar liksom till viss del privatpersoner. Kundbasen är stabil.

Verksamheten är i huvudsak koncentrerad till Mälardalen, där Fastighetsservice har en framskjuten position, baserat på gott rykte, hög kvalitet och erfaren, välutbildad och stabil personal, kundfokus, fullserviceutbud, leveranssäkerhet och konkurrenskraftiga priser.



TJÄNSTER

Segmentet Tjänster inkluderar de rörelsedrivande bolagen Admit, RUN Communications och SOCAB.

Admit erbjuder ekonomitjänster som ett helhetskoncept och kundspecifika lösningar kring redovisning, lönehantering, rapportering, bokslut och skatterådgivning. Admit med huvudkontor i Örebro är ett väletablerat alternativ för små och medelstora företag över hela Sverige som väljer att outsourca sina ekonomitjänster. Företaget bedriver en stabil och välskött verksamhet. Admit eftersträvar att uppfattas av sina kunder som den egna, effektiva och trygga ekonomiavdelningen med hög tillgänglighet, som levererar i kunskapsmässig framkant med hög kvalitet och personligt engagemang oavsett bransch.

RUN Communications fokuserar sin verksamhet på IT-drift och support, molntjänster, disaster & recovery-tjänster samt konsulttjänster. Företagets tjänster riktas till allt från små kunder till stora internationella företag inom ett stort antal olika verksamhetsområden, samtliga med höga krav på funktion och säkerhet.

SOCAB är ett konsultföretag med fokus på tjänster inom inköp och erbjuder sina kunder rådgivning under hela upphandlings- och inköpsprocessen. SOCAB erbjuder även utbildning i offentlig upphandling till kunder såsom yrkesskolor.



Gedigen kunskap, konkreta metoder, hög tillgänglighet och personligt intresse genomsyrar verksamheterna. Kundbasen är stabil. Samtliga bolag inom segmentet Tjänster har ett gott rykte, hög kvalitet till konkurrenskraftiga priser och kundfokus samt erfaren, välutbildad och stabil personal med hög tillgänglighet och personligt engagemang samt fullserviceutbud och konkreta metoder.



MARKNAD OCH UTVECKLING

INDUSTRI

Verksamheten inom Industri uppvisar en stabil och relativt konjunkturoberoende efterfrågan.

Långsiktiga strukturella drivkrafter talar för tillväxt för Galdax-koncernen. Transporter med lastbil och buss förutspås ha en positiv tillväxt under många år framöver och en god efterfrågan på utbytesdäck är en naturlig följd av detta. Ytterligare en drivkraft är miljöaspekten för regumnerade däck, som kräver en bråkdel av energi i produktionen, bland annat olja, jämfört med produktion av nya däck. Skulle konjunkturen försämrats och vissa fordonsinnehavare väntar med att skifta till nya däck, är Stockwicks bedömning att detta till del eller helt kompenseras av en stigande efterfrågan på regumnerade däck.

MittX möter en historiskt stabil och växande efterfrågan med sina produkter. Ljusramperna bidrar till en förbättrad säkerhet och arbetsmiljö för förare av entreprenad- och lantbruksmaskiner.

Trainparts verkar inom ett område med en stabil och säker efterfrågan där produkterna används i järnvägsnätet och för underhåll av lok- och tågagnar. Järnvägsnätet i både

Sverige och övriga nordiska länder har ett löpande behov av underhåll vilket bedöms ha en stabil och ökande efterfrågan mot bakgrund av investeringar i hållbara transportalternativ, grön omställning och fokus på minskade utsläpp.

Helåret summeras med en god omsättningsökning och ett stabilt EBITA under ett år präglad av lågkonjunktur och geopolitisk oro.

HÄLSA

Hälsa uppvisar en låg konjunkturkänslighet. Tillväxten drivs av ekonomin för företag i att ha friska medarbetare och vara en attraktiv arbetsgivare genom ett långsiktigt och nära samarbete med företagshälsovården samt av att vara frisk. Hälsomedvetenheten i samhället ökar kontinuerligt.

Nettoomsättningen ökade under helåret medan EBITA krympte. Utöver redan vidtagna åtgärder, till exempel nedläggningen av verksamheten i Solna, kommer det fortsätta vidtas åtgärder för att öka EBITA-marginalen.

FASTIGHETSSERVICE

Tillväxten i Fastighetservice bedöms i huvudsak bero på det konkreta behovet och efterfrågan hos kunderna, vilket i många avseenden i sin helhet betraktat är relativt sett konstant med enbart mindre konjunkturrella svängningar. Fastigheter och dess utemiljöer underhålls mer eller mindre kontinuerligt. Större markanläggningsarbeten uppvisar en större konjunkturkänslighet än övriga delar av Fastighetservice. Den rådande konjunkturen har dock en underordnad betydelse i förhållande till den starkare efterfråga, som generellt präglar Storstockholmsområdet på grund av lokala faktorer såsom inflyttning och infrastrukturprojekt. Dessutom övergår många kommersiella fastighetsägare successivt från markskötsel i egen regi till outsourcing i syfte att säkerställa kostnads- och leveranssäkerhet. Större kunder vill dessutom gärna ha en leverantör av samtliga tjänster som rör utemiljön.

Nettoomsättning och EBITA för helåret utvecklades positivt framför allt tack vare arbetet med byggserviceverksamheten men även övriga verksamheter bidrog.

TJÄNSTER

Tjänster uppvisar en låg konjunkturkänslighet. Efterfrågan drivs av kundernas ständiga och i lag reglerade behov av ekonomitjänster kring sina verksamheter respektive inköp av varor och tjänster samt säker tillgänglighet av data för sina verksamheter och tjänster. Tjänster och konsulttjänster inom lagen för offentlig upphandling växer ungefär som ekonomin i stort medan IT-relaterade tjänster har en kraftigare tillväxt.

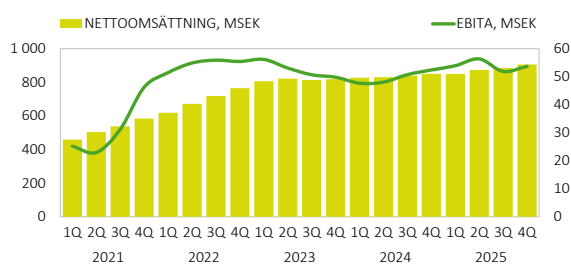


Segmentets nettoomsättning växte under helåret till följd av ökat fokus på försäljning och beläggning. EBITA försämrades på helåret till följd av lägre bruttomarginal och ineffektiv kostnadsbas.

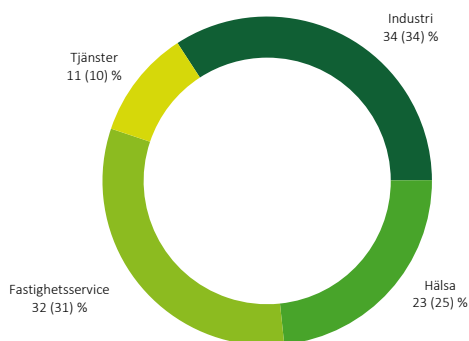
MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet består främst av segmentsstyrning, kontroll, analys, affärsutveckling och förvärv. Stockwik investerar i verksamheter som uppvisar en låg grad av konjunktorkänslighet och hög stabilitet över tid.

NETTOOMSÄTTNING OCH EBITA RULLANDE 12 MÅNADER



FÖRDELNING NETTOOMSÄTTNING RULLANDE 12 MÅNADER



FINANSIELLT MÅL

Stockwiks finansiella mål är att ha en resultattillväxt (EBITA) om 15 procent. Ambitionen är att detta mål över tid ska uppnås med lika delar organisk respektive förvärvad tillväxt. Under 2025 har inga revideringar av tidigare mål eller ytterligare mål publicerats.

Resultattillväxten (EBITA) för 2025 uppgick till 2,5 (5,2) procent.

FRAMÅTRIKTAD INFORMATION

Stockwik lämnar inga prognoser.

Eventuellt förekommande framåtriktad information i denna års- och koncernredovisning baseras på koncernledningens bedömning vid tidpunkten för dess avlämnande. Även om styrelsen och koncernledningen bedömer att förväntningarna är rimliga, är det inte någon garanti för att bedömningen är eller kommer att visa sig vara korrekt. Således kan framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen beroende på bland annat ändrade marknadsförutsättningar för koncernens produkter och tjänster eller mer generellt ändrade förutsättningar avseende ekonomi, marknad och konkurrens samt förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder. Koncernen åtar sig inte att uppdatera eller rätta sådan framåtriktad information annat än vad som följer av lag.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

FÖRSTA KVARTALET

Det inträffade inte någon händelse av väsentlig karaktär under kvartalet.

ANDRA KVARTALET

Under kvartalet emitterade Stockwik ett seniort säkerställt obligationslån om 400 MSEK inom ett ramverk om 500 MSEK med en löptid om 4 år. I samband med detta påkallade Stockwik även förtida inlösen av befintligt obligationslån till kursen 102 procent.

TREDJE KVARTALET

Det inträffade inte någon händelse av väsentlig karaktär under kvartalet.

FJÄRDE KVARTALET

Styrelsen beslutade att genomföra en nyemission om 20,7 MSEK riktad till ENDI Corp. i syfte att stärka koncernens kapitalstruktur. Några av Stockwiks större aktieägare tecknade avtal om försäljning av samtliga sina aktier till ENDI Corp. och till bolag kontrollerade av Henrik Scharp respektive Anders Lindqvist.

Stockwik ingick avtal om förvärv av Labino under kvartalet.

I slutet av kvartalet avhölls det en extra bolagsstämma vid vilken det valdes en ny styrelse samt att det beslutades om ett nytt bemyndigande avseende emissioner.



VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Efter årets utgång har Stockwik tillträtt samtliga aktier i Labino.

FÖRVÄRV OCH AVYTTRING

Koncernen har inte tillträtt några förvärv under räkenskapsåret 2025. Se not 4 för ytterligare information gällande avyttringar.

VÅR PROCESS

Stockwik har vid det här laget gjort ett stort antal investeringar.

Vi har en mängd positiva erfarenheter och har träffat många fantastiska människor! För dig som vill hitta en ny ägare till ditt företag är det oftast ny mark. Det första mötet är alltid förutsättningslöst; vi träffas över en kopp kaffe och bekantar oss med varandra. Vi tycker det är viktigt att hela processen upplevs som positiv och känslan ska alltid finnas att vi gör affären tillsammans. Att förverkliga detta tar ungefär sex månader.

Vi lär känna varandra

Har vi samma värderingar? Vad är viktigt och drivs vi av samma saker? Vi träffas flera gånger och lär oss allt om varandra. Vi hittar gemensamma mål och strategi för att uppnå målen med målbolaget.

Företagsbesiktning

Stockwik genomför sedvanlig företagsbesiktning; legal, finansiell och kommersiell. Vi gör det huvudsakliga arbetet själva helt enkelt för att vi har kompetensen, det är kostnadseffektivt och framför allt vill vi lära känna företag vi investerar i.

Vi är överens

Vi vill båda göra affär, vi delar uppfattning om vad vi vill tillsammans vill åstadkomma och vi är överens om huvuddragen. Ett avtal tas fram och undertecknas. Eftersom vi är ett noterat bolag pressmeddelar vi detta.

Tillträde och framtid

Vi erlägger betalning, får formellt tillträde och vi arbetar tillsammans i enlighet med den plan och de mål vi har bestämt!

RESULTATRÄKNING

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen uppgick till 906,3 (850,9) MSEK vilket motsvarar en ökning om 6,5 procent, varav 6,5 procent organisk.

RESULTAT

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 97,3 (95,1) MSEK vilket motsvarar en ökning om 2,4 procent, varav 2,4 procent organisk. EBITDA-marginalen uppgick till 10,7 (11,2) procent.

Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 53,7 (52,4) MSEK vilket motsvarar en ökning med 2,5 procent, varav 2,5 procent organisk. EBITA-marginalen uppgick till 5,9 (6,2) procent. Avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till -43,6 (-42,7) MSEK.

Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 47,1 (44,8) MSEK vilket motsvarar en ökning om 5,2 procent. EBIT-marginalen uppgick till 5,2 (5,3) procent. Avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till -6,6 (-7,6) MSEK.

Finansnettot uppgick till -59,6 (-51,6) MSEK. Av de finansiella intäkterna om totalt 1,8 (1,9) MSEK utgjordes 0,9 (0,8) MSEK av ränteintäkter och 0,9 (1,1) MSEK av övriga finansiella intäkter. Av de finansiella kostnaderna om totalt -61,4 (-53,5) MSEK utgjordes -40,9 (-42,8) MSEK av räntekostnader för obligation och RCF, -5,0 (-5,9) MSEK av räntekostnader för leasing (IFRS 16) och -15,6 (-4,8) MSEK av övriga finansiella kostnader, varav -11,8 MSEK utgjordes av kostnader för upptagande av obligationslånet i mars 2023 som kostnadsförts i sin helhet i samband med förtida lösen.

Resultat före skatt (EBT) minskade till -12,5 (-6,8) MSEK. EBT-marginalen uppgick till -1,4 (-0,8) procent.

Årets resultat förbättrades till -11,3 (-13,6) MSEK. Vinstmarginalen uppgick till -1,2 (-1,6) procent.

BALANSRÄKNINGEN

BALANSOMSLUTNING OCH EGET KAPITAL

Balansomslutningen vid utgången av året uppgick till 832,2 (803,4) MSEK. Eget kapital uppgick till 217,2 (211,2) MSEK. Soliditeten uppgick därmed till 26,1 (26,3) procent.

GOODWILL

Det redovisade värdet av goodwill vid utgången av året uppgick till 351,2 (352,1) MSEK. För vidare information, se not 14.



UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

Redovisad uppskjuten skattefordran vid utgången av året uppgick till 54,7 (50,6) MSEK, varav -23,2 (-29,1) MSEK avsåg uppskjuten skatt från förvärvsanalyser samt obeskattade reserver och 77,9 (79,7) MSEK avsåg uppskjuten skatt på underskottsavdrag, vilka saknar förfallotidpunkt då koncernen endast består av svenska aktiebolag, och underskottsavdrag på ej nyttjade räntor, vilka har en förfallotid på 6 år, samt leasing (IFRS 16). För vidare information, se not 12 och 18.

RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Räntebärande skulder vid utgången av året uppgick till 455,8 (423,1) MSEK. Av räntebärande skulder utgjorde obligationen 400,0 MSEK vilken netto redovisas till 382,8 MSEK med anskaffningskostnader. Av övriga räntebärande skulder utgjorde 72,6 (75,2) MSEK leasingsskuld (IFRS 16).

Nettoskulden vid utgången av året uppgick till 387,0 (385,8) MSEK, vilket motsvarar en ökning om 1,2 MSEK.

Koncernen har en RCF på 75,0 (-) MSEK, varav - (-) MSEK var utnyttjad vid utgången av året. Under jämförelseperioden hade koncernen en beviljad checkräkningskredit om sammanlagt 25,0 MSEK, den var inte utnyttjad vid utgången av jämförelseperioden. För vidare information, se not 16, 19 och 24.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

LÖPANDE VERKSAMHETEN

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 34,5 (59,9) MSEK. Rörelsekapitalförändringen var 2,6 (19,2) MSEK. Koncernen minskar rörelsekapitalet trots nettoomsättningsökningen och rörelsekapitalbindningen minskar till 7,3 (8,9) procent av nettoomsättningen.

Betald ränta uppgick till -46,0 (-48,1) MSEK fördelat på ränta för obligation och säljarreverser om -41,7 (-42,2) MSEK samt leasingränta (IFRS 16) om -4,3 (-5,9) MSEK.

Betald skatt uppgick till -18,6 (-5,5) MSEK fördelat på särskild löneskatt om -4,9 (-4,8) MSEK samt inkomstskatt om -13,7 (-0,7) MSEK varav -5,2 MSEK avser inkomstskatt för räkenskapsåren 2023 och 2024.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -7,7 (-26,2) MSEK, varav -1,3 (-16,0) MSEK avsåg amortering av säljarreverser och tilläggsköpeskillingar. Per utgången av året har den sista säljarreversen återbetalats i sin helhet.

FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 4,6 (-35,1) MSEK. Av övriga finansiella transaktioner om -12,5 (-) MSEK avsåg -10,5 MSEK anskaffningskostnader för den nya obligationen.

MODERBOLAGET

Nettoomsättningen för året uppgick till 31,5 (31,2) MSEK.

Resultat före skatt för året uppgick till -17,4 (-11,9) MSEK. Resultat före skatt minskar till följd av kostnader för refinansieringen i andra kvartalet. Effektiviseringen av personalkostnader och övriga externa kostnader under året väger inte upp för tillfälligt ökade kostnader för refinansieringen.

Moderbolagets likvida medel uppgick till 67,5 (36,1) MSEK vid årets utgång.

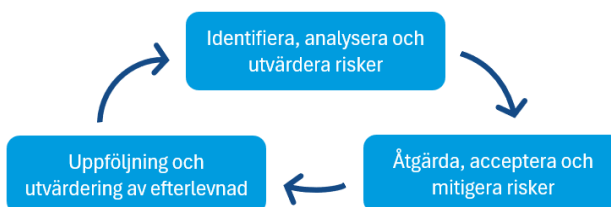
Det har inte förekommit någon extern försäljning under året. Moderbolagets verksamhet består främst av segmentsstyrning, kontroll, analys, affärsutveckling och förvärv.

RISKER OCH OSÄKERHETER

LÖPANDE RISKHANTERING

All affärsverksamhet innebär risktagande. Stockwicks riskhantering systematiseras och integreras i strategi och affärsmodell samt syftar till bred riskspridning. Koncernledningen ansvarar för den löpande processen, medan segment- och dotterbolagschefer identifierar, bedömer och hanterar risker i sin verksamhet samt säkerställer efterlevnad av interna policies och regelverk. Utvärdering sker löpande.

RISKPROCESS



ÖVERSIKT RISKER

SANNOLIKHET



OMVÄRLDSRISKER

- A1 Geopolitiska risker
- A2 Konjunktur och marknadstillväxt

FINANSIELLA RISKER

- B1 Finansierings-, likviditets- och kapitalrisker
- B2 Ränterisker
- B3 Kundkreditrisker
- B4 Ägarförändring och uppskjuten skattefordran

MARKNADSRISKER

- C1 Offentliga upphandlingar
- C2 Säsongs- och väderberoende intäktsrisk

STRATEGISKA OCH OPERATIVA RISKER

- D1 Förvärv, integration och värdering av förvärvade tillgångar
- D2 Leverantörs- och produktionsrelaterade risker
- D3 IT och informationssäkerhet
- D4 Beroende av nyckelpersoner, medarbetare och dotterbolag

REGELEFTERLEVAD OCH RAPPORTERING

- E1 Rättsliga och avtalsmässiga efterlevnadsbrister
- E2 ESG-data samt CSRD/ESRS-rapportering och implementering
- E3 Bedrägeri och oegentligheter

SAMMANSTÄLLNING RISKER

Omvärldsrisker

Geopolitiska risker

De pågående konflikterna - framför allt Rysslands invasion av Ukraina och kriget i mellanöstern - förändrar det geopolitiska läget och ökar osäkerheten i den framtida marknadsutvecklingen. Stockwik bedriver ingen verksamhet i Ryssland, Ukraina eller i annan relevant geografi och den

direkta såväl som indirekta affärs exponeringen bedöms som begränsad. Under året har generella prisökningar noterats för inköp av produkter och tjänster, men hittills har ingen väsentlig negativ påverkan på efterfrågan observerats.

Bolaget bedömer sammantaget sannolikheten för att riskerna inträffar till sannolik och påverkan vid ett inträffande till liten.



Stockwik hanterar risken genom omvärldsbevakning samt genom nära kontakt med dotterbolagen.

Konjunktur och marknadstillväxt

Förändringar i konjunktur, investeringsnivåer, prisbild och branschspecifika cykler samt skiftande efterfråge- och konsumtionsmönster hos kunder kan påverka volymer och prisnivåer för koncernens produkter och tjänster, liksom inköpspriser på insatsvaror och direkta inköp av tjänster. Exponeringen avser i huvudsak svenska förhållanden. Kundbasen omfattar bland annat fastighetsbolag, bostadsrättsföreningar, stat och kommun, transportaktörer, återförsäljare av entreprenad- och lantbruksmaskiner, däckverkstäder och försäkringsbolag. Denna breda och mångfacetterade mix - med ett betydande inslag av offentlig sektor - bedöms dämpa cykliciteten. Trots detta kan en svagare konjunktur eller lägre marknadstillväxt påverka koncernens verksamhet, nettoomsättning, resultat, kassaflöde och finansiella ställning negativt.

Bolaget bedömer sammantaget sannolikheten för att riskerna inträffar till trolig och påverkan vid ett inträffande till medelstor.

Stockwik hanterar risken genom kontinuerlig omvärldsbevakning och planering för att dimensionera organisation och kapacitet efter marknadsläget. Vid förvärv är utgångspunkten att identifiera och förvärva verksamheter med stabil, återkommande efterfrågan och låg konjunkturkänslighet, vilket minskar exponeringen mot cykliska svängningar.

Finansiella risker

Finansierings-, likviditets- och kapitalrisker

Riskerna avser tillgång till nytt kapital och refinansiering samt kostnad och villkor (inklusive finansiella nyckeltal och change-of-control), förmågan att löpande möta betalningsåtaganden samt att upprätthålla en kapitalstruktur som stödjer strategi och håller kapitalkostnaden på en effektiv nivå. Skärpta marknadsförutsättningar eller bristande efterlevnad kan fördyra eller försvåra ny upplåning/refinansiering; likviditet påverkas av kassaflöden, förfalloprofil och outnyttjade kreditramar.

Stockwik har historiskt finansierats med nyemissioner och lån. Internt genererade medel kan minska vid resultatnedgångar och/eller större investeringar, varför ytterligare extern finansiering kan behövas. Per utgången av året finns ett obligationslån om 400,0 MSEK med avtalade finansiella nyckeltal (uppfyllda per balansdagen) samt en change-of-control-klausul som kan medföra omedelbar återbetalning av 400,0 MSEK inklusive upplupen ränta om en ny ägare förvärvar 51 procent eller mer av aktierna i

Stockwik. Bristande efterlevnad av lånevillkor kan påverka finansieringens utformning, volym och kostnad negativt.

Bolaget bedömer sammantaget sannolikheten för att riskerna inträffar till möjlig och påverkan vid ett inträffande till mycket stor.

Stockwik hanterar risken genom löpande bevakning av finansieringsalternativ såsom tillskott av eget kapital, obligationslån samt lån från banker och kreditfonder, genom återkommande kassaflödes- och likviditetsprognoser, genom att upprätthålla buffertar och sprida löptider samt genom noggrann uppföljning av lånevillkor och en åtgärdsplan vid finansiell stress. Åtgärderna omfattar prioritering av investeringar, förbättring av rörelsekapital, anpassning av kostnader och, vid behov, tillskott av kapital. Styrelsen och koncernledningen följer fortlöpande koncernens likviditets- och finansieringsbehov, säkerställer att åtaganden gentemot obligationsinnehavare uppfylls och bedömer att verksamheten genererar tillräckliga överskott för att finansiera den löpande driften under de kommande tolv månaderna.

Se vidare i not 19 under rubrikerna "Finansieringsrisk", "Likviditetsrisk" och "Kapitalrisk".

Ränterisker

Stockwiks räntebärande skulder löper till övervägande del med rörlig ränta, ca 100 (99) procent per balansdagen, vilket gör resultat och kassaflöde känsliga för förändringar i marknadsräntor. Rörliga räntor omprövas normalt kvartalsvis. Upplåning med fast ränta blir räntekänslig vid refinansiering/omförhandling. Avkastningen på kassatillgångar i svenska banker påverkas i motsatt riktning och minskar vid fallande ränteläge. Ränteutvecklingen påverkas bland annat av makroekonomiska och geopolitiska faktorer, vilket ökar osäkerheten i räntebanan. En räntehöjning med 1 procentenhet skulle, givet skulder per årets slut, öka de årliga räntekostnaderna med cirka 4,7 MSEK.

Bolaget bedömer sammantaget sannolikheten för att riskerna inträffar till inte trolig och påverkan vid ett inträffande till medelstor.

Stockwik hanterar risken genom löpande uppföljning av ränteutveckling och finansieringskostnader, optimering av räntebindning och upplåningsmix samt - när motiverat - utvärdering av räntesäkring; överskottslikviditet placeras till marknadsmässig ränta.

Se vidare i not 19 under rubriken "Ränterisk".



Kundkreditrisk

Risken avser att kunder inte uppfyller sina betalningsåtaganden och att Stockwik inte erhåller betalning för kundfordringar överhuvudtaget, delvis och/eller sent, vilket kan ge kreditförluster och bunden eller förlorad likviditet. Exponeringen gäller all fakturaförsäljning. Risknivån varierar mellan kundgrupper och är normalt lägre mot stat och kommun än mot privata kunder, särskilt mindre bolag.

Bolaget bedömer sammantaget sannolikheten för att riskerna inträffar till osannolik och påverkan vid ett inträffande till liten.

Stockwik hanterar risken enligt kreditpolicy med kreditprövning vid onboarding, fastställda individuella kreditgränser och bevakning av kunders betalningsförmåga. Löpande uppföljning av förfallna poster och strukturerad indrivning enligt standardiserat påminnelseflöde och vid behov orderstopp eller förskott.

Se vidare i not 19 under rubriken "Kundkreditrisk" respektive "Kreditrisk".

Ägarförändring och uppskjuten skattefordran

Koncernen hade vid årets utgång en redovisad uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag utan förfallotidpunkt om 68,5 (79,7) MSEK. Värdet förutsätter framtida skattepliktiga vinster. Enligt gällande spärregler kan vissa ägarförändringar begränsa möjligheten att utnyttja underskotten. Förändringar i ägarstrukturen, skattelagstiftningen eller i resultatutveckling/prognoser kan därför innebära att värdet reduceras eller behöver skrivas ned, helt eller delvis.

Bolaget bedömer sammantaget sannolikheten för att riskerna inträffar till inte trolig och påverkan vid ett inträffande till medelstor.

Stockwik hanterar risken genom löpande uppföljning av dotterbolagens utveckling enligt fastställda processer, regelbunden prövning av återvinningsbarheten i uppskjutna skattefordringar och bevakning av förändringar i ägarbild och skattelagstiftning för att tidigt identifiera risker. Vid företagsförvärv beaktas effekter av spärregler i den skattemässiga genomlysningen.

Marknadsrisk

Offentliga upphandlingar

Stockwik är till viss del exponerat för risker kopplade till offentliga anbud. Anbudsfrågningar är tids- och resurskrävande samt att utfallet är osäkert. Även efter tilldelning kan avtal försenas eller utebli till följd av

överprövning eller ändrade förutsättningar, till exempel när avropen i ramavtal minskar. Förlorade eller försenade kontrakt kan leda till lägre intäkter, utnyttjad kapacitet och pressade marginaler samt påverka resultat och kassaflöde negativt.

Bolaget bedömer sammantaget sannolikheten för att riskerna inträffar till inte trolig och påverkan vid ett inträffande till medelstor.

Stockwik bemöter risken genom att diversifiera uppdragen så att koncernen har en balanserad mix av offentliga upphandlingar och andra kundtyper samt spridning mellan kunder, verksamheter och geografi. Urval och prissättning av anbud sker disciplinerat utifrån fastställda kriterier för att begränsa exponeringen mot enskilda anbud, kontrakt eller motparter.

Säsongs- och väderberoende intäktsrisk

Inom segmentet Fastighetsservice påverkas efterfrågan av väderleken, eftersom delar av verksamheten avser vinterrenhållning och anläggningsarbeten. Även industriverksamheten med däckförsäljning påverkas av tidpunkt och styrka i säsong. Detta kan leda till volymsvängningar och förskjutna intäkter mellan kvartal.

Bolaget bedömer sammantaget sannolikheten för att riskerna inträffar till möjlig och påverkan vid ett inträffande till medelstor.

Stockwik hanterar risken genom balanserade avtal med både fasta och rörliga delar, geografisk spridning, planering av bemanning och kapacitet utifrån prognoser samt säsongsplanering i anläggningsverksamheten. Inom däckverksamheten används försäsongsbokningar och anpassad inköpsplanering för att jämna ut efterfrågetoppar.

Strategiska och operativa risker

Förvärv, integration och värdering av förvärvade tillgångar

Stockwik bygger en koncern av välskötta och lönsamma mindre svenska kvalitetsföretag med långsiktigt ägande. Bolagsförvärv innebär verksamhetsmässiga, operativa och finansiella risker. Ett förvärvat bolag kan underprestera, planerade synergier utebli, nyckelpersoner lämna, integrationen ta längre tid eller bli dyrare än beräknat eller köpeskillingen bli för hög. Det finns även risk att väsentliga frågor inte upptäcks före tillträde, exempelvis gällande avtal, skatter, miljö eller arbetsrätt samt att konkurrens gör målbolag svåra eller kostsamma att förvärva. Förvärv medför även att en betydande del av koncernens tillgångar utgörs av goodwill och andra immateriella tillgångar. Vid årets utgång uppgick goodwill till 351,2 MSEK av totala tillgångar om 832,2 MSEK. Förändrade förutsättningar -



såsom lägre tillväxt, lönsamhet eller högre avkastningskrav - kan medföra att återvinningsvärdet understiger redovisat värde och leda till nedskrivningar med negativ effekt på resultat och finansiell ställning.

Bolaget bedömer sammantaget sannolikheten för att riskerna inträffar till möjlig och påverkan vid ett inträffande till medelstor.

Riskerna hanteras genom tydliga investeringskriterier, strukturerad företagsbesiktning (kommersiell, finansiell, juridisk och skattemässig), värderingsdisciplin och avtalslösningar som delar risk. Integrationsplanering sker före tillträde och följs upp genom mål- och nyckeltal samt etablerad styrning och rapportering i dotterbolagen. Nedskrivningsrisken hanteras genom årliga och vid indikation genomförda tester baserade på kvalitetsäkrade prognoser, marknadsbaserade diskonteringsräntor, känslighetsanalyser och oberoende uppföljning.

Leverantörs- och produktionsrelaterade risker

Koncernens förmåga att producera och leverera enligt plan är beroende av leverantörer, insatsvaror, material, reservdelar, energi och logistik samt stabila produktionsprocesser. Beroende av leverantörer kan leda till förseningar, kapacitetsbrist, kvalitetsavvikelser samt pris-/valutavolatilitet och logistikstörningar. Risknivån ökar vid enkällsberoenden, långa ledtider, svag finansiell ställning hos motparter eller vid breda marknadsstörningar (transport, strejker, force majeure). Brister i leverantörers regelefterlevnad/ESG kan även påverka leveransförmåga och varumärke. Den industriella verksamheten, inklusive regummering av däck och annan tillverkning, är känslig för kvalitetsbrister i insatsvaror, maskinhaveri och driftstörningar samt brist på material, reservdelar, energi eller nyckelkompetens. Störningar i leveranskedjor kan förlänga ledtider eller stoppa flöden och därmed påverka produktionen. Detta kan leda till lägre kapacitet, högre kassation och omarbetning, försenade eller uteblivna leveranser, reklamationer, garantiåtaganden och i värsta fall återkallelser med negativ påverkan på nettoomsättning, marginal och kundrelationer.

Bolaget bedömer sammantaget sannolikheten för att riskerna inträffar till möjlig och påverkan vid ett inträffande till medelstor.

Stockwik hanterar risken genom breddad och segmenterad leverantörsbas med alternativa källor där det är möjligt, riskklassning och löpande uppföljning (inkl. finansiella signaler) samt ramavtal med leverans- och kvalitetskrav och relevanta kommersiella villkor. Planeringen omfattar säkerhetslager och prioritering av kritiska artiklar, prognosdelning med nyckelleverantörer samt beredskaps-

och kontinuitetsplaner med alternativa material och logistikflöden. I produktionen hanteras risken genom standardiserade arbetssätt och kvalitetsrutiner, utbildning, förebyggande underhåll, kvalitetskontroller och spårbarhet, kapacitets- och bemanningsplanering samt processer för avvikelser- och reklamationshantering. Relevanta försäkringar för egendom och avbrott upprätthålls. Viss residual risk kvarstår vid breda marknadsstörningar eller snabb prisvolatilitet.

IT- och informationssäkerhet

Cyberangrepp, obehörig åtkomst, dataförlust, systemstörningar samt beroende av externa IT-/molnleverantörer kan påverka leveransförmåga, regelefterlevnad (till exempel GDPR), varumärke och ekonomi.

Bolaget bedömer sammantaget sannolikheten för att riskerna inträffar till trolig och påverkan vid ett inträffande till stor.

Stockwik hanterar risken genom styrande policyer och kontroller, riskbaserat skydd av system och data, krav och uppföljning av leverantörer, utbildning, kontinuitets- och återställningsplanering samt etablerad incidentprocess.

Beroende av nyckelpersoner, medarbetare och dotterbolag

Stockwiks framtida utveckling av verksamheten, erbjudanden och tillväxt är beroende av koncernledningens, andra nyckelpersoners, specialistpersonal och övriga medarbetares kompetens och engagemang. Som mindre organisation är koncernen känslig för personalomsättning och långa rekryteringstider. Koncernen är även beroende av dotterbolagens operativa och finansiella utveckling, inklusive deras lokala ledningar, processer och rapportering. Svag utveckling i ett enskilt dotterbolag kan påverka nettoomsättning, resultat, kassaflöde och finansiell ställning negativt.

Bolaget bedömer sammantaget sannolikheten för att riskerna inträffar till möjlig och påverkan vid ett inträffande till liten.

Stockwik hanterar risken genom successions- och kompetensförsörjningsplanering, åtgärder för att attrahera, utveckla och behålla medarbetare med exempelvis incitamentsprogram, strukturerad rekrytering och introduktion samt tydliga styr- och rapporteringsmodeller i dotterbolagen med regelbunden uppföljning av mål, risker och kassaflöden.



Regelefterlevnad och rapportering

Rättsliga och avtalsmässiga efterlevnadsbrister

Stockwiks verksamhet omfattas av ett växande regelverk inom bland annat hälsa, säkerhet, miljö och dataskydd samt av branschstandarder och andra åtaganden. Efterlevnad kan medföra betydande kostnader och brister kan leda till sanktioner, civilrättsliga eller straffrättsliga konsekvenser, tvister med leverantörer, kunder, anställda och andra intressenter, inskränkningar i verksamheten och negativ publicitet som påverkar kundrelationer och intäkter. Ytterligare reglering kan minska marginaler i berörda delar av verksamheten och därmed påverka resultatet. Stockwik behandlar personuppgifter om anställda, kunder, leverantörer, aktieägare och arbetssökande; inom hälsa-segmentet gäller även patientdatalagen.

Dataskyddsreglerna kräver säker hantering samt att behandlingen förstås, övervakas och dokumenteras. Sanktionsavgifter enligt GDPR kan beslutas av Integritetsskyddsmyndigheten och uppgå till det högre av 20 miljoner euro eller fyra procent av koncernens globala årsomsättning. Bristande efterlevnad kan även leda till skadestånd, höga juridiska kostnader och förlust av kunder, vilket kan påverka nettoomsättning, resultat, kassaflöde och finansiell ställning negativt.

Bolaget bedömer sammantaget sannolikheten för att riskerna inträffar till inte trolig och påverkan vid ett inträffande till stor.

Stockwik hanterar risken genom att noggrant följa informationsflödet från EU, riksdag, regering och myndigheter och genom att följa tillämplig dataskyddslagstiftning, inklusive dataskyddsförordningen och - inom hälsa-segmentet - patientdatalagen, med säker hantering av personuppgifter där behandlingen förstås, övervakas och dokumenteras enligt gällande krav samt att implementera förändringar i interna dokument.

ESG-data samt CSRD/ESRS-rapportering och implementering

Även om Stockwik ännu inte omfattas av de nya kraven enligt CSRD ökar förväntningarna på tillförlitlig och jämförbar hållbarhetsrapportering från kunder, finansärer och andra intressenter. Risken avser bristfälliga eller ofullständiga uppgifter, till exempel osäker avgränsning av värdekedjan och indirekta utsläpp, varierande datakvalitet och begränsad spårbarhet, liksom feltolkning när nya regler träder i kraft. Fel eller luckor kan leda till bristande efterlevnad, greenwashing-risk, operativa merkostnader och påverkan på finansieringsvillkor samt förtroendeskada. Bolaget bedömer sammantaget sannolikheten för att riskerna inträffar till inte trolig och påverkan vid ett inträffande till medelstor.

Stockwik hanterar risken genom att stegvis stärka ramverk, utbildning och spårbarhet i hållbarhetsrapporteringen med förberedelser för kommande krav enligt CSRD.

Bedrägeri och oegentligheter

Risken avser interna och externa oegentligheter såsom förskingring, falska eller felaktiga fakturor, otillbörliga förmåner och korruption, intressekonflikter, manipulering av rapportering samt tillgrepp av tillgångar. Även bedrägerier riktade mot bolaget, till exempel falska betalningsinstruktioner, kan förekomma. Sådana händelser kan leda till finansiella förluster, rättsliga påföljder, operativa störningar och skada på varumärke och förtroende.

Bolaget bedömer sammantaget sannolikheten för att riskerna inträffar till möjlig och påverkan vid ett inträffande till medelstor.

Stockwik hanterar risken genom tydliga styrdokument såsom uppförandekod och antikorrupsionsregler, utbildning och medvetandegörande, visselblåsarfunktion, riskbaserade kontroller och arbetsdelning, granskning av leverantörer och andra affärspartners samt oberoende uppföljning och en strukturerad process för incidenthantering.



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 dotterbolag har filialer utomlands.

MILJÖPÅVERKAN

Koncernen bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet enligt gällande miljöbestämmelser.



PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid årsstämman i maj 2023 antogs följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. De antagna riktlinjerna gäller i maximalt fyra år, det vill säga fram till och med årsstämman 2027. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalats och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av aktieägarna på bolagsstämman. Med ledande befattningshavare avses samtliga anställda i moderbolaget Stockwik Förvaltning AB, men detta kan ändras med hänsyn till nyanställningar och förvärv inom koncernen.

RIKTLINJERNAS FRÄMJANDE AV BOLAGETS STRATEGI, 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 vara på de mindre bolagens spetskompetens och erbjuda det stora bolagets trygghet samt utgöra en stabil plattform för dotterbolagen att expandera. Stockwik utgår ifrån tre ledord; rätt människor, rätt värderingar samt rätt företag.

En framgångsrik implementering av bolagets strategi 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. Vidare är det en självklarhet att ersättningen inte ska vara diskriminerande på grund av kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning, ålder eller andra ovidkommande omständigheter.

FORMERNA FÖR 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 resultatutveckling och lönsamhet samt kassaflöde. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets strategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till strategin och främja koncernens långsiktiga utveckling vilket bland annat innebär att en andel av eventuell utbetald rörlig ersättning bör återinvesteras i bolaget. 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 finanschefen. Såvitt avser rörlig kontant ersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören och finanschefen för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.



Inom koncernen har det 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 strategin 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/aktien.

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 endast 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 bland annat 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. Finanschefen har att iakttä en uppsägningstid om högst 6 månader vid egen uppsägning samt högst 6 månaders vid uppsägning från bolagets sida. Övriga personer i koncernens ledningsgrupp har att iakttä en uppsägningstid om högst 3 månader vid egen uppsägning samt högst 3 månader vid uppsägning från bolagets sida. Ingen person utöver verkställande direktören 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, ersättningskomponenter samt ersättningsökning 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.

AKTIEÄGARNAS SYNPUNKTER

Styrelsen har inte erhållit några synpunkter från aktieägarna på befintliga riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

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



NYEMISSION AV AKTIER

Styrelsen beslutade att, via en riktad nyemission, emittera 900 000 aktier ENDI Corp. med stöd av bemyndigande från årsstämman den 16 maj 2025. 100 procent av antalet aktier tecknades och tilldelades. Ytterligare aktier kunde varken tecknas eller tilldelas. Teckningskursen var 23 SEK per aktie. Se not 23 - Eget kapital för mer information.

AKTIEKAPITAL, ÄGARFÖRHÅLLANDEN MED MERA

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 och har samma rättigheter gentemot Stockwik, aktieägare äger bland annat rätt att rösta på bolagsstämma samt erhålla vinstutdelning samt att aktierna är fritt överlåtbara.

Stockwiks aktiekapital per utgången av året uppgick till 3,6 (3,2) MSEK fördelat på 7 211 041 (6 311 041) aktier med ett kvotvärde 0,5 (0,5) SEK per aktie. Totala potentiella aktier framgår av not 13. Antalet aktieägare per utgången av året var 10 327 (11 051). En aktieägare kontrollerade 10 procent eller mer av antalet aktier och röster i bolaget. Denna var ENDI Corp. med ett aktieinnehav om 22,7 procent av totala antalet aktier och röster.

BEMYNDIGANDE

Årsstämman har bemyndigat styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästa årsstämma, besluta om emission av aktier och/eller konvertibler. Styrelsen ska vid emission av aktier och/eller konvertibler ha rätt att avvika från aktieägarnas företrädesrätt och besluta att betalning ska kunna ske genom apport eller kvittning eller med andra villkor.

Bemyndigandet ska vara begränsat till att avse sådant antal aktier och/eller konvertibler som innebär utgivande av eller konvertering till sammanlagt högst ett antal aktier som motsvarar tjugo (20) procent av antalet utestående aktier i bolaget vid den tidpunkt när bemyndigandet utnyttjas för första gången. Syftet med bemyndigandet är att kunna erlagga betalning med egna aktier och/eller konvertibler i samband med förvärv av företag eller verksamheter, inklusive att reglera eventuella tilläggsköpeskillningar, samt att anskaffa kapital på ett effektivt och flexibelt sätt.

Utgångspunkten för emissionskursen ska vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt vara aktiens marknadsvärde vid respektive emissionstillfälle.

Ovanstående bemyndigande förnyades fram till nästa årsstämma vid extra bolagsstämman den 22 december 2025.

ÄGARFÖRÄNDRINGAR ÖVERSTIGANDE 50 PROCENT

Obligationsvillkoren avseende lånebelopp om sammanlagt 400,0 MSEK per utgången av året innehåller bestämmelse som innebär att obligationsinnehavarna kan kräva omedelbar återbetalning av 400,0 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 skäl原因 eller om deras anställning upphör som följd av ett offentligt uppköpserbudande.

ÄGANDE AV EGNA AKTIER

Stockwik äger inga egna aktier per utgången av året.

Stockwik har varken förvärvat eller överlåtit egna aktier under räkenskapsåret 2025.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT RESPEKTIVE HÅLLBARHETSRAPPORT

Stockwik har valt att upprätta bolagsstyrningsrapport samt hållbarhetsrapport som från årsredovisningen skilda handlingar. Bolagsstyrnings- samt hållbarhetsrapport är upprättade enligt årsredovisningslagen och finns tillgängliga via www.stockwik.se/bolagsstyrning.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

SEK	2025-12-31
Överkursfond	245 960 012
Balanserade medel	-2 641 307
Årets resultat	-14 400 468
Totalt	228 918 237

Styrelsen föreslår att medlen balanseras i ny räkning samt att ingen vinstutdelning ska ske för räkenskapsåret 2025.



Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	5, 6	906,3	850,9
Övriga intäkter	7	11,9	12,1
Summa intäkter		918,1	863,0
Inköp av varor och tjänster		-401,4	-349,4
Övriga externa kostnader	8	-87,5	-89,6
Personalkostnader	9	-331,3	-328,3
Avskrivningar	14, 15, 16	-50,2	-50,3
Övriga rörelsekostnader		-0,7	-0,6
Summa kostnader		-871,0	-818,3
Rörelseresultat (EBIT)	5	47,1	44,8
Finansiella intäkter	10	1,8	1,9
Finansiella kostnader	11, 16	-61,4	-53,5
Finansnetto		-59,6	-51,6
Resultat före skatt	5	-12,5	-6,8
Årets skatt	12	1,3	-6,8
Årets resultat¹⁾		-11,3	-13,6
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare		-11,3	-13,6
Resultat per aktie, kr	13		
resultat per aktie före utspädning		-1,76	-2,16
resultat per aktie efter utspädning		-1,76	-2,16
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		6 417 068	6 311 041
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		6 417 068	6 311 041

1) Koncernen saknar innehav utan bestämmande inflytande samt övrigt totalresultat.



Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	4, 14, 19	351,2	352,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar	4, 14, 19	76,8	83,3
Materiella anläggningstillgångar	15	22,2	19,9
Nyttjanderättstillgångar	16	75,9	78,0
Finansiella anläggningstillgångar		4,5	5,1
Uppskjutna skattefordringar	18, 19	54,7	50,6
Summa anläggningstillgångar		585,2	589,0
Omsättningstillgångar			
Varulager	20	48,3	48,3
Kundfordringar	19	99,3	104,2
Övriga kortfristiga fordringar		13,4	7,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	17,2	17,2
Likvida medel	19, 22	68,8	37,3
Summa omsättningstillgångar		247,0	214,4
Summa tillgångar		832,2	803,4
Eget kapital och skulder			
Eget kapital¹⁾			
Aktiekapital	23	3,6	3,2
Övrigt tillskjutet kapital		814,6	796,7
Balanserat resultat		-601,1	-588,8
Summa eget kapital		217,2	211,2
Långfristiga skulder och avsättningar			
Långfristiga räntebärande skulder	19, 24	382,9	344,3
Långfristiga leasingsskulder	16, 19, 24	39,3	44,5
Summa långfristiga skulder och avsättningar		422,1	388,7
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	19, 24	0,4	0,3
Kortfristiga leasingsskulder	16, 19, 24	33,3	30,7
Kortfristiga räntebärande skulder - säljarreverser och tilläggsköpeskillingar	19, 24	-	3,4
Leverantörsskulder	19	81,2	76,4
Övriga kortfristiga skulder		29,0	39,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	49,1	53,0
Summa kortfristiga skulder		193,0	203,4
Summa eget kapital och skulder		832,2	803,4

1) Koncernen saknar innehav utan bestämmande inflytande.

För ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 26.



Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	Hänförligt till moderföretagets aktieägare			
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa
Ingående balans 1 jan 2024	3,2	795,6	-575,2	223,7
Totalresultat				
Årets resultat	-	-	-13,6	-13,6
Summa totalresultat¹⁾	-	-	-13,6	-13,6
Transaktioner med aktieägare				
Teckningsrätter	-	1,1	-	1,1
Summa transaktioner med aktieägare	-	1,1	-	1,1
Utgående balans 31 dec 2024	3,2	796,7	-588,8	211,2
Ingående balans 1 jan 2025	3,2	796,7	-588,8	211,2
Totalresultat				
Årets resultat	-	-	-11,3	-11,3
Summa totalresultat¹⁾	-	-	-11,3	-11,3
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission	0,5	20,3	-	20,7
Teckningsrätter	-	-0,9	-	-0,9
Emissionskostnader	-	-1,5	-	-1,5
Rättelse av fel i tidigare perioder ²⁾	-	-	-1,0	-1,0
Summa transaktioner med aktieägare	0,5	17,9	-1,0	17,3
Utgående balans 31 dec 2025	3,6	814,6	-601,1	217,2

1) Koncernen saknar innehav utan bestämmande inflytande samt övrigt totalresultat.

2) Avser rättelse av fel avseende uppskjuten skatt kopplad till emissionskostnader under räkenskapsåret 2021. Rättelsen har redovisats direkt mot eget kapital i enlighet med IAS 8 och påverkar ej periodens resultat.



Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		47,1	44,8
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Avskrivningar		50,2	50,3
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-2,0	-1,5
Erhållna räntor		1,1	0,8
Betalda räntor		-46,0	-48,1
Betald skatt		-18,6	-5,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		31,9	40,7
<i>Förändringar av rörelsekapital</i>			
Minskning(+)/Ökning(-) av varulager		-0,1	-0,1
Minskning(+)/Ökning(-) av kortfristiga fordringar		2,5	7,2
Minskning(-)/Ökning(+) av kortfristiga skulder		0,2	12,2
Summa förändringar av rörelsekapital		2,6	19,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		34,5	59,9
Investeringsverksamheten			
Förändring av materiella anläggningstillgångar	15	-6,6	-9,7
Förvärv av dotterbolag	4	-1,8	-16,3
Avyttring av dotterbolag		-0,1	-0,2
Förändring av finansiella anläggningstillgångar		0,8	-0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7,7	-26,2
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		20,7	-
Teckningsrätter		0,2	1,1
Upptagna lån	28	407,0	21,0
Utbetalningar som avser amortering av leasingskulder	28	-36,8	-36,1
Övriga amorteringar av låneskulder	28	-374,0	-21,1
Övriga finansiella transaktioner	28	-12,5	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4,6	-35,1
Periodens kassaflöde		31,5	-1,4
Likvida medel vid periodens början		37,3	38,7
Likvida medel vid periodens slut		68,8	37,3



Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning		31,5	31,2
Summa intäkter		31,5	31,2
Övriga externa kostnader	8, 16	-9,6	-10,4
Personalkostnader	9	-13,8	-14,3
Avskrivningar		-0,1	-0,1
Summa kostnader		-23,6	-24,8
Rörelseresultat (EBIT)		7,9	6,4
Finansiella intäkter	10	29,1	29,2
Finansiella kostnader	11	-56,0	-47,0
Finansnetto		-26,9	-17,9
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-19,0	-11,5
Bokslutsdispositioner			
Förändring av periodiseringsfond		1,6	-0,4
Summa bokslutsdispositioner		1,6	-0,4
Resultat före skatt		-17,4	-11,9
Årets skatt	12	3,0	-0,3
Årets resultat¹⁾		-14,4	-12,2

1) Moderbolaget saknar innehav utan bestämmande inflytande samt övrigt totalresultat.



Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier		0,2	0,4
Andelar i koncernföretag	17	5,6	5,6
Långfristiga fordringar på koncernföretag	19	556,5	556,5
Finansiella anläggningstillgångar		0,6	0,7
Uppskjuten skattefordran	18, 19	72,1	70,1
Summa anläggningstillgångar		635,1	633,3
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	19	52,4	46,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	0,9	1,0
Övriga kortfristiga fordringar		1,9	1,7
Likvida medel	19, 22	67,5	36,1
Summa omsättningstillgångar		122,7	85,0
Summa tillgångar		757,7	718,3
Eget kapital och skulder			
Eget kapital*			
Aktiekapital	23	3,6	3,2
Summa bundet eget kapital		3,6	3,2
Överkursfond		246,0	229,7
Balanserat resultat		-2,6	9,1
Årets resultat		-14,4	-12,2
Summa fritt eget kapital		228,9	226,5
Summa eget kapital		232,5	229,7
Obeskattade reserver		-	1,6
Långfristiga skulder och avsättningar			
Långfristiga räntebärande skulder	19, 24	382,8	344,1
Summa långfristiga skulder och avsättningar		382,8	344,1
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder		0,2	-
Kortfristiga räntebärande skulder - säljarreverser och tilläggsköpeskillingar		-	2,6
Leverantörsskulder	19	2,2	1,5
Kortfristiga skulder till koncernföretag	19	133,8	130,3
Övriga kortfristiga skulder		1,5	2,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	4,8	6,2
Summa kortfristiga skulder		142,5	142,9
Summa eget kapital och skulder		757,7	718,3

1) Moderbolaget saknar innehav utan bestämmande inflytande.



Moderbolagets förändringar i eget kapital

Hänförligt till moderföretagets aktieägare

MSEK	Aktiekapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 jan 2024	3,2	229,7	29,6	-21,5	241,0
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-12,2	-12,2
Summa totalresultat¹⁾	-	-	-	-12,2	-12,2
Transaktioner med aktieägare					
Teckningsrätter	-	0,0	0,9	-	0,9
Disposition av föregående års resultat	-	-	-21,5	21,5	-
Summa transaktioner med aktieägare	-	0,0	-20,6	21,5	0,9
Utgående balans 31 dec 2024	3,2	229,7	9,1	-12,2	229,7
Ingående balans 1 jan 2025	3,2	229,7	9,1	-12,2	229,7
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-14,4	-14,4
Summa totalresultat¹⁾	-	-	-	-14,4	-14,4
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	0,5	20,3	-	-	20,7
Teckningsrätter	-	-0,9	-	-	-0,9
Emissionskostnader	-	-1,5	-	-	-1,5
Rättelse av fel i tidigare perioder ²⁾	-	-1,6	0,5	-	-1,1
Disposition av föregående års resultat	-	-	-12,2	12,2	-
Summa transaktioner med aktieägare	0,5	16,3	-11,7	12,2	17,2
Utgående balans 31 dec 2025	3,6	246,0	-2,6	-14,4	232,5

1) Moderbolaget saknar innehav utan bestämmande inflytande samt övrigt totalresultat.

2) Avser huvudsakligen rättelse av fel avseende uppskjuten skatt kopplad till emissionskostnader under räkenskapsåret 2021. Rättelsen har redovisats direkt mot eget kapital i enlighet med IAS 8 och påverkar ej periodens resultat.



Moderbolagets rapport över kassaflöden

MSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		7,9	6,4
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		0,1	0,1
Erhållna räntor		29,1	29,2
Betalda räntor		-41,3	-41,9
Betald skatt		0,8	0,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av		-3,4	-6,2
Förändringar av rörelsekapital			
Minskning(+)/Ökning(-) av kortfristiga fordringar		-3,2	-13,0
Minskning(-)/Ökning(+) av kortfristiga skulder		2,2	14,8
Summa förändringar av rörelsekapital		-1,0	1,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4,4	-4,3
Investeringsverksamheten			
Förändring av materiella anläggningstillgångar		-	-0,1
Förvärv av dotterbolag	4	-1,3	-14,9
Förändring av fordringar koncernföretag		0,0	7,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1,3	-7,9
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		20,7	-
Teckningsrätter		0,0	0,9
Erhållen utdelning från dotterbolag		-	0,0
Upptagna lån		407,0	20,8
Amortering lån		-374,0	-20,8
Förändring av skulder koncernföretag		-2,7	9,1
Övriga finansiella transaktioner		-14,0	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		37,1	10,1
Årets kassaflöde		31,4	-2,2
Likvida medel vid årets början		36,1	38,3
Likvida medel vid årets slut		67,5	36,1



Noter

Not 1 - Allmän information	25
Not 2 - Redovisningsprinciper	25
Not 3 - Kritiska uppskattningar och bedömningar	26
Not 4 - Rörelseförvärv och rörelseavyttring	27
Not 5 - Segmentsredovisning	27
Not 6 - Intäkter från avtal med kunder	29
Not 7 - Övriga rörelseintäkter	32
Not 8 - Ersättning till revisorer	32
Not 9 - Personal	32
Not 10 - Finansiella intäkter	35
Not 11 - Finansiella kostnader	35
Not 12 - Skatt på årets resultat	35
Not 13 - Resultat per aktie	36
Not 14 - Immateriella anläggningstillgångar	36
Not 15 - Materiella anläggningstillgångar	38
Not 16 - Nyttjanderättstillgångar	39
Not 17 - Aktier och andelar i koncernföretag	41
Not 18 - Uppskjuten skatt	42
Not 19 - Finansiella instrument och finansiella risker	44
Not 20 - Varulager	48
Not 21 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	48
Not 22 - Likvida medel	48
Not 23 - Eget kapital	49
Not 24 - Räntebärande skulder	50
Not 25 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	51
Not 26 - Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	51
Not 27 - Transaktioner med närstående	51
Not 28 - Förändringar av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	52
Not 29 - Händelser efter räkenskapsårets utgång	52



NOT 1 - ALLMÄN INFORMATION

Stockwik Förvaltning AB (publ), org. nr 556294-7845, är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Solna. Adressen till huvudkontoret är Frösundaviks allé 1, 169 70 Solna.

Års- och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 9 april 2026 och blir föremål för fastställande på årsstämman den 4 maj 2026.

Alla belopp anges, om inget annat framgår av texten, i miljontals svenska kronor (MSEK). Avrundningsdifferenser kan förekomma. Resultaträkningsrelaterade poster avser perioden 1 januari - 31 december, vilket också gäller poster i rapport över kassaflöden, och balansrelaterade poster avser utgången av den 31 december. Beloppen inom parentes anger värden från närmast förgående räkenskapsår.

NOT 2 - REDOVISNINGSPRINCIPER

UTTALANDE OM ÖVERENSSTÄMMELSE MED TILLÄMPADE REGELVERK

Koncernredovisning för Stockwik Förvaltning AB 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 i förekommande fall i respektive not under rubriken "Väsentliga bedömningar och principer".

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper" i denna not. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget, framför allt till följd av ÅRL.

Koncernens mest väsentliga redovisningsprinciper finns beskrivna i anslutning till respektive not.

NYA OCH ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Nya och ändrade redovisningsprinciper tillämpade under räkenskapsåret 2025

Inga nya eller ändrade IFRS standarder eller tolkningar som trätt i kraft under räkenskapsåret har haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya IFRS standarder och tolkningar som ännu inte trätt i kraft

IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter är tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, och införa nya krav som syftar till att uppnå en ökad jämförbarhet för liknande företags finansiella resultat och ge användarna mer relevant information och transparens. IFRS 18 kommer inte att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna med dess införande förväntas ge genomgripande effekter på presentationen och upplysningar. De nya kraven innebär bland annat att samtliga intäcks- och kostnadsposter ska klassificeras utifrån tre huvudkategorier: rörelse, investering eller finansiering. IFRS 18 inför även obligatoriska delsummeringar och utökade upplysningskrav avseende vissa resultatmått, så kallade "Management-defined performance measures" (MPM). Även om IFRS 18 inte kommer att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, förväntas dess effekter på presentation och upplysningar vara omfattande, särskilt de som är relaterade till resultaträkningen och vad gäller av ledningen definierade resultatmått (MPM). Stockwik kommer att tillämpa IFRS 18 från 1 januari 2027. Retroaktiv tillämpning krävs, och därför kommer jämförande information för räkenskapsåret som avslutas 31 december 2026 att omräknas i enlighet med IFRS 18. Ledningen analyserar för närvarande de fullständiga konsekvenserna av att tillämpa IFRS 18 i koncernens finansiella rapportering.

Ingen av övriga publicerade standarder och ändringar i standarder som har publicerats men ännu ej trätt i kraft bedöms få någon påverkan på koncernen.



KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga dotterbolag. Dotterbolag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget.

Köpeskillingen för förvärv av ett koncernbolag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I de fall eventuella tilläggsköpeskillingar är att betrakta som ersättning för den förvärvade verksamheten redovisas de som räntebärande skuld i koncernbalansräkningen. Eventuella omvärderingar redovisas i koncernresultaträkningen. I de fall eventuella tilläggsköpeskillingar är att betrakta som en separat transaktion i form av ersättning för framtida tjänster redovisas tilläggsköpeskillingen enligt IFRS 2. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs vid förvärvstidpunkten. I koncernens egna kapital ingår endast koncernbolagens 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 sådant bolags redovisade nettotillgångar inklusive resultat inom koncernen fram till tidpunkten för avyttring. Vinster och förluster som uppstår vid delavyttring av innehav i koncernbolag 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 under rubriken "Koncernens förändringar i eget kapital".

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har upprättats enligt ÅRL och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de undantag och tillägg som anges i rekommendationer från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering RFR 2. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL. Resultaträkningen är i enlighet med ÅRL uppställd i kostnadsslagsindelad form. Avvikelse mellan koncernens redovisningsprinciper och moderbolaget avser framför allt 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.

Andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Övriga tillgångar och skulder redovisas till historiska anskaffningsvärden med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

NOT 3 - KRITISKA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Upprättandet av Stockwik Förvaltning AB:s koncernredovisning kräver att ett antal uppskattningar och antaganden görs, vilka kan påverka de redovisade värdena på tillgångar och skulder vid tidpunkten för de finansiella rapporterna. Därutöver påverkas även de redovisade beloppen för nettoomsättning och kostnader för de presenterade perioderna. Vid upprättandet av de finansiella rapporterna, har koncernledningen gjort sina bästa bedömningar av vissa belopp som inkluderas i de finansiella rapporterna med hänsyn tagen till dess väsentlighet. Verkligt utfall kan avvika från tidigare gjorda uppskattningar. I enlighet med IAS 1 ska företaget upplysa om de antaganden och andra viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar som, om verkligt utfall inte stämmer, kan ha en betydande inverkan på de finansiella rapporterna.

De källor till osäkerhet i uppskattningar och kritiska bedömningar identifierade av koncernen och som anses uppfylla dessa kriterier presenteras i anslutning till de poster de bedöms kunna påverka.

Källa till osäkerhet i uppskattningar och kritiska bedömningar	Not
Nedskrivningsprövning av goodwill	14
Verkligt värde på förvärvade immateriella tillgångar	14
Värdering av uppskjuten skatt	18
Finansieringsbehov (förvärv)	22



NOT 4 - RÖRELSEFÖRVÄRV OCH RÖRELSEAVYTTRING

FÖRVÄRV

2025

Inget förvärv genomfördes under 2025.

2024

Inget förvärv genomfördes under 2024.

Amorteringar säljarreverser och tilläggsköpeskillingar

Årets amorteringar av säljarreverser och tilläggsköpeskillingar om -1,8 (-16,3) MSEK finns under posten förvärv av dotterbolag i investeringsverksamheten i koncernens kassaflöde.

Årets amorteringar av säljarreverser och tilläggsköpeskillingar om -1,3 (-14,9) MSEK finns under posten förvärv av dotterbolag i investeringsverksamheten i moderbolagets kassaflöde. Skillnaden mellan koncernen och moderbolaget beror på att det förekommit amorteringar av säljarreverser hos dotterbolagen.

AVYTTRINGAR

Under 2025 sålde Stockwik ett vilande bolag, Lillbyn Fastighets AB.

Under 2024 sålde Stockwik två bolag med begränsad verksamhet, SOCAB Syd AB och SOCAB Entreprenad AB som överlät hela sin verksamhet inklusive samtliga anställda till underkoncernmodern SOCAB Swedish Office Consulting AB innan försäljning. Utöver detta sålde Stockwik bolaget Hela Sjukvård AB som var vilande.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Tilläggsköpeskilling

Vid utgången av året finns inga tilläggsköpeskillingar. Det verkliga värdet på överenskommelsen om villkorad tilläggsköpeskilling är beräknat genom tillämpning av avkastningsvärdeansatsen. Maximal tilläggsköpeskilling som kan komma att utbetalas uppgår till 25,0 MSEK och är beroende av målbolagets uppfyllelse av krav på genomsnittligt EBITA om minst 3,5 MSEK under 2026-2028. Tilläggsköpeskillingarna är samtliga med relativt kort löptid och uppgår till ej väsentliga belopp för koncernen, varför detaljerade upplysningar om värdering ej lämnas.

Aktierelaterad ersättning

Under året har Stockwik inte erlagt köpeskilling i form av aktier i Stockwik genom apportemission. Värdet på aktier som erläggs såsom köpeskilling vid förvärv beräknas till verkligt värde baserat på Stockwiks noterade kurs per respektive tillträdesdag.

NOT 5 - SEGMENTSREDOVISNING

NETTOOMSÄTTNING

MSEK	2025	2024
Industri	309,0	289,4
Hälsa	212,3	208,9
Fastighetsservice	288,2	264,4
Tjänster	96,8	88,2
Övrigt	-	0,0
Nettoomsättning	906,3	850,9



EBITA

MSEK	2025	2024
Industri	29,2	29,4
Hälsa	17,2	18,3
Fastighetsservice	23,0	20,1
Tjänster	5,4	9,3
Koncerngemensamma transaktioner	-21,1	-24,7
EBITA	53,7	52,4

EBITA-MARGINAL

MSEK	2025	2024
Industri	9,4%	10,2%
Hälsa	8,1%	8,7%
Fastighetsservice	8,0%	7,6%
Tjänster	5,6%	10,5%
Koncerngemensamma transaktioner	-	-
EBITA%	5,9%	6,2%

AVSTÄMNING MELLAN EBITA OCH RESULTAT FÖRE SKATT

MSEK	2025	2024
EBITA	53,7	52,4
Avskrivning av immateriella tillgångar	-6,6	-7,6
Rörelseresultat (EBIT)	47,1	44,8
Finansnetto	-59,6	-51,6
Resultat före skatt	-12,5	-6,8

Stockwiks verksamhet är uppdelad i fyra segment: Industri, Hälsa, Fastighetsservice och Tjänster. Koncernledningen har fastställt segmenten baserat på den information som behandlas av den högste verkställande beslutsfattaren, det vill säga koncernledningen. Uppdelningen är gjord utifrån ett kund- och försäljningsinnehållsperspektiv. Segmenten följs upp på nettoomsättning, rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) samt EBITA-marginal. Segmentet Industri innefattar den operativa underkoncernen Galdax samt bolagen MittX aluminiumproffset och Trainparts.

Segmentet Hälsa innefattar Team Hälsa, Hela Företagshälsa, Tjugonde Hälsa, Hälsobolaget i Uddevalla, Cordinator Medical Service samt Fysrehab och Linköping Health Care.

Segmentet Fastighetsservice är den del av verksamheten som är koncentrerad till bolagen BergFast, Aktiv Fastighets Förvaltning i Nacka, Kolarviks Sten & Trädgård, MBF, NF Måleri och Sundisol.

Segmentet Tjänster innefattar Admit, RUN Communications och SOCAB.

All försäljning mellan segmenten sker till marknadsmässiga villkor. Koncernen har huvudsakligen svenska kunder. Försäljning till utlandet under helåret var 2,3 (2,1) procent. Under helåret har ingen kund stått för mer än fem (5) procent av koncernens nettoomsättning.

Materiella och immateriella tillgångar är hänförliga till Sverige.



KONCERNGEMENSAMMA KOSTNADER PER SEGMENT

MSEK	2025	2024
Industri	12,9	13,5
Hälsa	3,7	3,7
Fastighetsservice	8,2	8,6
Tjänster	4,2	5,3
Koncerngemensamma transaktioner	-	0,0
Summa	29,1	31,2

REDOVISNINGSPRINCIPER

Segmentsredovisningen har upprättats enligt samma redovisningsprinciper som tillämpats i koncernredovisningen i övrigt.

NOT 6 - INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

KONCERNEN

MSEK	2025	2024
Intäkter per intäktskategori		
Produkter	283,5	269,2
Service	565,5	524,4
Anläggning	57,3	57,4
Summa	906,3	850,9
Tidpunkt för intäktsredovisning		
Vid en tidpunkt	509,6	486,3
Över tid	396,7	364,6
Summa	906,3	850,9

INDUSTRI

MSEK	2025	2024
Intäkter per intäktskategori		
Produkter	281,4	266,5
Service	27,6	22,9
Summa	309,0	289,4
Tidpunkt för intäktsredovisning		
Vid en tidpunkt	308,9	289,4
Över tid	0,1	-
Summa	309,0	289,4

HÄLSA

MSEK	2025	2024
Intäkter per intäktskategori		
Produkter	0,3	0,4
Service	212,0	208,5
Summa	212,3	208,9
Tidpunkt för intäktsredovisning		
Vid en tidpunkt	198,8	194,6
Över tid	13,5	14,2
Summa	212,3	208,9



FASTIGHETSSERVICE

MSEK	2025	2024
Intäkter per intäktskategori		
Produkter	0,3	1,0
Service	230,7	206,1
Anläggning	57,3	57,4
Summa	288,2	264,4
Tidpunkt för intäktsredovisning		
Vid en tidpunkt	0,3	1,0
Över tid	287,9	263,5
Summa	288,2	264,4

TJÄNSTER

MSEK	2025	2024
Intäkter per intäktskategori		
Produkter	1,6	1,3
Service	95,3	87,0
Summa	96,8	88,2
Tidpunkt för intäktsredovisning		
Vid en tidpunkt	1,6	1,3
Över tid	95,3	87,0
Summa	96,8	88,2

Intäkter från externa kunder kommer från försäljning av däck (framför allt regummerade respektive nya däck men också fälgar och andra däckrelaterade produkter och tjänster) och ljusrampor respektive hälso- och friskvårdstjänster och servicetjänster avseende mark och fastigheter samt anläggningstjänster och ekonomi- och upphandlingstjänster samt IT-tjänster.

Betalningsvillkor till kunder är generellt 30 dagar om inte annat är avtalat.

Koncernens intäktsrelaterade avtalsstillgångar respektive avtalsskulder per 31 december 2025 uppgår till 7,0 (6,8) MSEK respektive 4,6 (6,0) MSEK. Av dessa har inga tillgångar från utgifter för att fullgöra ett avtal redovisats.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Stockwik utgår från IFRS 15 och femstegsmodellen 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, det vill säga när kontroll av tjänster och produkter 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 prestationsåtaganden, om det inte föreligger tydliga indikationer att den rörliga ersättningen inte avser samtliga identifierade åtaganden i avtalet.

Koncernens intäkter avser tjänsteuppdrag och produktförsäljning. Nedan redogörs för hur respektive intäktsström hanteras i Stockwiks redovisning.

Industri - Produkt

Stockwik erbjuder regummerade däck, nya däck och fälgar etcetera samt ljusrampor och reservdelar till tåg till överenskommet pris per produkt inom denna del av segmentet Industri. Avtal träffas framför allt via offert- och acceptförfarande utifrån vid var tid fastställd eller avtalad prislista. Prestationsåtagandena överförs till kund vid en och samma tidpunkt inom denna del av segmentet Industri. Intäkterna för de levererade produkterna redovisas i den period de överförs till kund och till det belopp Stockwik har rätt att fakturera kunden.



Industri - Service

Stockwik erbjuder tjänster till rörligt pris (pris per tjänst) inom denna del av segmentet Industri. Intäkterna omfattar avtal för däckrelaterade tjänster (montering, hjulskifte, balansering och förvaring etcetera). Avtal träffas framför allt via offert- och acceptförfarande utifrån vid var tid 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.

Hälsa - Service

Stockwik erbjuder tjänster till både fast pris (periodvisa 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 etcetera). Kundavtal löper med en fast initial avtalsperiod vanligtvis på ett (1) år med automatisk förlängning om ett (1) år i taget. Prestationsåtaganden som ligger inom ramen för den fasta årliga ersättningen tas upp som en intäkt över tid då kunden erhåller värde kontinuerligt över avtalad tid. Prestationsåtaganden som avtalas och utförs enligt aktuell å prislista vid ett tillfälle eller per timme tas som en intäkt vid en tidpunkt.

Fastighetsservice - Anläggning

Stockwik erbjuder tjänster till både fast och rörligt pris (per timme eller tillfälle) inom denna del av segmentet Fastighetsservice. 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, till exempel inom ett par månader. Prestationsåtagandena avseende tjänster till fast pris överförs till kund över tid. För avtal till fast pris, redovisas intäkten baserat på hur stor andel av den totala överenskomna tjänsten som levererats under året 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 avtalsskuld. Prestationsåtagandena med rörligt pris överförs till kund vid en tidpunkt. Intäkterna för de levererade tjänsterna 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 eller tillfälle) inom denna del av segmentet Fastighetsservice.

Intäkterna omfattar tjänstekontrakt för byggservice- och underhållstjänster respektive avtal för löpande skötseljänster (markskötsel, teknisk förvaltning, snöröjning/halkbekämpning etcetera) och anläggningsarbeten (anläggningsarbeten som är nära kopplade till skötselavtal).

Avtalen för tjänstekontrakt inom byggservice- och underhållstjänster avser en viss tjänst eller vissa tjänster som vanligtvis ska överföras till kund på kortare tid, till exempel inom ett en eller ett par månader. Prestationsåtagandena avseende tjänster till fast pris överförs till kund över tid. För avtal till fast pris redovisas intäkten baserat på hur stor andel av den totala överenskomna tjänsten som levererats under året då kunden erhåller och nyttjar 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 avtalsskuld. Prestationsåtagandena med rörligt pris överförs till kund vid en tidpunkt. Intäkterna för de levererade tjänsterna redovisas i den period de överförs till kund och till det belopp Stockwik har rätt att fakturera kunden.

Tjänster - Service

Stockwik erbjuder tjänster till både fast pris (periodvisa tjänster) och rörligt pris (pris per tjänst eller timme) inom segmentet Tjänster. Intäkterna omfattar avtal för löpande redovisningstjänster, rådgivning inom LOU (lagen om offentlig upphandling) och IT-tjänster. Normalt löper kundavtal tills vidare med en uppsägningstid om tre (3) månader. Prestationsåtaganden som



ligger inom ramen för periodvisa tjänster tas upp som en intäkt över tid då kunden erhåller värde kontinuerligt över avtalad tid. Prestationsåtaganden som avtalas och utförs enligt aktuell å prislista vid ett tillfälle tas som en intäkt vid en tidpunkt.

Övrigt

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.

NOT 7 - ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Erhållna bidrag för personal och el	2,2	2,2	-	-
Resultat försäljning materiella och immateriella anläggningstillgångar	2,1	1,8	-	-
Återförda kundförluster	1,5	1,4	-	-
Fakturerade kostnader	2,3	1,4	2,4	-
Valutakursvinster	0,5	0,4	-	-
Övriga rörelseintäkter	3,3	4,9	-	-
Summa	11,9	12,1	2,4	-

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.

NOT 8 - ERSÄTTNING TILL REVISORER

FÖRDELNING AV ERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
PwC				
Revisionsuppdraget	2,1	2,0	0,9	0,9
Övriga lagstadgade uppdrag	0,1	0,1	0,1	0,1
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	0,2	0,2	0,2	0,2
Summa	2,4	2,3	1,2	1,2

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Övriga revisorer				
Revisionsuppdraget	0,1	0,1	-	-
Övriga lagstadgade uppdrag	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa	0,1	0,1	-	-

NOT 9 - PERSONAL

MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kvinnor	153	145	1	1
Män	241	259	3	4
Totalt	394	404	4	5

Medelantal anställda under året anges.



STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	Styrelsen		Ledande befattningshavare	
	2025	2024	2025	2024
Kvinnor	1	2	-	-
Män	3	3	2	2
Totalt	4	5	2	2

Antalet styrelseledamöter och ledande befattningshavare per den 31 december anges.

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Löner och ersättningar	225,6	225,3	8,5	8,7
Pensionskostnader	20,1	19,3	1,6	1,5
Sociala avgifter	78,0	76,7	3,3	3,8
Totalt	323,7	321,3	13,4	14,0

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 PENSIONS-KOSTNADER FÖR STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

MSEK	Befattning	Grundlön/ Arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
2025						
Jørgen Beuchert (tilltr. dec 2025)	Sty.ordf., ordf. i Ers.utsk. & led. i Rev.utsk.	0,0	-	-	-	0,0
Kristina Elfström Mackintosh	Sty.led. & ordf. i Rev.utsk.	0,3	-	-	-	0,3
Anders Lindqvist (tilltr. maj 2025)	Sty.led. & led. i Ers. utsk	0,2	-	-	-	0,2
Anders Rothstein (tilltr. dec 2025)	Sty.led.	0,0	-	-	-	0,0
Rune Rinnan (avg. dec 2025)	Sty.ordf. & led. i Ers.utsk.	0,5	-	-	-	0,5
Olof Nordberg (avg. dec 2025)	Sty.led. & ordf. i Ers.utsk.	0,3	-	-	-	0,3
Oskar Lindström (avg. dec 2025)	Sty.led. & led. i Rev.utsk.	0,2	-	-	-	0,2
Ulrika Malmberg Livijn (avg. dec 2025)	Sty.led. & led. i Rev.utsk.	0,2	-	-	-	0,2
Summa styrelse		1,7	-	-	-	1,7
Urban Lindskog	VD & Koncernchef	3,2	0,3	0,1	0,8	4,4
Övriga ledande befattningshavare (en pers.)		1,8	0,3	0,1	0,4	2,5
Summa övriga ledande befattningshavare		4,9	0,5	0,2	1,3	6,9
Totalsumma		6,6	0,5	0,2	1,3	8,6

MSEK	Befattning	Grundlön/ Arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
2024						
Rune Rinnan	Sty.ordf. & led. i Ers.utsk.	0,5	-	-	-	0,5
Olof Nordberg	Sty.led. & ordf. i Ers.utsk.	0,3	-	-	-	0,3
Oskar Lindström	Sty.led. & led. i Rev.utsk.	0,2	-	-	-	0,2
Ulrika Malmberg Livijn	Sty.led. & led. i Rev.utsk.	0,2	-	-	-	0,2
Kristina Elfström Mackintosh	Sty.led. & ordf. i Rev.utsk.	0,3	-	-	-	0,3
Summa styrelse		1,5	-	-	-	1,5
Urban Lindskog	VD & Koncernchef	2,8	0,3	0,1	0,7	3,8
Andreas Säfstrand	tf VD & Koncernchef	0,1	-	0,0	0,0	0,2
Övriga ledande befattningshavare (en pers.)		1,5	0,3	0,1	0,4	2,2
Summa övriga ledande befattningshavare		4,4	0,5	0,2	1,1	6,2
Totalsumma		5,9	0,5	0,2	1,1	7,7



Rune Rinnan, Olof Nordberg, Oskar Lindström och Ulrika Malmberg avgick i samband med den extra bolagstämman i december 2025. Efter den extra bolagsstämman består styrelsen av Jørgen Beuchert (ordförande), Kristina Elfström Mackintosh, Anders Lindqvist och Anders Rothstein.

AVGÅNGSVEDERLAG

Avtal om avgångsvederlag finns endast med nuvarande verkställande direktören och motsvarar sex (6) månadslöner utan pension, semesterersättning och rörlig ersättning. Utöver avgångsvederlag är uppsägningstiden sex (6) månader från båda parter.

ERSÄTTNINGSRAPPORT

Bolaget har upprättat en separat ersättningsrapport.

TECKNINGSOPTIONER

LTI 2023/2026

Ledande befattningshavare och nyckelpersoner tecknade och tilldelades 124 500 teckningsoptioner till ett värde om 0,02 MSEK under räkenskapsåret 2023. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan ske mellan den 13 maj 2026 till och med 14 november 2026 till teckningskursen 30,9 SEK. Betalda premier för teckningsoptionerna motsvarar verkligt värde i enlighet med Black & Scholes modell baserat på underliggande antaganden om ett pris motsvarande 25,6 SEK (med justerad avistakurs 8,6 SEK), en volatilitet om 37,5 procent, en årlig riskfri ränta om 2,7 procent, en löptid om 1 276 dagar.

LTI 2024/2027

Ledande befattningshavare och nyckelpersoner tecknade och tilldelades 394 500 teckningsoptioner till ett värde om 2,8 MSEK under räkenskapsåret 2024. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan ske mellan den 18 maj 2027 till och med 18 november 2027 till teckningskursen 18,3 SEK. Betalda premier för teckningsoptionerna motsvarar verkligt värde i enlighet med Black & Scholes modell baserat på underliggande antaganden om ett pris motsvarande 15,3 SEK, en volatilitet om 37,8 procent, en årlig riskfri ränta om 2,6 procent, en löptid om 1 282 dagar samt en teckningskurs om 18,3 SEK.

LTI 2025/2028

Under året emitterades 124 500 teckningsoptioner, varav ledande befattningshavare och nyckelpersoner tecknade och tilldelades 95 000 teckningsoptioner till ett värde om 0,7 MSEK. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan ske mellan den 19 maj 2028 till och med 30 juni 2028 till teckningskursen 26,8 SEK. Betalda premier för teckningsoptionerna motsvarar verkligt värde i enlighet med Black & Scholes modell baserat på underliggande antaganden om ett pris motsvarande 23,0 SEK, en volatilitet om 54,0 procent, en årlig riskfri ränta om 1,9 procent, en löptid om 1 131 dagar.

Utestående optioner summerat

Totalt fanns vid utgången av året 643 500 (639 000) utestående teckningsoptioner. Under året har 124 500 nya teckningsoptioner emitterats (LTI 2025/2028). Under året har även 124 500 teckningsoptioner förfallit (LTI 2022/2025).

REDOVISNINGSPRINCIPER

Pensioner till anställda

Inom Stockwik förekommer endast premiebestämda pensionsplaner. I premiebestämda planer betalar företaget fastställda premier månadsvis till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnaderna i takt med att pensionerna intjänas och betalas. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen till godo.

Aktierelaterade ersättningar

Stockwik har emitterat teckningsoptioner till ledande befattningshavare och vissa nyckelpersoner att utgöra långsiktigt incitamentsprogram.

Betalda premier för teckningsoptionerna motsvarar verkligt värde i enlighet med Black & Scholes modell baserat på, vid tidpunkten för förvärv underliggande antagande aktiepris, volatilitet, riskfri ränta, löptid och teckningskurs.

Inga övriga aktierelaterade ersättningar finns.



NOT 10 - FINANSIELLA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter från koncernbolag	-	-	28,1	28,4
Övriga ränteintäkter	0,9	0,8	1,0	0,8
Resultat från försäljning av dotterbolag	-0,9	1,1	-	-
Övriga finansiella intäkter	1,8	0,0	-	-
Summa	1,8	1,9	29,1	29,2

Av övriga finansiella intäkter om 1,8 (0,0) MSEK avser 1,6 MSEK intäkt från incitamentsprogram.

NOT 11 - FINANSIELLA KOSTNADER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Räntekostnader Obligation/RCF	40,9	42,8	40,4	42,2
Räntekostnader leasing	5,0	5,9	-	-
Övriga finansiella kostnader	15,6	4,8	15,6	4,8
Summa	61,4	53,5	56,0	47,0

Av övriga finansiella kostnader om 15,6 (4,8) MSEK avser 11,8 MSEK kostnader för upptagande av obligationslånet i mars 2023 som kostnadsförts i sin helhet i samband med förtida lösen.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av en kvalificerad tillgång utgör del av den tillgångens anskaffningsvärde. Övriga låneutgifter kostnadsförs i den period de uppkommer.

NOT 12 - SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Skatt på årets resultat				
Aktuell skatt	-2,8	-5,9	1,1	-0,3
Uppskjuten skatt	4,1	-0,9	2,0	-
Årets skatt	1,3	-6,8	3,0	-0,3

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avstämning effektiv skatt				
Redovisat resultat före skatt	-12,5	-6,8	-17,4	-11,9
Skatt beräknad enligt gällande skattesats 20,6% (20,6%)	2,6	1,4	3,6	2,5
Ej avdragsgilla kostnader	-2,9	-0,8	-0,7	-0,4
Ej avdragsgilla räntor	-9,6	-8,1	-4,5	-2,9
Ej skattepliktiga intäkter	0,4	2,1	0,1	0,0
Aktivering av uppskjuten skatt på negativa räntenetton	8,6	-	4,5	-
Skatt hänförlig till tidigare år	-0,0	-	-0,0	-
Skatteeffekt på övrigt	2,2	-1,4	-0,0	0,6
Årets skatt	1,3	-6,8	3,0	-0,3

Bolagen i koncernen är skattskyldiga enligt gällande lagstiftning. Årets skatt är beräknad på bokfört resultat med tillägg för ej avdragsgilla kostnader och med avdrag för ej skattepliktiga intäkter, det vill säga 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. Uppskjuten skatt avser skatt från förvärvsanalyser, obeskattade reserver, emissionskostnader och leasing enligt IFRS16 samt underskottsavdrag.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.



NOT 13 - RESULTAT PER AKTIE

MSEK	2025	2024
Årets resultat	-11,3	-13,6
Resultat per aktie		
Antal aktier	7 211 041	6 311 041
Genomsnittliga antal aktier före utspädning	6 417 068	6 311 041
Resultat per aktie före utspädning	-1,76	-2,16
Genomsnittliga antal aktier efter utspädning	6 417 068	6 311 041
Resultat per aktie efter utspädning	-1,76	-2,16

Totala potentiella stamaktier vid utgången av året fördelas enligt nedan.

Antal optioner	Lösenpris, SEK	Serie
124 500	30,9	LTI 2023/2026
394 500	18,3	LTI 2024/2027
124 500	26,8	LTI 2025/2028
643 500		

Med hänsyn till att koncernen 2025 redovisar ett negativt resultat uppstår inte någon utspädningseffekt för potentiella aktier.

NOT 14 - IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Goodwill		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	353,4	352,2
Effekt av avyttrade dotterbolag	-0,9	1,2
Vid årets slut	352,5	353,4
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-1,3	-1,4
Effekt av avyttrade dotterbolag	-	0,1
Vid årets slut	-1,3	-1,3
Redovisat värde vid årets slut	351,2	352,1

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Övriga immateriella tillgångar		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	158,8	158,9
Årets investeringar	0,0	0,1
Avyttringar och utrangeringar	-	-0,1
Vid årets slut	158,8	158,8
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-75,4	-67,8
Årets avskrivningar	-6,6	-7,6
Avyttringar och utrangeringar	-	0,0
Vid årets slut	-82,0	-75,4
Redovisat värde vid årets slut	76,8	83,3



GOODWILL

Det redovisade värdet av goodwill i koncernen framgår i tabellen ovan. Det redovisade värdet av goodwill fördelas enligt nedan.

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Goodwill per kassagenererande enhet (segment)		
Industri	74,4	75,4
Hälsa	112,4	112,4
Fastighetsservice	74,9	74,9
Tjänster	89,4	89,4
Summa	351,2	352,1

Koncernledningen prövar värdet en gång per år, eller vid indikation på värdeminskning, genom att jämföra det redovisade värdet med det beräknade återvinningsvärdet för respektive kassagenererande enhet (segment). Koncernledningens prövningar visar att det finns marginal mellan det redovisade värdet och det beräknade återvinningsvärdet för respektive kassagenererande enhet (segment).

Återvinningsvärdet för 2025, som baserar sig på nyttjandevärdet, har beräknats utifrån av koncernledningen fastslagen budget för 2026 för respektive kassagenererande enhet (segment), affärsplan samt prognoser för perioden 2027-2030 och med ett antagande om evig tillväxt därefter, i en normaliserad allmänekonomisk miljö, om 2,0 (2,0) procent. I beräkningen har framtida kassaflöden diskonterats med en procentsats om 10,9 (12,8) procent före skatt, vilket motsvarar den antagna genomsnittliga kapitalkostnaden inom koncernen. Det tillämpade avkastningskravet motsvarar även koncernens bedömning av marknadens avkastningskrav.

Koncernledningen utför känslighetsanalyser en gång per år som baserar sig på antaganden om nettoomsättning, EBITDA-marginal, rörelsekapital, WACC och investeringar vilka är de som koncernledningen bedömt som mest väsentliga. Koncernledningen konstaterar att antaganden om nettoomsättning (prisutveckling, volymtillväxt med mera) och de kostnader (råvaror och förnödenheter, personal, övriga rörelsekostnader) som leder fram till rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) är särskilt viktiga för fastställande av nyttjandevärdet, utifrån att avvikelser får stora effekter på nyttjandevärdet. I testerna har exempelvis antagandet om försäljningstillväxt sänkts med 5 procentenheter och EBITDA marginalen med 2 procentenheter. I årets nedskrivningsprövning har koncernledningen konstaterat att en rimlig förändring av de väsentliga antagandena inte leder till något nedskrivningsbehov. Det fria kassaflödet diskonteras med en diskonteringsränta baserad på WACC om 10,9 (12,8) procent. Samma diskonteringsränta tillämpas för samtliga segment.

ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Övriga immateriella anläggningstillgångar uppgår till 76,8 (83,3) MSEK och består av kundavtal/-relationer om 76,5 (83,0) MSEK och utvecklingsutgifter samt varumärken om 0,3 (0,3) MSEK. Kundavtal/-relationer är hänförliga till förvärvade bolag och fördelas på segment enligt nedan.

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Kundavtal per segment		
Industri	23,3	25,3
Hälsa	26,0	28,1
Fastighetsservice	0,8	0,8
Tjänster	26,5	28,8
Summa	76,5	83,0

REDOVISNINGSPRINCIPER

IFRS 3 "Rörelseförvärv" kräver att goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod inte skrivs av utan prövas 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 anläggningstillgångar fastställs och tillgångarna skrivs av över nyttjandeperioden. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av de förväntade framtida kassaflödena.

Övriga immateriella anläggningstillgångar består i huvudsak av kundavtal/-relationer från förvärv av koncernbolag. Nyttjandeperioden för övriga immateriella anläggningstillgångar uppgår till mellan 3-20 år.

Goodwill som har en obestämbar nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdigställda för användning skrivs inte av utan provas årligen, eller vid indikation på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (rörelsesegment). För tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR OCH KRITISKA BEDÖMNINGAR

Vid företagsförvärv värderas förvärvade immateriella anläggningstillgångar till anskaffningsvärdet. Vid nedskrivningstest värderas immateriella anläggningstillgångar 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 det bedömda återvinningsvärdet. Viktiga antaganden är förväntad tillväxt, marginaler och diskonteringsränta. Om dessa antaganden ändras kan värdet på kvarvarande goodwill påverkas. Förvärvade kundavtal/-relationer värderas med utgångspunkt i uppskattningar av diskonterade framtida kassaflöden samt kundernas förväntade livslängd och retention, vilket innebär att även dessa poster är föremål för väsentliga bedömningar.

NOT 15 - MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Materiella anläggningstillgångar		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	85,2	81,8
Årets investeringar	7,1	9,5
Avyttringar och utrangeringar	-3,8	-6,1
Vid årets slut	88,5	85,2
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-63,5	-65,0
Årets avskrivningar	-3,9	-4,0
Avyttringar och utrangeringar	3,1	5,5
Vid årets slut	-64,3	-63,5
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-1,9	-1,8
Avyttringar	-0,1	-0,1
Vid årets slut	-2,0	-1,9
Redovisat värde vid årets slut	22,2	19,9

REDOVISNINGSPRINCIPER

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade avskrivningar 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 planerliga avskrivningar, om någon nedskrivning inte gjorts. En återföring av gjorda nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Nyttjandeperioder för avskrivningar enligt plan	Antal år
Byggnader	15-100
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5
Inventarier, verktyg och installationer	3-5

NOT 16 - NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR

KONCERNEN

Koncernen leasar diverse kontors-, industri- och lagerlokaler samt parkeringsplatser, fordon, maskiner och inventarier.

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal.

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Nyttjanderättstillgångar		
Lokaler	53,7	54,8
Transportmedel och övrigt	22,2	23,2
Redovisat värde	75,9	78,0
Leasingskulder		
Kortfristiga	-33,3	-30,7
Långfristiga	-39,3	-44,5
Redovisat värde	-72,6	-75,2
Tillkommande nyttjanderätter		
Tillkommande nyttjanderätter under rapportperioden varav genom förvärvade bolag	39,7	49,7
	-	0,0
Redovisat värde	39,7	49,7

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal.

MSEK	2025	2024
Avskrivningar		
Lokaler	28,6	28,0
Transportmedel och övrigt	11,0	10,6
Summa avskrivningar	39,6	38,6
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	5,0	5,9

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under året uppgick till -44,3 (-43,9) MSEK.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernens leasingaktiviteter och redovisningen av dessa

Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder från 1 till 3 år. 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.



Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor. Leasingavtalen innehåller inga särskilda villkor eller restriktioner förutom att leasinggivaren bibehåller rättigheterna till leasade tillgångar.

Koncernen redovisar 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. Leasingskulden 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
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet, om leasingperioden återspeglar att koncernen kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet

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 erhålls
- Om koncernen inte tagit upp några lån från utomstående i närtid, används en metod som utgår från en riskfri ränta som justeras för kreditriskjusteringar och görs för de specifika villkoren i avtalet, till exempel 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. Amortering redovisas i kassaflödet över leasingperioden.

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. Koncernen har valt att inte omvärdera koncernens nyttjanderätter.

Variabla leasingavgifter

Koncernen har inga leasingavtal avseende lokaler med variabla leasingavgifter, till exempel 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.



OPERATIONELL LEASING

Moderbolaget

I beloppet övriga externa kostnader i moderbolaget ingår lokalhyra och leasingavgifter. Moderbolaget disponerar genom operationella leasingavtal lokal och fordon. Betalda minimileaseavgifter avseende operationella leasingavtal uppgick under året till 1,2 (1,0) MSEK i moderbolaget.

Det nominella värdet av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara avtal där återstående löptid överstiger ett (1) år fördelar sig enligt följande.

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Förfallostruktur leasingkulder		
Inom 1 år	1,1	0,9
Mellan 1-2 år	0,3	0,9
Mellan 2-5 år	-	0,2

NOT 17 - AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Namn	Org.nr	Bolagets säte	Ägare	Ägarandel
Stockwik AB	559266-0681	Täby	Stockwik Förvaltning AB	100%
- Stockwik Industri AB	559091-3868	Solna	Stockwik AB	100%
- Galdax AB	556690-1285	Göteborg	Stockwik Industri AB	100%
- Swärds Däckservice i Jönköping AB	556809-9567	Jönköping	Galdax AB	100%
- Däckcentrum i Hässleholm AB	556421-2586	Hässleholm	Galdax AB	100%
- Stans Gummiverkstad i Uddevalla AB	556225-0380	Uddevalla	Galdax AB	100%
- Däckbolaget i Växjö AB	556393-7324	Växjö	Galdax AB	100%
- Anders & Peters Däckservice AB	556738-8631	Säffle	Galdax AB	100%
- Däckcenter i Åmål AB	556637-8427	Åmål	Anders & Peters Däckservice AB	100%
- MittX Aluminiumproffset AB	556564-3383	Färila	Stockwik Industri AB	100%
- Trainparts Sweden AB	556970-0940	Bollnäs	Stockwik Industri AB	100%
- Stockwik Hälsovård AB	559266-0673	Täby	Stockwik AB	100%
- Team Hälsa i Göteborg AB	556269-8083	Göteborg	Stockwik Hälsovård AB	100%
- HälsoBolaget i Uddevalla AB	556602-5002	Uddevalla	Stockwik Hälsovård AB	100%
- Cordinator Medical Service AB	556677-6091	Linköping	Stockwik Hälsovård AB	100%
- Linköping Health Care AB	556759-4873	Linköping	Stockwik Hälsovård AB	100%
- Hela Företagshälsa AB	556771-9512	Norrtälje	Stockwik Hälsovård AB	100%
- Tjugonde Friskvård AB	556514-1719	Malmö	Stockwik Hälsovård AB	100%
- Fysrehab Lidköping AB	556721-4092	Lidköping	Stockwik Hälsovård AB	100%
- Grogrund Företagsutveckling AB	559120-2055	Norrtälje	Stockwik Hälsovård AB	100%
- Stockwik Fastighetsservice AB	556974-0318	Stockholm	Stockwik AB	100%
- Mälardrottningens Bygg & Fastighet AB	556468-7258	Stockholm	Stockwik Fastighetsservice AB	100%
- BergFast AB	556613-0612	Stockholm	Stockwik Fastighetsservice AB	100%
- Kolarviks Sten & Trädgård AB	556739-4415	Enköping	Bergfast AB	100%
- Aktiv Fastighetsförvaltning i Nacka AB	556669-9293	Nacka	Bergfast AB	100%
- NF Måleri AB	556397-4004	Stockholm	Stockwik Fastighetsservice AB	100%
- Sundisol AB	556871-8851	Sundsvall	Stockwik Fastighetsservice AB	100%
- Stockwik Tjänster AB	556565-6195	Stockholm	Stockwik AB	100%
- RUN Communications AB	556646-0688	Stockholm	Stockwik Tjänster AB	100%
- SOCAB Swedish Office Consulting AB	559017-3570	Stockholm	Stockwik Tjänster AB	100%
- Admit Ekonomi AB	556571-1735	Örebro	Stockwik Tjänster AB	100%



Aktier och andelar ägda direkt av moderbolaget följer nedan.

MSEK	31 dec 2025				31 dec 2024			
	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal aktier	Bokfört värde	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal aktier	Bokfört värde
Bolag								
Stockwik AB	100%	100%	25 000	5,6	100%	100%	25 000	5,6
Redovisat värde				5,6				5,6

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående anskaffningsvärde	5,6	5,6
Investeringar i dotterbolag	-	-
Aktieägartillskott	-	-
Avyttringar till dotterbolag inom koncernen	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5,6	5,6
Utgående redovisat värde	5,6	5,6

Efter förvärv av nya bolag så överläts nyförvärvade dotterbolag från moderbolaget nedåt i koncernen.

NOT 18 - UPPSKJUTEN SKATT

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 25	31 dec 24	31 dec 25	31 dec 24
Uppskjuten skattefordran				
Underskottsavdrag	68,5	79,0	67,6	70,1
Negativa räntenetton	8,6	-	4,5	-
Leasing enligt IFRS 16	0,8	0,7	-	-
Redovisat värde vid årets slut	77,9	79,7	72,1	70,1
Uppskjuten skatteskuld				
Förvärsanalyser	-16,5	-17,7	-	-
Obeskattade reserver	-6,6	-11,4	-	-
Redovisat värde vid årets slut	-23,2	-29,1	-	-
Uppskjuten skatt netto	54,7	50,6	72,1	70,1
Förändring uppskjuten skatt				
Vid årets början	50,6	51,4	70,1	70,1
Förvärvade och avyttrade dotterbolag	-0,1	-0,1	-	-
Poster redovisade mot resultaträkningen	4,2	-0,7	2,0	-
Redovisat värde vid årets slut	54,7	50,6	72,1	70,1

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 25	31 dec 24	31 dec 25	31 dec 24
Skattemässiga underskott och kvarstående negativa räntenetton				
Ackumulerat	498,6	530,3	411,1	406,5
varav underskott	331,3	378,1	326,5	335,2
varav negativa räntenetton	167,3	152,2	84,6	71,2
Icke aktiverade belopp uppgår till	124,2	152,2	61,1	71,2

De uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder som uppkommit i redovisningen till följd av ingångna leasingavtal nettoredovisas i balansräkningen i de fall förutsättningarna för kvittning är uppfyllda. Uppskjutna skatteskulder hänförliga till nyttjanderättstillgångar uppgår till 14,2 (14,3) MSEK och uppskjutna skattefordringar hänförliga till leasingkulder uppgår till 15,0 (13,6) MSEK per 31 december 2025.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 25	31 dec 24	31 dec 25	31 dec 24
Förfallotider uppskjuten skatteskuld				
Inom 12 månader	1,5	2,6	-	-



REDOVISNINGSPRINCIPER

Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skattelagstiftning som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar avser främst underskottsavdrag samt negativa räntenetton. Underskottsavdrag saknar förfallotidpunkt, medan negativa räntenetton är tidsbegränsade och förfaller om de inte utnyttjas inom sex (6) år från uppkomsttidpunkten.

Redovisning av uppskjutna skattefordringar baseras på en bedömning av sannolikheten att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga mot vilka dessa kan utnyttjas. Bedömningen grundas på prognoser över framtida resultat, inklusive utvecklingen av räntenetton, samt andra relevanta faktorer såsom verksamheternas historiska resultat och förväntade marknadsförutsättningar. Prognosperioden motsvarar en konjunkturcykel, vilken bedöms uppgå till cirka tio (10) år.

För underskottsavdrag, som saknar förfallotidpunkt, redovisas uppskjuten skattefordran i den utsträckning det bedöms sannolikt att avdragen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga resultat.

För negativa räntenetton, som är föremål för tidsbegränsning, görs en särskild bedömning av möjligheten att utnyttja dessa inom föreskriven tidsperiod. Baserat på aktuell bedömning har negativa räntenetton hänförliga till innevarande år redovisats som uppskjuten skattefordran. Negativa räntenetton från tidigare år har per balansdagen inte redovisats, då det för närvarande inte bedöms tillräckligt sannolikt att dessa kan utnyttjas inom gällande tidsram.

Bedömningarna omprövas vid varje rapporttillfälle och kan komma att förändras i takt med att förutsättningarna utvecklas.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder nettoredovisas i balansräkningen när det föreligger en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder samt när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till samma skattemyndighet och antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR OCH KRITISKA BEDÖMNINGAR

Uppskjuten skatt beräknas utifrån temporära skillnader samt outnyttjade underskottsavdrag och negativa räntenetton. Värdering av uppskjutna skattefordringar baseras på en bedömning av sannolikheten att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga mot vilka dessa kan utnyttjas.

Bedömningen grundas på prognoser över framtida resultat, inklusive utvecklingen av räntenetton, samt andra relevanta faktorer såsom marknadsförutsättningar och verksamheternas historiska utfall. Underskottsavdrag saknar förfallotidpunkt, medan negativa räntenetton är tidsbegränsade och måste utnyttjas inom sex (6) år från uppkomsttidpunkten, vilket innebär att dessa är föremål för en högre grad av bedömningsosäkerhet.

För underskottsavdrag redovisas uppskjuten skattefordran i den utsträckning det bedöms sannolikt att avdragen kan utnyttjas. För negativa räntenetton görs en särskild bedömning av möjligheten att utnyttja dessa inom föreskriven tidsperiod. Per balansdagen har uppskjuten skattefordran hänförlig till negativa räntenetton redovisats i begränsad omfattning, baserat på vad som bedöms kunna utnyttjas inom gällande tidsram, medan negativa räntenetton från tidigare år inte har redovisats då det för närvarande inte bedöms tillräckligt sannolikt att dessa kan utnyttjas.

Koncernledningen gör löpande omprövningar av dessa bedömningar. Ändrade förutsättningar kan påverka såväl värderingen av som redovisningen av uppskjutna skattefordringar i framtida perioder.



NOT 19 - FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELLA RISKER

MSEK	Koncernen	
	31 dec 2025	31 dec 2024
Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella tillgångar		
Andra långfristiga fordringar	4,5	5,1
Kundfordringar	99,3	104,2
Övriga kortfristiga fordringar	1,7	2,2
Likvida medel	68,8	37,3
Summa finansiella tillgångar	174,3	148,8
Långfristiga finansiella skulder		
Obligation	382,8	344,1
Långfristiga räntebärande skulder	0,1	0,2
Övriga långfristiga skulder	0,0	0,0
Långfristiga leasingskulder	39,3	44,5
Summa långfristiga finansiella skulder	422,1	388,7
Kortfristiga finansiella skulder		
Kortfristiga räntebärande skulder	0,4	3,7
Kortfristiga leasingskulder	33,3	30,7
Leverantörsskulder	81,2	76,4
Övriga kortfristiga skulder	0,4	2,0
Summa kortfristiga finansiella skulder	115,3	112,8
Summa finansiella skulder	537,4	501,6

MSEK	Moderbolaget	
	31 dec 2025	31 dec 2024
Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella tillgångar		
Långfristiga fordringar dotterbolag	556,5	556,5
Andra långfristiga fordringar	0,6	0,7
Kortfristiga fordringar dotterbolag	52,4	46,2
Övriga kortfristiga fordringar	0,3	1,7
Likvida medel	67,5	36,1
Summa finansiella tillgångar	677,3	641,2
Långfristiga finansiella skulder		
Obligation	382,8	344,1
Långfristiga räntebärande skulder	0,0	0,0
Långfristiga skulder dotterbolag	0,0	0,0
Summa långfristiga finansiella skulder	382,8	344,1
Kortfristiga finansiella skulder		
Kortfristiga räntebärande skulder	0,2	2,6
Leverantörsskulder	2,2	1,5
Kortfristiga skulder dotterbolag	133,8	130,3
Övriga kortfristiga skulder	0,0	1,1
Summa kortfristiga finansiella skulder	136,2	135,5
Summa finansiella skulder	519,0	479,7

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Totala kundfordringar (brutto) i koncernen uppgick till 101,7 (106,0) MSEK. Kreditriskreserven, det vill säga risken för kreditförluster kommande 12 månaderna, bedöms till 2,4 (1,8) MSEK. Bedömningen grundar sig på analys av kunder, förfallna belopp och historiskt utfall. Totala kundfordringar (netto) i koncernen uppgick till 99,3 (104,2) MSEK.

Under året har kreditförluster om 0,7 (0,3) MSEK förekommit. Sammantaget bedöms risken för kreditförlust som oväsentlig. 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.



FINANSIELLA SKULDER

MSEK	Löptidsanalys, månader							
	2025	0-6	7-12	13-24	25-36	37-48	49-60	Ränta
Räntebärande skulder								
Leasingskuld	72,6	15,1	12,7	16,4	8,3	3,5	1,5	ca 6%
Övriga räntebärande skulder	383,2	19,2	18,9	37,1	37,2	409,4	-	ca 9%
Summa	455,8	34,3	31,6	53,5	45,5	413,0	1,5	
Icke räntebärande skulder								
Leverantörsskulder	81,2	81,2	-	-	-	-	-	
Övriga icke räntebärande skulder	78,1	78,1	-	-	-	-	-	
Summa	159,3	159,3	-	-	-	-	-	

MSEK	Löptidsanalys, månader							
	2024	0-6	7-12	13-24	25-36	37-48	49-60	Ränta
Räntebärande skulder								
Leasingskuld	75,2	17,5	14,9	20,5	9,2	4,3	2,3	ca 6%
Säljarreverser och tilläggsköpeskillingar	3,4	0,8	2,6	-	-	-	-	ca 2%
Övriga räntebärande skulder	344,5	18,1	18,1	359,2	-	-	-	ca 10%
Summa	423,1	36,5	35,6	379,8	9,2	4,3	2,3	
Icke räntebärande skulder								
Leverantörsskulder	76,4	76,4	-	-	-	-	-	
Övriga icke räntebärande skulder	92,7	81,4	11,6	-	-	-	-	
Summa	169,1	157,8	11,6	-	-	-	-	

Tabellerna visar odiskonterade belopp. Framtida kassaflöden kopplade till rörliga räntor baseras på den ränta som gällde på balansdagen.

Räntebärande skulder vid utgången av året uppgick sammanlagt till 455,8 (423,1) MSEK. Av räntebärande skulder utgör obligationen 382,8 (344,1) MSEK vilket motsvarar 400,0 (350,0) MSEK med avdrag för förutbetalda anskaffningskostnader. Leasingskuld enligt IFRS 16 uppgick till 72,6 (75,2) MSEK varav 39,3 (44,5) MSEK utgör långfristig leasingskuld och 33,3 (30,7) MSEK kortfristig leasingskuld. Skuld hänförlig till tilläggsköpeskillingar om - (-) MSEK inkluderas i räntebärande skulder. Vid årets utgång fanns reverser till säljare med ett sammanlagt kapitalbelopp om - (3,4) MSEK.

Inklusive ränta och övriga kontrakterade finansiella kostnader förfaller 65,9 (72,1) MSEK av upplåningen inom tolv (12) månader.

Stockwik tog upp ett seniort obligationslån den 26 juni 2025 med en initial volym om 400 MSEK inom ett ramverk om 500 MSEK för att refinansiera det tidigare obligationslånet om 350 MSEK. Avgift för förtidslösen av det tidigare obligationslånet uppgick till 5,1 MSEK. Obligationslånet har en löptid på 4 år och en rörlig kupong om 3 månaders STIBOR + 7,25 procentenheter. Koncernen har även en RCF på 75 MSEK som etablerades under tredje kvartalet 2025. Ränta förfaller till betalning kvartalsvis. För mer information se not 28.

Enligt obligationsvillkoren ska följande nyckeltal uppfyllas vid utgången av varje rapportperiod.

- Nettoskuld i förhållande till konsoliderat EBITDA proforma om 4,4x fram till och med utgången av 2Q 2027, därefter 3,5x fram till och med utgången av 2Q 2028 samt därefter 3,25x.
- Kapitalbelopp för säljarreverser får ej överstiga 40,0 MSEK.
- Kapitalbelopp för lån hos kreditinstitut utöver RCF får ej överstiga 10 MSEK.
- Tillgänglig likviditet i moderbolaget måste uppgå till minst 20,0 MSEK och då får RCF inkluderas.

Koncernen möter dessa nyckeltal vid utgången av året.

Koncernen har en RCF på 75,0 (-) MSEK, varav - (-) MSEK var utnyttjad vid utgången av året. Under jämförelseperioden hade koncernen en beviljad checkräkningskredit om sammanlagt 25,0 MSEK, den var inte utnyttjad vid utgången av jämförelseperioden.



Koncernens nettoskuld uppgick till 387,0 (385,8) MSEK samt att nettoskuld/EBITDA rullande 12 månader proforma uppgick till 4,0x (4,0x).

Styrelsen och koncernledningen följer löpande koncernens finansieringsbehov.

FINANSIELLA RISKER

Finansieringsrisk

Finansieringsrisk avser risken att inte kunna säkra tillgång till nytt kapital. Det skulle kunna innebära att ny upplåning och eller refinansiering av lån blir betydligt dyrare eller inte går att genomföra. För att begränsa finansieringsrisken följer koncernen löpande olika möjligheter till refinansiering. Det kan ske antingen via nyemissioner, emittera nya obligationer eller ta upp lån från kreditfond eller bank.

Likviditetsrisk

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 outnyttjade lånelöften (RCF), 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 på en effektiv nivå. Detta kan ändras vid eventuella förvärv om till exempel det förvärvade bolaget har en högre skuldsättningsgrad.

Ränterisk

Koncernen placerar sin kassa i svenska banker till högsta möjliga ränta samt att koncernen löpande utvärderar möjligheter att förbättra räntekostnaderna. Bolaget har en rörlig ränta på cirka 100 (99) procent av sina räntebärande lån och kommer därför påverkas i högre omfattning av den generella ränteutvecklingen. Baserat på räntebärande skulder per årets utgång skulle en ränteökning på 1 procentenhet innebära 4,7 (3,5) MSEK högre räntekostnader per år.

Kundkreditrisk

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, det vill säga 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.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Stockwik klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier.

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

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.



Verkligt värde

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

Verkligt värde bestämt utifrån indata som inte är observerbara på marknaden. Stockwicks samtliga finansiella instrument som värderas till verkligt värde ingår i Nivå 3 (endast tilläggsköpeskillningar).

Det finns inga derivat som används för säkringsredovisning.

Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens redovisade finansiella tillgångar, som inte är derivat, består huvudsakligen av andra långfristiga fordringar, kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar och likvida medel. 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") nedan. Ränteintäkter 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 utgången av året. Övriga skulder som har en löptid längre än tolv (12) månader klassificeras som långfristig skuld medan övriga 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.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Det verkliga värdet på överenskommelsen om villkorad tilläggsköpeskillning är beräknat genom tillämpning av avkastningsvärdeansatsen. Efterföljande omvärderingar av avsättningar för villkorade köpeskillningar samt skillnader mellan redovisad avsättning och faktiskt utfall redovisas i koncernens resultaträkning bland finansiella poster.

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 kortfristiga fordringar. Koncernen tillämpar den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela fordringens livslängd.



NOT 20 - VARULAGER

MSEK	31 dec 2025			31 dec 2024		
	Värde före inkurans	Inkurans, %	Värde efter inkurans	Värde före inkurans	Inkurans, %	Värde efter inkurans
Råvaror	14,5	0,0%	14,5	15,1	0,0%	15,1
Färdiga varor	13,4	0,5%	13,3	14,5	3,9%	13,9
Handelsvaror	20,6	0,7%	20,4	19,5	2,4%	19,1
Pågående arbete	0,1	0,0%	0,1	0,2	0,0%	0,2
Summa	48,6	0,5%	48,3	49,3	2,1%	48,3

REDOVISNINGSPRINCIPER

Varulager har värderats till det lägsta av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärdet. Varulagret redovisas enligt först in först ut principen och består av råvaru-, färdigvarulager, handelsvaror och pågående arbete.

En reservering för befarad inkurans i varulagret görs när det finns objektiva grunder att anta att koncernen inte kommer att kunna erhålla det värde vid framtida försäljning som varulagret är bokfört till. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och värdet av bedömda framtida kassaflöden. Det reserverade beloppet redovisas över resultaträkningen. Endast en obetydlig del av varulagret värderas till nettoförsäljningsvärde.

NOT 21 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 25	31 dec 24	31 dec 25	31 dec 24
Upplupna intäkter	2,1	3,0	-	0,1
Övriga förutbetalda kostnader	15,1	14,2	0,9	0,9
Summa	17,2	17,2	0,9	1,0

NOT 22 - LIKVIDA MEDEL

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 25	31 dec 24	31 dec 25	31 dec 24
Likvida medel	68,8	37,3	67,5	36,1

Samtliga likvida medel utgör tillgängliga banktillgodohavanden.

Moderbolaget ingår i koncernens kassapool per årets utgång tillsammans med samtliga av koncernens dotterbolag. Fordringar respektive skulder till dotterbolag samt nettobelopp framgår i tabellen nedan.

MSEK	Moderbolaget	
	31 dec 25	31 dec 24
Likvida medel	67,5	36,1
Fordringar dotterbolag hänförligt till kassapool	4,2	1,5
Skulder dotterbolag hänförligt till kassapool	-133,8	-130,3
Netto	-62,1	-92,7

REDOVISNINGSPRINCIPER

Likvida medel omfattar banktillgodohavanden och kassa.

KRITISKA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

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.

Se även not 19 för likviditets- respektive finansieringsrisk.



NOT 23 - EGET KAPITAL

AKTIEKAPITALET UTVECKLING 2021-2025

Period	Avser	Ökning aktier	Antal aktier	Ökning aktiekapital	Aktiekapital	Kvotvärde
Före 2021			4 995 510		2 497 755	0,5
2021	Riktad nyemission	10 638	5 006 148	5 319	2 503 074	0,5
2021	Riktad nyemission	15 384	5 021 532	7 692	2 510 766	0,5
2021	Konvertering av konvertibler	108 747	5 130 279	54 374	2 565 140	0,5
2021	Riktad nyemission	1 026 055	6 156 334	513 028	3 078 167	0,5
2022	Nyemission (LTI 2019/2022)	154 707	6 311 041	77 354	3 155 521	0,5
2025	Riktad nyemission	900 000	7 211 041	450 000	3 605 521	0,5

KONCERNEN

Eget kapital definieras som totalt eget kapital. För en specifikation av förändringar i koncernens egna kapital, se sida 18.

AKTIEKAPITAL

Enligt av årsstämma antagen bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till lägst 1 700 000 kronor och högst 6 800 000 kronor. Aktiekapitalet uppgick till 3,6 (3,2) MSEK per utgången av året. Antalet aktier uppgick till 7 211 041 (6 311 041) stycken till ett kvotvärde per aktie om 0,5 (0,5) SEK. Varje aktie berättigar till en (1) röst. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av ägda och företrädna aktier utan begränsningar i rösträtten. Varje aktie har lika rätt till bolagets tillgångar och vinst.

ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

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

RESERVER

Det finns inga reserver.

EMISSION

Styrelsen beslutade att genomföra en nyemission om 20,7 MSEK riktad till ENDI Corp. i syfte att stärka koncernens kapitalstruktur till teckningskursen 23 SEK. Nyemissionen slutfördes i november 2025. ENDI Corp. blev efter nyemissionen Stockwiks största aktieägare med ett innehav om 22,7 procent. För sammanställning över de största aktieägarna, se sida 64. Under 2024 emitterade Stockwik inga aktier.

För en specifikation av förändringar i moderbolagets egna kapital, se sida 22.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

SEK	2025-12-31
Överkursfond	245 960 012
Balanserade medel	-2 641 307
Årets resultat	-14 400 468
Totalt	228 918 237

Styrelsen föreslår att medlen balanseras i ny räkning samt att ingen vinstutdelning ska ske för räkenskapsåret 2025.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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



NOT 24 - RÄNTEBÄRANDE SKULDER

LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 25	31 dec 24	31 dec 25	31 dec 24
Långfristiga räntebärande skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	382,9	344,3	382,8	344,1
Långfristiga leasingsskulder	39,3	44,5	-	-
Långfristiga räntebärande skulder - säljarreverser och tilläggsköpeskillingar	-	-	-	-
Summa	422,1	388,7	382,8	344,1

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Redovisat värde vid årets början	388,7	378,1	344,1	340,1
Upplåning	400,0	0,1	400,0	-
Amortering	-	-2,3	-	-0,8
Omklassificering	-343,6	12,8	-338,3	4,8
Anskaffningsutgift lån	-23,0	-	-23,0	-
Redovisat värde vid årets slut	422,1	388,7	382,8	344,1

KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 25	31 dec 24	31 dec 25	31 dec 24
Kortfristiga räntebärande skulder				
Övriga räntebärande skulder	0,4	0,3	0,2	-
Kortfristiga leasingsskulder	33,3	30,7	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder - säljarreverser och tilläggsköpeskillingar	-	3,4	-	2,6
Summa	33,7	34,4	0,2	2,6

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Redovisat värde vid årets början	34,4	45,9	2,6	16,4
Upplåning	2,6	75,2	-	20,8
Amortering	-346,9	-79,5	-340,7	-34,9
Omklassificering	343,6	-7,3	338,3	0,3
Övrigt	-	0,0	-	-
Redovisat värde vid årets slut	33,7	34,4	0,2	2,6

Obligationsvillkoren avseende lånebelopp om sammanlagt 400,0 (350,0) MSEK per utgången av året innehåller bestämmelse som innebär att obligationsinnehavarna kan kräva omedelbar återbetalning av 400,0 (350,0) MSEK och upplupen ränta för det fallet att ny ägare förvärvar 51 procent eller mer av aktierna i Stockwik.

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 19 för sammanställning av villkor.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Skulder har upptagits till anskaffningsvärde med sedvanliga reserveringar för upplupna kostnader.

Se vidare not 19 för redovisningsprinciper.



NOT 25 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 25	31 dec 24	31 dec 25	31 dec 24
Upplupna lönekostnader	30,1	31,3	2,1	2,7
Upplupna sociala avgifter	9,6	11,0	0,6	0,8
Upplupna räntekostnader	0,4	0,8	0,3	1,3
Övriga upplupna kostnader	7,1	8,2	1,8	1,4
Förutbetalda intäkter	2,0	1,7	-	-
Summa	49,1	53,0	4,8	6,2

NOT 26 - STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 25	31 dec 24	31 dec 25	31 dec 24
Ställda säkerheter				
Kundfordringar	-	-	-	-
Företagsinteckningar	-	-	-	-
Pantsatta nettotillgångar (KC)/aktier (MB)	413,3	361,2	5,6	5,6
Pantsatta fordringar på dotterbolag	-	-	556,5	556,5
Tillgångar med äganderättsförbehåll	-	-	-	-
Summa	413,3	361,2	562,2	562,2

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 25	31 dec 24	31 dec 25	31 dec 24
Eventualförpliktelser				
Borgensåtagande	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

Säkerheterna är ställda för koncernens finansiering. Pantsatta aktier avser aktier i koncernens dotterbolag Stockwik AB, Stockwik Industri, Galdax, Stans Gummiverkstad, MittX aluminiumproffset, Trainparts, Stockwik Fastighetservice, BergFast, Kolarviks Sten & Trädgård, Stockwik Hälsovård, Team Hälsa, Tjugonde Hälsa, Hälsobolaget i Uddevalla, Cordinator Medical Service, Linköping Health Care, Stockwik Tjänster och Admit Ekonomi som säkerhet för obligationsfinansiering och är upptagna till motsvarande belopp.

Moderbolaget har ingått generella borgensförbindelser för vissa av sina dotterbolag gentemot bank.

NOT 27 - TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterbolag; se not 17 för fullständig förteckning över aktier och andelar. Alla transaktioner mellan Stockwik Förvaltning AB (publ) och dess dotterbolag samt mellan dotterbolagen har eliminerats i koncernredovisningen.

Transaktioner med närstående i form av styrelseledamöter, VD och andra ledande befattningshavare har skett i enlighet med vad som framgår av not 9.

Under året har en riktad nyemission genomförts till ENDI Corp., som efter emissionen blev Stockwiks största aktieägare med ett innehav om 22,7 procent och därmed bedöms ha betydande inflytande över koncernen. Se även not 23.

Samtliga transaktioner med närstående har skett till marknadsmässiga villkor.

Utöver ovan har inga transaktioner mellan Stockwik och närstående ägt rum under året.



NOT 28 - FÖRÄNDRINGAR AV SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

2025		Kassaflödes-	Ej kassaflödes-	
MSEK	IB	påverkande	påverkande	UB
Leasingskulder	75,2	-36,8	34,1	72,6
Övriga räntebärande skulder	344,6	20,4	18,2	383,2
Summa	419,8	-16,3	52,3	455,8

2024		Kassaflödes-	Ej kassaflödes-	
MSEK	IB	påverkande	påverkande	UB
Leasingskulder	65,2	-36,1	46,1	75,2
Övriga räntebärande skulder	339,9	-0,1	4,8	344,6
Summa	405,1	-36,2	50,9	419,8

REDOVISNINGSPRINCIPER

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 året.

Koncernens amorteringar på säljarreverser redovisas i kassaflödet under investeringsverksamheten varför dessa exkluderats under denna not.

NOT 29 - HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Efter räkenskapsårets utgång har Stockwik tillträtt samtliga aktier i Labino.

FÖRVÄRV LABINO

MSEK	31 jan 2026
Köpeskillning	
Kontant betalt	24,8
Skulder till säljare (säljarrevers)	3,6
Beräknade villkorade köpeskillningar	3,0
Summa	31,4
Identifierbara nettotillgångar (se nedan)	-20,8
Goodwill	10,6

MSEK	31 jan 2026
Materiella anläggningstillgångar	2,1
Finansiella anläggningstillgångar	-
Kundkontrakt	4,3
Varulager	10,9
Fordringar	5,8
Likvida medel	4,8
Kortfristiga skulder	-6,1
Uppskjuten skatteskuld	-0,9
Summa identifierbara nettotillgångar	20,8

I februari 2026 tillträdde Stockwik 100 procent av aktierna i Labino. Labino är en världsledande svensk tillverkare av UV-ljusarmaturer för industriellt bruk, exempelvis för oförstörande provning inom flygindustrin. Bland slutkunderna återfinns flygplanstillverkare, flygbolag, olje- och gasbolag, företag inom bilindustrin, med flera. Produkterna används även för exempelvis partikelverifiering i renrum och för kriminaltekniska undersökningar. Bolaget är baserat i Vallentuna och i Bjästa utanför Örnsköldsvik. Labino kommer att tillhöra segmentet industri.

Transaktionen har skett mot en total anskaffningskostnad om 31,4 MSEK. Anskaffningskostnaden består av en kontantbetalning om 24,8 MSEK och revers om sammanlagt 4,0 MSEK, exklusive diskonteringseffekt om -0,4 MSEK, som löper med noll (0)



procents ränta och som ska amorteras den 28 februari 2027 samt beräknad tilläggsköpeskillning om 3,0 MSEK som löper över tre (3) räkenskapsår.

Förvärvskostnader om 0,3 MSEK tillkom i samband med förvärvet. Likvida medel i den förvärvade enheten uppgick till 4,8 MSEK. Labino ingår i koncernens finansiella rapporter som om förvärvet genomförts den 1 februari 2026.

Labinos nettoomsättning uppgick under räkenskapsåret 2025 till 36,9 (34,7) MSEK med ett rörelseresultat (EBITDA) om ca 4,7 (4,3) MSEK.

Nettotillgångarna har marknadsvärderats vid övertagandet och uppgår till 20,8 MSEK. Ej fördelade övervärden redovisas som goodwill. Den preliminära förvärvsanalysen har upprättats efter bästa bedömning och utvärderas löpande fram till dess att den är slutlig.

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.

Nyttjanderättsperioden för kundkontrakt har inledningsvis bedömts till tio (10) år.

Motiv till goodwill-posten är att det finns ett värde i den know-how som finns hos personalen och strukturkapitalet. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.



Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar härmed att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen 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.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 9 april 2026.

Solna den 10 april 2026

Jørgen Beuchert,
Ordförande

Kristina Elfström Mackintosh,
Ledamot

Anders Lindqvist,
Ledamot

Anders Rothstein,
Ledamot

Urban Lindskog,
VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 10 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Henrietta Segenmark,
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 för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 2-54 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 2025 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 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som 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 revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) 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 bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

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.

<i>Särskilt betydelsefullt område</i>	<i>Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området</i>
<p><i>Värdering av uppskjuten skattefordran</i></p> <p>I koncernen finns en uppskjuten skattefordran. Per den 31 december 2025 uppgår den till 77,9 (79,7) MSEK. Värdet motsvarar i huvudsak skattemässiga underskottsavdrag. Företagsledningen redogör för sin bedömning av uppskjuten skattefordran i not 18 samt not 3.</p> <p>En uppskjuten skattefordran ska redovisas i den utsträckning det är sannolikt att dessa kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Redovisningen är komplex då den bygger på företagsledningens uppskattningar och bedömningar i framtiden.</p> <p>Av ovanstående skäl bedöms värdering av uppskjuten skattefordran 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 rimligheten i företagsledningens prognoser samt bedömning av sannolikheten att nyttja skattemässiga underskottsavdrag mot framtida beskattningsbara resultat.• Vi har kontrollerat den matematiska riktigheten i företagsledningens beräkningsmodeller.• Vi har utvärderat rimligheten i de bedömningar och antaganden som ligger till grund för beräkningen av framtida beskattningsbara resultat. Detta innebär bland annat att de för värderingen mest kritiskt antagandena stämts av mot koncernens budget och planer. Vidare har vi följt upp hur tidigare års antaganden som företagsledningen har använt sig av har uppnåtts.
<p><i>Värdering av Goodwill och övriga immateriella tillgångar</i></p> <p>I koncernen finns goodwill om 351,2 (352,1) MSEK samt övriga immateriella tillgångar uppgår till 76,8 (83,3) MSEK fördelat på kassagenererande enheter (segment) hälsa, tjänster, industri samt fastighetservice. Tillgångarna utgör en väsentlig del av koncernens balansräkning. Företagsledningen gör årligen, eller vid indikation på värdeminskning, en prövning av tillgångarnas värde, vilken baseras på beräkning av diskonterade framtida kassaflöde för de kassagenererande enheter till vilka goodwill hänförs sig.</p> <p>Av not 3 och not 14 framgår hur företagsledningen gjort sin bedömning, samt en redogörelse för viktiga antaganden som har störst påverkan på testet. Det framgår även att företagsledningen konstaterat att inget nedskrivningsbehov har identifierats per 31 december 2025 baserat på de antaganden som gjorts.</p> <p>Genomförande av nedskrivningstest är en komplex process vilken i hög grad är beroende av företagsledningens bedömningar och uppskattningar om framtiden. Ändrade antaganden och beräkningar skulle kunna få väsentliga effekter på koncernens resultat och finansiella ställning.</p> <p>Av dessa skäl har vi bedömt att värdering av goodwill och immateriella tillgångar utgör ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.</p>	<p>Vår granskning har bland annat omfattat, men är inte begränsat till följande:</p> <ul style="list-style-type: none">• Vi har med stöd av PwC:s specialister granskat den matematiska riktigheten i värderingsmodellen, utvärderat att den bygger på vedertagna värderingsprinciper samt rimligheten i tillämpade antaganden.• Vi har utvärderat bolagets prognoser. Detta innebär bland annat att de för värderingen mest kritiskt antagandena stämts av mot koncernens budget och planer. Vidare har vi följt upp hur tidigare års antaganden som företagsledningen har använt sig av har uppnåtts• Vi har testat känsligheten av de viktigaste antagandena för att bedöma risken för att ett nedskrivningsbehov skulle uppstå• Vi har granskat och bedömt rimligheten i lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna.



Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 60-68. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. 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 Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

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

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

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 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.



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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Stockwik Förvaltning AB (*publ*) för 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.



Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Stockwik Förvaltning AB (*publ*) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsd 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Stockwik Förvaltning ABs revisor av bolagsstämman den 16 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 7 maj 2008.

Stockholm, 10 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Henrietta Segenmark
Auktoriserad revisor



Bolagsstyrning

STYRELSE OCH REVISOR



JØRGEN BEUCHERT (1958)
Sty.ordf. sedan 2025 samt ordf. i Ers.utsk. och led. i Rev.utsk.

Utbildning: Bachelor Economics and Business Administration, Copenhagen Business School.

Erfarenhet: CEO NCI Advisory A/S, CEO Nordic Corporate Investments A/S, CEO NCI Credit Opportunity Fund A/S. Tidigare erfarenhet som Director Danske Merchant Capital, SVP HSH, Nordbank, SVP ABN AMRO Bank, VP Standard Chartered Bank.

Innehav i Stockwik: 0 aktier.



ANDERS ROTHSTEIN (1964)
Sty.led. sedan 2025.

Utbildning: Executive MBA, Lunds universitet.

Erfarenhet: CEO Elfa International AB (inklusive styrelseuppdrag inom Elfa) samt styrelseordförande BE Group AB (publ). Tidigare erfarenhet som CEO Lamhults Design Group AB (publ), Vice President Inwido AB, CEO Human Care HC AB (publ) och andra ledande roller inom Saint-Gobain Ecophon.

Innehav i Stockwik: 2 000 aktier.



KRISTINA ELFSTRÖM MACKINTOSH (1964)
Sty.led. sedan 2023 samt ordf. i Rev.utsk.

Utbildning: Civ ek samt Affärsjuridik.

Erfarenhet: grundare och VD för Mackintosh Consulting AB samt Group CFO för Addnode Group AB (inklusive styrelseuppdrag inom Addnode). Tidigare erfarenhet som Group CFO på Charge Amps AB, Lagercrantz Group AB och Surewood Industries samt styrelseledamot i Truxor Wetland Equipment AB, Kondator AB, Svenska Industriborstar i Västerås AB, Anebyhus AB och Spaljisten AB.

Innehav i Stockwik: 17 764 aktier.

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.
Henrietta Segenmark (1977), Auktoriserad revisor och huvudansvarig revisor sedan 2024.



ANDERS LINDQVIST (1967)
Sty.led. sedan 2025 samt led. i Ers. utsk.

Utbildning: Maskiningenjör och universitetsstudier i marknadsföring.

Erfarenhet: VD för Mycronic AB sedan 2019. Tidigare bl.a. VD och koncernchef för Piab Group AB samt divisionschef samt flera VD-roller inom Atlas Copco-koncernen.

Innehav i Stockwik: 165 011 aktier.



LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



URBAN LINDSKOG (1965)
VD och koncernchef sedan februari 2024.

Utbildning: Civ ing samt MBA.

Erfarenhet: Styrelseledamot i Green Cargo AB och tidigare divisionschef på Lagercrantz Group AB, vice ordförande i Sjötte AP-fonden samt flera uppdrag som interim VD.

Innehav i Stockwik: 85 000 aktier samt 300 000 teckningsoptioner i serie 2024/2027 och 30 000 teckningsoptioner i serie 2025/2028.



ANDREAS SÄFSTRAND (1983)
CFO sedan januari 2014.

Utbildning: Jur kand.

Erfarenhet: Tidigare Senior Associate på Advokatfirma DLA Piper.

Innehav i Stockwik: 111 747 aktier samt 41 111 teckningsoptioner i serie 2023/2026, 22 000 teckningsoptioner i serie 2024/2027 och 15 000 teckningsoptioner i serie 2025/2028.

SEGMENTSCHEFER



ULRIKA LANNER (1961)
Segmentschef för Stockwik Hälsovård sedan mars 2023.

Utbildning: BA prevented health.

Erfarenhet: Segmentschef för Stockwik Hälsovård samt grundare av TEAM Hälsa AB. Tidigare erfarenhet som verksamhetsansvarig på TEAM Hälsa AB.

Innehav i Stockwik: 1 000 aktier samt 7 500 teckningsoptioner i serie 2023/2026, 10 000 teckningsoptioner i serie 2024/2027 och 10 000 teckningsoptioner i serie 2025/2028.



JOAKIM TÜBINGER (1968)
Segmentschef för Stockwik Fastighetservice sedan mars 2023.

Utbildning: Studier inom entreprenadjuridik.

Erfarenhet: Segmentschef för Stockwik Fastighetservice och VD för Bergfast AB. Tidigare erfarenhet som regionchef för Svensk Markservice AB.

Innehav i Stockwik: 32 818 aktier samt 15 416 teckningsoptioner i serie 2023/2026 och 16 323 teckningsoptioner i serie 2024/2027 och 10 000 teckningsoptioner i serie 2025/2028.



JOHAN LAHIRI (1983)
Segmentschef för Stockwik Industri sedan april 2026.

Utbildning: Kandidatexamen (BA) i internationell företagsekonomi samt Executive Management Program.

Erfarenhet: Affärsområdeschef på Sdiptech AB och dessförinnan olika ledande globala befattningar på Seco Tools AB.

Innehav i Stockwik: 0 aktier och 0 teckningsoptioner.



Flerårsöversikt

RESULTATRÄKNING

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	906,3	850,9	818,3	764,6	584,5
EBITDA	97,3	95,1	89,5	82,8	68,4
EBITA	53,7	52,4	49,8	55,4	42,6
EBIT	47,1	44,8	37,5	39,2	30,6
Resultat före skatt	-12,5	-6,8	-24,0	0,7	0,6
Årets resultat	-11,3	-13,6	-37,2	3,8	-8,9

BALANSRÄKNING

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2021
Immateriella anläggningstillgångar	427,9	435,4	441,9	455,8	369,8
Materiella anläggningstillgångar	22,2	19,9	15,1	23,7	21,2
Finansiella anläggningstillgångar	135,1	133,7	125,2	114,3	100,9
Varulager	48,3	48,3	48,2	57,1	32,6
Övriga fordringar	129,9	128,8	135,3	128,8	113,9
Likvida medel	68,8	37,3	38,7	152,7	187,0
Summa tillgångar	832,2	803,4	804,4	932,4	825,4
Eget kapital	217,2	211,2	223,7	261,0	254,0
Långfristiga skulder och avsättningar	422,1	388,7	378,1	37,6	405,8
Kortfristiga skulder	193,0	203,4	202,6	633,8	165,6
Summa eget kapital och skulder	832,2	803,4	804,4	932,4	825,4

KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	34,5	59,9	40,6	26,0	6,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7,7	-26,2	-12,9	-102,0	-94,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4,6	-35,1	-141,7	41,8	188,2
Årets kassaflöde	31,5	-1,4	-114,0	-34,2	100,2



NYCKELTAL

MSEK om annat ej anges	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	906,3	850,9	818,3	764,6	584,5
Nettoomsättningstillväxt, %	6,5%	4,0%	7,0%	30,8%	36,9%
EBITDA	97,3	95,1	89,5	82,8	68,4
EBITDA-marginal, %	10,7%	11,2%	10,9%	10,8%	11,7%
EBITA	53,7	52,4	49,8	55,4	42,6
EBITA-marginal, %	5,9%	6,2%	6,1%	7,2%	7,3%
EBIT	47,1	44,8	37,5	39,2	30,6
EBIT-marginal, %	5,2%	5,3%	4,6%	5,1%	5,2%
Resultat före skatt (EBT)	-12,5	-6,8	-24,0	0,7	0,6
EBT-marginal, %	-1,4%	-0,8%	-2,9%	0,1%	0,1%
Årets resultat	-11,3	-13,6	-37,2	3,8	-8,9
Vinstmarginal, %	-1,2%	-1,6%	-4,5%	0,5%	-1,5%
Medelantal anställda	394	404	385	400	312
Omsättning per anställd	2,3	2,1	2,1	1,9	1,9
Eget kapital, per 31 dec	217,2	211,2	223,7	261,0	254,0
Soliditet, %	26,1%	26,3%	27,8%	28,0%	30,8%
Nettoskuld, per 31 dec	387,0	385,8	385,2	364,8	257,3
Nettoskuld/EBITDA	3,98	4,06	4,31	4,41	3,76
Nettoskuld/Justerad EBITDA ¹⁾	3,66	3,90	4,01	4,41	3,76

1) EBITDA justerad för jämförelsestörande poster i enlighet med definitionen i obligationsvillkoren, vilka anger att justeringar av EBITDA för rullande 12 månader maximalt får uppgå till 10 procent av rapporterad EBITDA.

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



Större aktieägare per 31 december 2025

Ägare	Antal aktier/röster	Andel aktier/röster
Endi Corp.	1 638 070	22,7%
Avanza Pension	589 474	8,2%
Johan Anders Henrik Scharp	505 000	7,0%
Nordnet Pensionsförsäkring	389 886	5,4%
Swedbank Försäkring	348 902	4,8%
Anders Lindqvist	165 011	2,3%
David Andreasson	144 536	2,0%
Andreas Säfstrand	111 747	1,5%
Björn Erik Ankarling	120 000	1,7%
Claes Amnäs	119 788	1,7%
Summa 10 största ägarna	4 132 414	57,3%
Summa övriga ägare	3 078 627	42,7%
Totalsumma	7 211 041	100,0%

Årsstämma

Årsstämma avseende det senast avslutade verksamhetsåret avhålls den 4 maj 2026 klockan 13:00. Styrelsen har beslutat att aktieägarna före årsstämman ska ha möjlighet att utöva sin rösträtt genom poströstning i enlighet med bestämmelserna i 7 kap. 4 a § aktiebolagslagen (2005:551) och bolagets bolagsordning. Aktieägare kan därmed välja att utöva sin rösträtt vid stämman genom poströstning, genom fysiskt deltagande eller genom ombud. Formulär för poströstning finns tillgängligt på bolagets hemsida, www.stockwik.se/bolagsstamma.



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). I delårsrapporten refereras det till ett antal icke-IFRS resultatmått som används för att hjälpa såväl investerare som koncernledning att analysera företagets verksamhet. Nedan anges de olika icke-IFRS resultatmått, som inte återfinns i IFRS-regelverket, som använts som ett komplement till den finansiella information som redovisats enligt IFRS.

BRUTTORESULTAT OCH BRUTTOMARGINAL

MSEK	2025				2024			
	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q
Totala intäkter	276,9	196,8	239,2	205,2	256,1	187,3	215,1	204,6
Inköp av varor och tjänster	-132,3	-86,9	-106,4	-75,7	-108,5	-75,6	-87,6	-77,7
Bruttoresultat	144,6	109,9	132,7	129,5	147,6	111,7	127,5	126,9
Bruttomarginal, %	52,2%	55,8%	55,5%	63,1%	57,6%	59,6%	59,3%	62,0%

EBITDA OCH EBITDA-MARGINAL

MSEK	2025				2024			
	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q
Periodens resultat	8,1	-5,8	-14,9	1,4	-1,4	-0,5	-8,6	-3,2
Skatter	0,1	0,3	0,8	0,1	-8,3	0,6	0,4	0,5
Finansiella intäkter och kostnader	-14,0	-12,5	-22,4	-10,7	-13,1	-11,9	-13,1	-13,5
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-12,1	-13,4	-12,3	-12,4	-12,3	-12,6	-12,6	-12,8
EBITDA	34,1	19,8	19,1	24,4	32,3	23,4	16,7	22,6
Nettoomsättning	274,9	194,7	236,5	200,1	253,8	182,7	213,6	200,8
EBITDA-marginal, %	12,5%	10,2%	8,0%	12,2%	12,7%	12,8%	7,8%	11,2%

EBITA OCH EBITA-MARGINAL

MSEK	2025				2024			
	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q
Periodens resultat	8,1	-5,8	-14,9	1,4	-1,4	-0,5	-8,6	-3,2
Skatter	0,1	0,3	0,8	0,1	-8,3	0,6	0,4	0,5
Finansiella intäkter och kostnader	-14,0	-12,5	-22,4	-10,7	-13,1	-11,9	-13,1	-13,5
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-1,6	-1,6	-1,6	-1,7	-1,8	-1,8	-1,9	-2,2
EBITA	23,6	8,1	8,4	13,6	21,8	12,6	6,0	12,0
Nettoomsättning	274,9	194,7	236,5	200,1	253,8	182,7	213,6	200,8
EBITA-marginal, %	8,6%	4,2%	3,5%	6,8%	8,6%	6,9%	2,8%	6,0%

SOLIDITET

MSEK	2025				2024			
	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q
Eget kapital	217,2	189,9	196,7	211,6	211,2	212,6	213,0	220,5
Totala tillgångar	832,2	824,0	1 184,8	791,0	803,4	819,9	804,0	808,2
Soliditet, %	26,1%	23,0%	16,6%	26,8%	26,3%	25,9%	26,5%	27,3%

NETTOSKULD

MSEK	2025				2024			
	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q
Långfristiga räntebärande skulder	422,1	424,1	432,0	41,8	388,7	387,6	386,9	380,0
Kortfristiga räntebärande skulder	33,7	47,6	384,2	379,6	34,4	48,9	43,9	44,0
Likvida medel	-68,8	-18,6	-391,1	-24,7	-37,3	-22,3	-25,2	-37,4
Räntebärande nettoskuld	387,0	453,1	425,1	396,7	385,8	414,3	405,7	386,6



NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT

MSEK	2025		2024	
Organisk tillväxt	55,4	6,5%	32,6	4,0%
Förvärvad tillväxt	-	-	-	-
Total nettoomsättningstillväxt	55,4	6,5%	32,6	4,0%

EBITA-TILLVÄXT

MSEK	2025		2024	
Organisk tillväxt	1,3	2,5%	2,6	5,2%
Förvärvad tillväxt	-	-	-	-
Total EBITA-tillväxt	1,3	2,5%	2,6	5,2%

JUSTERAD EBITDA I ENLIGHET MED OBLIGATIONSVILLKOR

MSEK	2025	2024
Rörelseresultat (EBIT)	47,1	44,8
Återläggning jämförelsestörande poster i enlighet med obligationsvillkor ¹⁾	8,4	9,3
Avskrivningar	50,2	50,3
Justerad EBITDA i enlighet med obligationsvillkor	105,7	104,4

1) Enligt obligationsvillkoren får justeringar av EBITDA för rullande 12 månader högst uppgå till 10 procent av rapporterad EBITDA.

JUSTERAD EBITDA-MARGINAL I ENLIGHET MED OBLIGATIONSVILLKOR

MSEK	2025	2024
Justerad EBITDA i enlighet med obligationsvillkor	105,7	104,4
Nettoomsättning	906,3	850,9
Justerad EBITDA-marginal i enlighet med obligationsvillkor	11,7%	12,3%

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER I ENLIGHET MED OBLIGATIONSVILLKOR

MSEK	2025	2024
Omorganisationskostnader	7,4	4,9
Omvärdering varulager	-	1,3
Övrigt	1,0	3,1
Jämförelsestörande poster i enlighet med obligationsvillkor	8,4	9,3

JUSTERAD EBITA

MSEK	2025	2024
Rörelseresultat (EBIT)	47,1	44,8
Återläggning jämförelsestörande poster	7,3	3,8
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	6,6	7,6
Justerad EBITA	61,0	56,2

JUSTERAD EBITA-MARGINAL

MSEK	2025	2024
Justerad EBITA	61,0	56,2
Nettoomsättning	906,3	850,9
Justerad EBITA-marginal	6,7%	6,6%

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

MSEK	2025	2024
Omorganisationskostnader	6,9	3,1
Omvärdering varulager	-	0,6
Övrigt	0,4	0,1
Jämförelsestörande poster	7,3	3,8



Definitioner av alternativa nyckeltal

BRUTTORESULTAT OCH BRUTTOMARGINAL

Totala intäkter minus inköp av varor och tjänster.

Bruttomarginal utgör bruttoresultat i procent av totala intäkter.

Bruttoresultat är det resultatmått som används av koncernledningen för att följa lönsamheten direkt hänförlig till intäkterna. Bruttomarginalen är ett väsentligt komplement till bruttoresultatet som endast visar förändringen i absoluta tal. Måttet ger en förståelse av värdeskapandet över tid.

EBITDA OCH EBITDA-MARGINAL

Resultat före skatter, räntor samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar. EBITDA-marginal utgör EBITDA i procent av nettoomsättningen.

EBITDA och EBITDA-marginal används för att analysera lönsamheten genererad av den operativa verksamheten.

EBITA OCH EBITA-MARGINAL

Resultat före skatter, räntor samt av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar. EBITA-marginal utgör EBITA i procent av nettoomsättningen.

EBITA och EBITA-marginal används för att analysera lönsamheten genererad av den operativa verksamheten.

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.

NETTOSKULD

Lång- och kortfristiga skulder till kreditinstitut, obligationslån, säljarreverser, tilläggsköpeskilling och leasingskuld enligt IFRS16 med avdrag för likvida medel.

Nettoskuld används som ett komplement för att bedöma möjlighet till vinstutdelning, att genomföra strategiska investeringar samt att bedöma koncernens möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden.

ORGANISK NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT

Förändringar i nettoomsättning exklusive valutaeffekter, förvärv samt avyttringar jämfört med samma period föregående år. Förvärvade bolag räknas in i organisk tillväxt när de har varit del av koncernen under hela jämförelseperioden.

Organisk tillväxt används för att analysera den underliggande försäljningstillväxten drivet av förändring i volym, produktutbud och pris för liknande produkter mellan olika perioder.

FÖRVÄRVAD NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT

Förändringar i nettoomsättning som är hänförlig till förvärv jämfört med samma period föregående år.

Förvärvad tillväxt används som en komponent för att beskriva utvecklingen av koncernens nettoomsättning där förvärvad tillväxt särskiljs från organisk tillväxt.

ORGANISK RESULTATTILLVÄXT EBITA

Förändringar i EBITA-tillväxt exklusive valutaeffekter, förvärv samt avyttringar jämfört med samma period föregående år. Förvärvade bolag räknas in i organisk EBITA-tillväxt när de varit del av koncernen under hela jämförelseperioden.

Organisk EBITA-tillväxt används för att analysera den underliggande resultattillväxten.

FÖRVÄRVAD RESULTATTILLVÄXT EBITA

Förändringar i EBITA-tillväxt exklusive valutaeffekter, förvärv samt avyttringar jämfört med samma period föregående år.

Förvärvad tillväxt används som en komponent för att beskriva utvecklingen av koncernens EBITA-tillväxt där förvärvad tillväxt särskiljs från organisk tillväxt.

JUSTERAD EBITDA

Resultat före skatter, räntor samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar justerat för jämförelsestörande poster. Enligt obligationsvillkoren för EBITDA maximalt justeras med 10 procent av rapporterat EBITDA.

Syftet är att bedöma koncernens operationella aktiviteter samt att underlätta jämförelser av EBITDA mellan perioder.

JUSTERAD EBITDA-MARGINAL

EBITDA-marginal utgör justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Syftet är att ge en indikation på lönsamhet i förhållande till omsättning.

JUSTERAD EBITA

Resultat före skatter, räntor samt av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar justerat för jämförelsestörande poster.

Syftet är att bedöma koncernens operationella aktiviteter samt att underlätta jämförelser av EBITA mellan perioder.

JUSTERAD EBITA-MARGINAL

EBITA-marginal utgör justerad EBITA i procent av nettoomsättningen.

Syftet är att ge en indikation på lönsamhet i förhållande till omsättning.



JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Transaktionsrelaterade kostnader, omstrukturerings- och omorganiseringskostnader, omvärderingar av köpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och anläggningstillgångar samt övriga intäkter och kostnader som bedöms vara av engångskaraktär.

Exkludering av jämförelsestörande poster ökar jämförbarheten av resultatet mellan olika perioder.

PROFORMA

Proforma avser den senaste tolv månaders perioden som om samtliga bolag som ingår i koncernen per

rapportperiodens utgång ägts under hela den tolv månaders perioden.

Proforma används för att analysera den operativa verksamhetens utveckling.

RÖRELSEKAPITALBINDNING I PROCENT

Varulager, kundfordringar och leverantörsskulder per utgången av rapportperioden i relation till nettoomsättningen för rapportperioden.

Rörelsekapitalbindningen används för att analysera effektiviteten i koncernens rörelsekapital i förhållande till nettoomsättningen.



Linnea Lindblad, Projektchef på BergFast AB, tillsammans med en av bolagets värdefulla samarbetspartners.



Rätt människor,
rätt värderingar
och rätt företag.



www.stockwik.se