

# Inbjudan till förvärv av aktier av serie B i Storskogen Group AB (publ)

JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS



J.P.Morgan

JOINT BOOKRUNNERS



## VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av upptagandet till handel av aktierna av serie B ("B-aktierna") i Storskogen Group AB (publ), org.nr 559223-8694 på Nasdaq Stockholm samt erbjudandet av B-aktier till allmänheten i Sverige samt till institutionella investerare i Sverige och i utlandet i samband därmed ("Erbjudandet"). I detta Prospekt avses begreppen "Bolaget", "Koncernen", "Koncernbolag" och "Storskogen" Storskogen Group AB (publ), den koncern i vilken Bolaget är moderbolag eller Bolagets dotterföretag, beroende på sammanhanget. I detta Prospekt avses begreppet "segment", beroende på sammanhanget, ett eller flera av Storskogens affärsområden och begreppet "vertikaler" avser, beroende på sammanhanget, ett eller flera av segmentens vertikaler.

Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie"), J.P. Morgan Securities plc ("J.P. Morgan") och Goldman Sachs Bank Europe SE ("Goldman Sachs") är joint global coordinators och joint bookrunners ("Joint Global Coordinators") i samband med Erbjudandet. BNP PARIBAS ("BNP PARIBAS"), Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial ("Danske Bank"), DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial i Sverige ("DNB"), Nordea Bank Abp, filial i Sverige ("Nordea"), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB") och Swedbank AB (publ) ("Swedbank") är joint bookrunners ("Joint Bookrunners") i samband med Erbjudandet (Joint Bookrunners och Joint Global Coordinators benämns tillsammans "Managers"). För ytterligare definitioner av dessa och andra begrepp som används i Prospektet, se avsnittet "Definitioner och ordlista".

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt prospektförordningen (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Storskogen och bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Erbjudandet och detta Prospekt regleras av svensk rätt. Svensk domstol har exklusiv behörighet att avgöra eventuella tvister som uppkommer till följd av eller i samband med Erbjudandet eller detta Prospekt.

## VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE I VISSA JURISDIKTIONER

Erbjudandet består av: (a) ett erbjudande till allmänheten i Sverige och (b) erbjudanden riktade till institutionella investerare i flera jurisdiktioner, inklusive ett erbjudande i USA riktat till "kvalificerade institutionella investerare" (eng. *qualified institutional buyers*) ("QIBs"). Erbjudandet riktats inte till, och kommer inte att riktas till, allmänheten i något annat land än i Sverige och inte heller till någon person vars deltagande kräver ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de som följer av svensk lag. Erbjudandet riktats särskilt inte till personer som är bosatta i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz eller Sydafrika.

Inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande av värdepapper till allmänheten i andra länder än i Sverige. I andra medlemsstater inom EES där Prospektförordningen är direkt tillämplig eller har implementerats i den nationella lagstiftningen för erbjudanden av värdepapper endast lämnas i enlighet med ett tillämpligt undantag i Prospektförordningen och/eller i enlighet med ett tillämpligt undantag i de nationella implementeringsåtgärderna. I de medlemsstater i EES där Prospektförordningen inte är direkt tillämplig eller inte har implementerats i den nationella lagstiftningen för erbjudanden av värdepapper endast lämnas i enlighet med ett tillämpligt undantag i nationell lagstiftning. "Prospektförordningen" avser förordning (EU) 2017/1129 i dess nuvarande lydelse.

I Storbritannien är Erbjudandet endast avsett för, och riktats endast till, kvalificerade investerare som är (i) personer som har professionell erfarenhet av frågor som rör investeringar och som faller inom definitionen av "professionella investerare" (eng. *investment professionals*) i artikel 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (i dess nuvarande lydelse) ("Föreskriften"), (ii) personer som är enheter med hög nettoförmögenhet enligt artikel 49(2)(A)-(D) i Föreskriften eller (iii) andra personer till vilka detta Prospekt lagligen kan delges (samtliga sådana personer som avses i (i), (ii) och (iii) benämns gemensamt "relevanta personer"). Personer i Storbritannien som inte är relevanta personer får inte agera baserat på, eller förlita sig på, detta Prospekt. Alla investeringar eller investeringsaktiviteter som detta Prospekt avser är endast tillgängliga för och kommer endast riktas till relevanta personer.

Joint Bookrunners kommer inte att betrakta någon annan person (oaktat om de är mottagare eller inte av detta Prospekt) som en kund i förhållande till Erbjudandet och kommer inte att vara ansvarig gentemot någon annan än Bolaget för att tillhandahålla det skydd som ges åt deras kunder eller för att tillhandahålla rådgivning i förhållande till Erbjudandet eller någon annan transaktion, annat ärende eller annat arrangemang som avses i detta Prospekt.

## STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Carnegie komma att agera som stabiliseringsmanager och därmed genomföra transaktioner som stabiliserar, upprätthåller eller annars påverkar marknadsvärdet på Storskogens B-aktier (inklusive på en högre nivå än den som i annat fall hade varit rådande på marknaden) under en period om upp till 30 dagar från den dag då priset i Erbjudandet offentliggörs. Sådana stabiliseringsåtgärder kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, på OTC-marknaden eller på annat sätt. Carnegie är inte skyldigt att genomföra några sådana åtgärder och det kan därför inte garanteras att sådana åtgärder kommer att genomföras. Om sådana åtgärder genomförs kan Carnegie när som helst avsluta åtgärderna och de måste avslutas senast vid slutet av den 30-dagarsperiod som nämns ovan.

Påbörjad stabilisering kan komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än priset i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner har genomförts ska Carnegie offentliggöra att stabiliseringstransaktioner genomförts i enlighet med artikel 5(4) i marknadsmissbruksförordningen (EU) 596/2014. Carnegie kommer att offentliggöra huruvida stabilisering har genomförts, det datum då stabilisering inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes och det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes. För mer information om stabilisering, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering".

## BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Storskogens verksamhet och den marknad där Storskogen är verksam.

Den information avseende marknadstorlek och marknadstillväxt samt Storskogens marknadsställning i relation till de konkurrenter som specificeras i detta Prospekt utgör Storskogens uppfattningar som är grundade på information från flera källor, däribland OECD. I den mån andra källor har använts anges det löpande i informationen. Bolagets tillgängliga information har inte kontrollerats av oberoende källor, vilka skulle kunna ha gjort uppskattningar eller haft uppfattningar avseende branschrelaterad information som avviker från Bolagets. Marknads- och verksamhetsinformation kan innehålla uppskattningar avseende framtida marknadstrender eller andra framåtblickande uttalanden.

Verksamhets- och marknadsinformation är till sin natur osäker och reflekterar inte nödvändigtvis de faktiska förhållandena på marknaden. Värdet av statistiska jämförelser med andra marknader är begränsat av olika anledningar. En sådan anledning är att marknader kan ha blivit annorlunda definierade och att information kan ha samlats in genom andra metoder och baserats på andra antaganden. Information som har anskaffats från tredje parter har återgivits korrekt och såvitt Storskogen känner till och kan utöna av sådan information har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Prospektet innehåller i avsnittet "Riskfaktorer" en beskrivning av de riskfaktorer som anses vara väsentliga för Storskogens verksamhet och framtida utveckling. Potentiella investerare bör göra en oberoende bedömning, med eller utan hjälp från rådgivare, av de risker som är förenade med en investering i värdepapperen.

## FRAMÅTBlickande Uttalanden och Presentation av Finansiell Information

Detta Prospekt innehåller vissa framåtblickande uttalanden som återspeglar Bolagets nuvarande syn på framtida händelser samt förväntade finansiella och operationella resultat. Ingen finansiell information i detta Prospekt har, förutom när så uttryckligen anges, reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Vissa siffror i detta Prospekt har avrundats och således summerar inte nödvändigtvis siffrorna i en kolumn i vissa tabeller exakt med totalen för den kolumnen. För mer information, se avsnittet "Presentation av finansiell och annan information".

## VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILLDELADE B-AKTIER

Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnotor som förväntas distribueras omkring den 6 oktober 2021. Institutionella investerare beräknas omkring den 6 oktober 2021 erhålla besked om tilldelning i särskild ordning, varefter avräkningsnotor kommer att utsändas. Efter det att betalning för tilldelade B-aktier har hanterats av Managers kommer de betalda B-aktierna att överföras till avförvären anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning och överföring av betalda B-aktier till förvärvarna av B-aktier medför att dessa förvärvare inte kommer att ha B-aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto förrän tidigast omkring den 8 oktober 2021. Handel i Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm beräknas påbörjas omkring den 6 oktober 2021. Om B-aktier inte är tillgängliga på en förvärvares VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast omkring den 8 oktober 2021 kan det innebära att förvärvaren kanske inte kan sälja dessa B-aktier över börsen från och med den dag då handel i B-aktien påbörjas utan först när B-aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Sammanfattning .....	2
Risikfaktorer .....	9
Presentation av finansiell och annan information .....	25
Inbjudan till förvärv av B-aktier i Storskogen .....	29
Bakgrund och motiv .....	31
Villkor och anvisningar .....	32
Marknadsöversikt .....	38
Verksamhetsbeskrivning .....	45
Utvald historisk finansiell information .....	66
Proformaredovisning .....	77
Operationell och finansiell översikt .....	106
Kapitalisering och skuldsättning .....	135
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor .....	137
Bolagsstyrning .....	144
Aktiekapital och ägarförhållanden .....	152
Utdelningar och utdelningspolicy .....	158
Bolagsordning .....	159
Legala frågor och kompletterande information .....	161
Vissa skattefrågor i Sverige .....	168
Historisk finansiell information .....	F-1
Definitioner och ordlista .....	A-1
Adresser .....	A-2

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

<b>Erbjudandepris</b> per B-aktie .....	38,50 kronor
<b>Anmälningstid</b> för allmänheten i Sverige .....	28 september–5 oktober 2021
<b>Anmälningstid</b> för institutionella investerare .....	28 september–5 oktober 2021
<b>Första dag för handel</b> på Nasdaq Stockholm .....	6 oktober 2021
<b>Likviddag</b> .....	8 oktober 2021

## ÖVRIG INFORMATION

ISIN-kod för B-aktien .....	SE0016797732
Kortnamn (ticker) på Nasdaq Stockholm .....	STOR
LEI-kod .....	549300DL3K4HLJ41KD24

## FINANSIELL KALENDER

<b>Delårsrapport</b> för perioden januari–september 2021 .....	18 november 2021
<b>Bokslutskommuniké</b> för räkenskapsåret 2021 .....	23 februari 2022

# Sammanfattning

## INLEDNING OCH VARNINGAR

### *Inledning och varningar*

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.

Om talan väcks i domstol angående information i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.

Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som har lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar härav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i värdepapperen.

### *Information om emittenten*

Emittent av värdepapperen är Storskogen Group AB (publ), org.nr 559223-8694. Bolagets adress är Hovslagargatan 3, 111 48 Stockholm och dess LEI-kod är 549300DL3K4HLJ41KD24. ISIN-koden för B-aktierna är SE0016797732.

### *Information om Säljande Aktieägare*

Länsförsäkringar Skaraborg, 566000-6866 ("**Länsförsäkringar Skaraborg**"), Länsförsäkringar Värmland, 573201-8329 ("**Länsförsäkringar Värmland**"), Peter Ahlgren, Philian Invest AB, 556925-0425 ("**Philian Invest**"), Ribbylund Management AB, 556817-1481 ("**Ribbylund Management**"), Scalata Invest AB, 559018-9550 ("**Scalata Invest**"), Storskogen SellCo AB, 559324-0012 ("**Storskogen SellCo**") och Ängsmon AB, 556624-8810 ("**Ängsmon**") är säljande aktieägare (de "**Säljande Aktieägarna**").

Länsförsäkringar Skaraborgs adress är Box 600, 541 29 Skövde och dess LEI-kod är 549300TEQL67BBX6IC37.

Länsförsäkringar Värmlands adress är Box 367, 651 09 Karlstad och dess LEI-kod är 549300EDSMKC21M1KZ02.

Peter Ahlgrens adress är Hovslagargatan 3, 111 48 Stockholm.

Philian Invests adress är c/o Ramsbury Property, Box 1421, 111 84 Stockholm och dess LEI-kod är 549300J9APCPON08WR62.

Ribbylund Managements adress är Hovslagargatan 3, 111 48 Stockholm och dess LEI-kod är 894500DFXBZ7M43NG391.

Scalata Invests adress är Hovslagargatan 3, 111 48 Stockholm och dess LEI-kod är 549300N8093K27555N11.

Storskogen SellCo:s adress är Hovslagargatan 3, 111 48 Stockholm och dess LEI-kod är 5493005PYM5MOE35UW88.

Ängsmons adress är Vintervägen 24, 132 48 Saltsjö-Boo och dess LEI-kod är 549300VBY58WBF72VX47.

### *Behörig myndighet*

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen den 27 september 2021. Finansinspektionens besöksadress är Brunngatan 3, 111 38 Stockholm och dess postadress är Box 7821, 103 97 Stockholm. Finansinspektionens telefonnummer är 08-408 980 00 och dess webbplats är [www.fi.se](http://www.fi.se).

## NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

### Vem är emittent av värdepapperen?

**Information om emittenten** Emittent av värdepapperen är Storskogen Group AB (publ), org.nr 559223-8694. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300DL3K4HLJ41KD24.

**Huvudverksamhet** Storskogen är en snabbväxande ägare av små och medelstora företag och har en historik av framgångsrika förvärv. Storskogens affärsidé är att förvärva och driva små- och medelstora företag, vilka avses innehåsa på lång sikt utan någon förutbestämd ägarhorisont. För närvarande fokuserar Storskogen på att förvärva företag inom Sverige, övriga Norden, DACH-regionen (Tyskland, Schweiz och Österrike) och Storbritannien. Storskogens vision är att vara den bästa ägaren för små och medelstora företag inom ett brett urval av branscher och geografiska regioner samt utifrån Storskogens robusta investeringskriterier. Bolaget har ett långsiktigt och hållbart perspektiv när det förvärfvar och driver sina bolag. Gemensamt för samtliga enheter inom Koncernen är ett fokus på lönsamhet, stabila kassaflöden och en stark marknadsposition.

Storskogens befintliga koncernbolag kan delas upp i tre affärsområden med vertikaler för varje affärsområde enligt följande:

Affärsområde	Beskrivning	Vertikal
<b>Tjänster</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fokus på stabila tjänsteföretag med en tydlig nisch och starka positioner på sina marknader.</li> <li>I huvudsak B2B-företag som vänder sig till den offentliga och privata sektorn.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Entreprenad och infrastruktur</li> <li>Installation</li> <li>Digitala tjänster</li> <li>Konstruktion</li> <li>Logistik</li> <li>HR och kompetens</li> </ul>
<b>Handel</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fokus på handelsföretag med starka varumärken inom sina nischer.</li> <li>Framst distributörer och grossister med såväl egna som externa varumärken.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Distributörer</li> <li>Varumärken</li> <li>Producenter</li> </ul>
<b>Industri</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Industriföretag (B2B) som verkar inom automationssystem, industri teknik och produkter.</li> <li>En ny vertikal som är inriktad på gröna lösningar är för närvarande under utveckling.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Automation</li> <li>Industri teknik</li> <li>Produkter</li> </ul>

**Större aktieägare** Nedanstående tabeller visar Bolagets ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet samt omedelbart efter Erbjudandets genomförande om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas respektive om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Informationen i nedanstående tabeller baseras på antagandet att Erbjudandet fulltecknas.

### Ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet

Inga fysiska eller juridiska personer innehar mer än fem procent av samtliga aktier och/eller röster i Bolaget omedelbart före Erbjudandet utöver vad som anges i nedan tabell.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Andel av aktiekapital (%)	Andel av röster (%)
Daniel Kaplan <sup>1)</sup>	77 057 960	7 335 590	84 393 550	5,6 %	18,5 %
Ronnie Bergström <sup>2)</sup>	77 058 190	–	77 058 190	5,1 %	18,4 %
Alexander Murad Bjärgård	75 585 930	1 665 950	77 251 880	5,1 %	18,0 %
Peter Ahlgren <sup>3)</sup>	68 302 680	–	68 302 680	4,5 %	16,3 %
AMF	–	90 000 000	90 000 000	5,9 %	21 %
Övriga aktieägare <sup>4)</sup>	–	1 119 043 290	1 119 043 290	73,8 %	26,7 %
<b>Totalt</b>	<b>298 004 760</b>	<b>1 218 044 830</b>	<b>1 516 049 590</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

1) Inklusive aktier som ägs av Firm Factory AB.

2) Inklusive aktier som ägs av Ångsmon AB.

3) Inklusive aktier som ägs av Ribbylund Management AB.

4) Aktieägare i Bolaget, andra än de Säljande Aktieägarna, som kommer att sälja B-aktier i samband med Erbjudandet kommer att sälja sådana B-aktier till Storskogen SellCo. Storskogen SellCo kommer därefter att omedelbart sälja sådana B-aktier i Erbjudandet. Storskogen SellCo kommer följaktligen att äga 151 726 136 B-aktier omedelbart före Erbjudandet (varav samtliga kommer att säljas av Storskogen SellCo i Erbjudandet). Bl.a. kommer styrelseordföranden Elisabeth Thand Ringqvist (genom bolag) att sälja upp till 24 300 B-aktier genom Storskogen SellCo. Ägarna av Storskogen SellCo är Daniel Kaplan, Ronnie Bergström, Alexander Murad Bjärgård och Peter Ahlgren men ingen av dem kommer att sälja några B-aktier genom Storskogen SellCo.

## NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

### Vem är emittent av värdepapperen?

Större aktieägare,  
forts.

#### Ägarstruktur omedelbart efter Erbjudandets genomförande\* (om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Andel av aktiekapital (%)	Andel av röster (%)
Daniel Kaplan <sup>1)</sup>	38 270 140	36 745 122	75 015 262	4,6 %	14,2 %
Ronnie Bergström <sup>2)</sup>	38 270 254	18 513 504	56 783 758	3,5 %	13,6 %
Alexander Murad Bjärgård	37 539 070	26 691 998	64 231 068	4,0 %	13,6 %
Peter Ahlgren <sup>3)</sup>	33 921 910	15 614 607	49 536 517	3,1 %	12,0 %
AMF <sup>4)</sup>	–	128 961 038	128 961 038	8,0 %	4,4 %
Övriga befintliga aktieägare	–	940 852 500	940 852 500	58,1 %	31,9 %
Övriga investerare i Erbjudandet	–	305 177 804	305 177 804	18,8 %	10,3 %
<b>Totalt</b>	<b>148 001 374</b>	<b>1 472 556 573</b>	<b>1 620 557 947</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

\* Med beaktande av antalet aktier och röster i Bolaget efter A-aktieinlösen och A-aktiekonverteringen som kommer att genomföras i samband med Erbjudandet.

1) Inklusive aktier som ägs av Firm Factory AB och 3 896 103 B-aktier som Daniel Kaplan kommer att förvärva i samband med Erbjudandet.

2) Inklusive aktier som ägs av Ångsmon AB.

3) Inklusive aktier som ägs av Ribbylund Management AB.

4) Inklusive 38 961 038 B-aktier som AMF har åtagit sig att förvärva i samband med Erbjudandet.

#### Ägarstruktur omedelbart efter Erbjudandets genomförande\* (om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Andel av aktiekapital (%)	Andel av röster (%)
Daniel Kaplan <sup>1)</sup>	38 270 140	36 745 122	75 015 262	4,5 %	14,0 %
Ronnie Bergström <sup>2)</sup>	38 270 254	18 513 504	56 783 758	3,4 %	13,4 %
Alexander Murad Bjärgård	37 539 070	26 691 998	64 231 068	3,8 %	13,4 %
Peter Ahlgren <sup>3)</sup>	33 921 910	15 614 607	49 536 517	3,0 %	11,8 %
AMF <sup>4)</sup>	–	128 961 038	128 961 038	7,7 %	4,3 %
Övriga befintliga aktieägare	–	940 852 500	940 852 500	56,2 %	31,3 %
Övriga investerare i Erbjudandet	–	357 383 045	357 383 045	21,4 %	11,9 %
<b>Totalt</b>	<b>148 001 374</b>	<b>1 524 761 814</b>	<b>1 672 763 188</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

\* Med beaktande av antalet aktier och röster i Bolaget efter A-aktieinlösen och A-aktiekonverteringen som kommer att genomföras i samband med Erbjudandet.

1) Inklusive aktier som ägs av Firm Factory AB och 3 896 103 B-aktier som Daniel Kaplan kommer att förvärva i samband med Erbjudandet.

2) Inklusive aktier som ägs av Ångsmon AB.

3) Inklusive aktier som ägs av Ribbylund Management AB.

4) Inklusive 38 961 038 B-aktier som AMF har åtagit sig att förvärva i samband med Erbjudandet.

#### Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Bolagets styrelse består av Elisabeth Thand Ringqvist (ordförande), Bengt Braun, Louise Hedberg, Johan Thorell och Alexander Murad Bjärgård.

Bolagets ledande befattningshavare är Daniel Kaplan (verkställande direktör/medgrundare), Lena Glader (CFO), Alexander Murad Bjärgård (Head of M&A and Corporate Development/medgrundare), Peter Ahlgren (affärsområdeschef Tjänster), Fredrik Bergegård (affärsområdeschef Industri), Christer Hansson (affärsområdeschef Handel) och Mikael Neglén (landschef DACH).

#### Revisor

Ernst & Young Aktiebolag är Storskogens revisor. Åsa Lundvall, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer), är huvudansvarig revisor. Revisorns kontorsadress är Hamngatan 26, 111 47 Stockholm.

## NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

### Finansiell nyckelinformation för emittenten

Sammanfattning  
av finansiell  
nyckelinformation

#### Utvalda resultaträkningsposter

(MSEK)	1 januari–31 december			1 januari–30 juni	
	2020 <sup>1)3)</sup>	2019 <sup>1)3)</sup>	2018 <sup>1)3)</sup>	2021 <sup>2)</sup>	2020 <sup>2)</sup>
Nettoomsättning	8 933	6 163	3 298	6 713	4 177
Rörelseresultat	774	381	272	530	349
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	542	250	194	355	229

- Hämtad från Koncernens reviderade redovisning som anges på s. F-16–F-62. 2019 års siffror består av aggregerad finansiell information fram till Koncernens legala bildande i november 2019 och 2018 års siffror baseras på en aggregering av finansiell information. För vidare information, se Not 1 i Koncernens reviderade redovisning på s. F-23–F-28.
- Hämtad från Koncernens oreviderade delårsrapport som anges på s. F-2–F-14.
- I Koncernens reviderade redovisning för räkenskapsåret 2020 har vissa koncerninterna elimineringsomklassificeringar för att förbättra Koncernens möjlighet att övervaka befintliga affärsområden, vilket innebär att belopp har justerats i varje påverkad post i resultaträkningen för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020. Resultaträkningarna för räkenskapsåren 2018 och 2019 har omarbetats för att underlätta jämförbarhet. Omklassificeringarna har inte påverkat resultatet för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020 eller nyckeltalen som presenteras som finansiella mått i Koncernens reviderade redovisning.

#### Utvalda balansräkningsposter

(MSEK)	31 december			30 juni	
	2020 <sup>1)</sup>	2019 <sup>1)</sup>	2018 <sup>1)</sup>	2021 <sup>2)</sup>	2020 <sup>2)</sup>
Summa tillgångar	12 002	7 923	3 678	27 546	9 650
Summa eget kapital	5 262	3 107	1 495	8 771	3 671

- Hämtad från Koncernens reviderade redovisning som anges på s. F-16–F-62. 2019 års siffror består av aggregerad finansiell information fram till Koncernens legala bildande i november 2019 och 2018 års siffror baseras på en aggregering av finansiell information. För vidare information, se Not 1 i Koncernens reviderade redovisning på s. F-23–F-28.
- Hämtad från Koncernens oreviderade delårsrapport som anges på s. F-2–F-14.

#### Utvalda kassaflödesposter

(MSEK)	1 januari–31 december			1 januari–30 juni	
	2020 <sup>1)</sup>	2019 <sup>1)</sup>	2018 <sup>1)</sup>	2021 <sup>2)</sup>	2020 <sup>2)</sup>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	814	447	215	1 088	251
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 828	-1 721	-947	-4 905	-1 147
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 156	2 825	657	8 541	646

- Hämtad från Koncernens reviderade redovisning som anges på s. F-16–F-62. 2019 års siffror består av aggregerad finansiell information fram till Koncernens legala bildande i november 2019 och 2018 års siffror baseras på en aggregering av finansiell information. För vidare information, se Not 1 i Koncernens reviderade redovisning på s. F-23–F-28.
- Hämtad från Koncernens oreviderade delårsrapport som anges på s. F-2–F-14.

#### Utvalda aggregerade proformaresultaträkningsposter för perioden 1 januari–31 december 2020

(MSEK)	Storskogen	Förvärv fr.o.m.	Proforma- justeringar	Proforma- resultaträkning
		7 jan 2020 t.o.m. 10 okt 2021*		
Nettoomsättning	8 933,4	10 070,7	-40,6	18 963,5
Rörelseresultat	773,8	1 208,6	-120,8	1 861,7
Periodens resultat	573,5	905,8	-172,3	1 307,0

\* Avser såväl faktiska som preliminära tillträdesdatum.

#### Utvalda aggregerade proformaresultaträkningsposter för perioden 1 januari–30 juni 2021

(MSEK)	Storskogen	Förvärv fr.o.m.	Proforma- justeringar	Proforma- resultaträkning
		5 jan 2021 t.o.m. 10 okt 2021*		
Nettoomsättning	6 713,0	3 426,9	-1,3	10 138,6
Rörelseresultat	529,6	423,0	-1,5	951,0
Periodens resultat	381,2	323,6	-13,8	691,0

\* Avser såväl faktiska som preliminära tillträdesdatum.

#### Utvalda aggregerade proformabalansräkningsposter per den 30 juni 2021

(MSEK)	Storskogen	Förvärv fr.o.m.	Proforma- justeringar	Proforma- balansräkning
		1 jul 2021 t.o.m. 10 okt 2021		
Summa tillgångar	27 546,1	781,1	13,3	28 340,6
Summa eget kapital	8 770,7	83,8	-83,5	8 771,0

## NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

### Specifika nyckelrisker för emittenten

#### Väsentliga riskfaktorer som är specifika för emittenten

Väsentliga riskfaktorer som är specifika för emittenten och dess verksamhet omfattar bl.a.:

- Storskogen är föremål för risker relaterade till minskad marknadsefterfrågan och andra makroekonomiska faktorer som ligger utom Storskogens kontroll.
- Covid-19 kan ha en negativ inverkan på Storskogens verksamhet och resultat.
- Storskogens förvärvsstrategi är förenad med risker och det kan inte garanteras att Storskogen kommer att kunna genomföra förvärv som önskat, på förmånliga villkor eller över huvud taget.
- Storskogen är föremål för risker relaterade till ouppmärksammade omständigheter eller otillräcklig hantering av omständigheter i samband med due diligence av förvävsobjekt.
- Storskogens tillväxt och geografiska expansion kan utebli eller misslyckas.
- Storskogen är exponerat för brister relaterade till sin interna kontroll och decentraliserade organisation och det kan ha en negativ inverkan på Storskogens verksamhet.
- Konkurrens om lämpliga förvävsobjekt kan leda till att Storskogen inte kan genomföra förvärv till en rimlig kostnad eller över huvud taget.
- Konkurrens för Koncernbolagen kan ha en negativ inverkan på Storskogens verksamhet och resultat.
- Det kan inte garanteras att Storskogen kan tillgodose sitt finansieringsbehov för den löpande verksamheten och framtida investeringar till en rimlig kostnad eller över huvud taget.
- Nedskrivningar av goodwill, andra immateriella tillgångar eller materiella anläggningstillgångar kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning eller rörelseresultat.

## NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPAREN

### Värdepapperens viktigaste egenskaper

#### Värdepapper som erbjuds och tas upp till handel på Nasdaq Stockholm

B-aktier i Storskogen Group AB (publ), org.nr 559223-8694. ISIN-koden för B-aktierna är SE0016797732. Bolagets samtliga aktier är denominerade i svenska kronor med ett kvotvärde om 0,0005 kronor.

#### Totalt antal aktier i Bolaget

Per dagen för detta Prospekt finns totalt 1 516 049 590 aktier i Bolaget, varav 298 004 760 A-aktier och 1 218 044 830 B-aktier.

#### Rättigheter som sammanhänger med värdepapparen

A-aktierna berättigar innehavaren till tio röster vid bolagsstämma och B-aktierna berättigar innehavaren till en röst vid bolagsstämma. Aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som de innehar. Vid ökning av Bolagets aktiekapital genom kontantemission eller kvittningsemission, där nya A-aktier och B-aktier ges ut, ska varje aktieslag ha företrädesrätt till nya aktier av samma slag och i relation till det tidigare innehavet (primär företrädesrätt). Det andra aktieslaget ska ha en sekundär rätt att teckna den del av emissionen som inte tecknas av aktieägare berättigade till företrädesrätt (sekundär företrädesrätt). För den händelse överteckning sker ska fördelningen ske i relation till tidigare aktieinnehav och därefter vid behov genom lottning.

Vid fondemission ska nya aktier av respektive aktieslag emitteras i förhållande till det antal aktier av varje aktieslag som finns sedan tidigare. Därvid ska de gamla aktierna ge företräde till nya aktier av samma slag i förhållande till sin respektive andel av aktiekapitalet. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast ett aktieslag ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att tecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som sagts ovan ska inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Samtliga aktier kommer efter Erbjudandet att ha lika rätt till utdelning och till tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation av Bolaget.

Med undantag för lock up-åtaganden som Bolagets befintliga aktieägare samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare har åtagit sig under en viss tidsperiod från den första dagen för handel i Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm är B-aktierna fritt överlåtbara enligt gällande lag.

#### Utdelningspolicy

Storskogens styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att utdelningen ska motsvara 0–20 procent av årets resultat.



## NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

### Var kommer värdepapperen att handlas?

<i>Upptagande till handel</i>	Den 10 september 2021 beslutade Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess B-aktier är uppfyllt.
-------------------------------	---

### Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

<i>Väsentliga riskfaktorer som är specifika för värdepapperen</i>	<p>Väsentliga riskfaktorer som är specifika för värdepapperen omfattar bl.a.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>B-aktierna kan handlas under ErbjudandepriSET, marknadspriset på B-aktierna kan vara volatilt och investerare kan förlora hela eller delar av sina investeringar.</li> <li>Framtida förväntade eller faktiska försäljningar av Bolagets aktier kan påverka marknadspriset på B-aktierna.</li> <li>Storskogens möjlighet att betala aktieutdelning i framtiden kan vara begränsad och är beroende av flera faktorer.</li> <li>Grundarna kommer även efter genomförandet av Erbjudandet att inneha ett betydande inflytande över Storskogen och kan komma att utöva sitt inflytande på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse.</li> <li>Valutakursdifferenser kan ha en negativ inverkan på värdet av aktieinnehav eller utdelningar.</li> <li>Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan späda ut befintliga aktieägares aktieinnehav och ha en negativ inverkan på marknadspriset på B-aktierna.</li> </ul>
---	---

## NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN OCH UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM

### På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

<i>Erbjudandets former och villkor</i>	<p><b>Erbjudandet:</b> Erbjudandet omfattar högst 348 034 945 B-aktier i Storskogen, varav de Säljande Aktieägarna erbjuder högst 192 190 790 befintliga B-aktier och Bolaget erbjuder högst 155 844 155 nyemitterade B-aktier. Erbjudandet är uppdelat i två delar: (a) erbjudandet till allmänheten i Sverige och (b) erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.</p> <p><b>Övertilldelningsoption:</b> För att täcka eventuell övertilldelning eller korta positioner i samband med Erbjudandet kommer Bolaget att ge Joint Global Coordinators en option att förvärva högst 52 205 241 ytterligare nyemitterade B-aktier till ErbjudandepriSET, motsvarande högst cirka 15 procent av antalet B-aktier i Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). Om Joint Global Coordinators utnyttjar Övertilldelningsoptionen till fullo kommer Erbjudandet att omfatta högst 400 240 186 B-aktier, motsvarande cirka 26,2 procent av det totala antalet B-aktier i Bolaget efter Erbjudandet.</p> <p><b>ErbjudandepriSET:</b> PriSET per B-aktie i Erbjudandet är 38,50 kronor ("ErbjudandepriSET"). ErbjudandepriSET har fastställts av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators baserat på ett antal faktorer, bl.a. diskussioner med cornerstoneinvestorer och vissa andra institutionella investerare.</p>
--	---

<i>Förväntad tidsplan</i>	<table> <tr> <td>Anmälningsperiod för allmänheten i Sverige</td> <td>28 september–5 oktober 2021</td> </tr> <tr> <td>Anmälningsperiod för institutionella investerare</td> <td>28 september–5 oktober 2021</td> </tr> <tr> <td>Beräknad första dag för handel i B-aktien på Nasdaq Stockholm</td> <td>6 oktober 2021</td> </tr> <tr> <td>Likviddag</td> <td>8 oktober 2021</td> </tr> </table>	Anmälningsperiod för allmänheten i Sverige	28 september–5 oktober 2021	Anmälningsperiod för institutionella investerare	28 september–5 oktober 2021	Beräknad första dag för handel i B-aktien på Nasdaq Stockholm	6 oktober 2021	Likviddag	8 oktober 2021
Anmälningsperiod för allmänheten i Sverige	28 september–5 oktober 2021								
Anmälningsperiod för institutionella investerare	28 september–5 oktober 2021								
Beräknad första dag för handel i B-aktien på Nasdaq Stockholm	6 oktober 2021								
Likviddag	8 oktober 2021								

<i>Utspädningseffekt</i>	Bolagets erbjudande av högst 155 844 155 nyemitterade B-aktier medför en utspädningseffekt om cirka 9,6 procent av aktiekapitalet och cirka 5,3 procent av rösterna (cirka 12,4 procent av aktiekapitalet och cirka 6,9 procent av rösterna om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).*
--------------------------	---

\* Med beaktande av antalet aktier och röster i Bolaget efter A-aktieinlösen och A-aktiekonverteringen som kommer att genomföras i samband med Erbjudandet.

<i>Kostnader för Erbjudandet</i>	Storskogens kostnader för Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm, inklusive betalning till Joint Bookrunners och andra rådgivare samt övriga beräknade transaktionskostnader, förväntas uppgå till cirka 298 miljoner kronor (under antagandena att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo), av vilka cirka 60 miljoner kronor väntas påverka resultaträkningen (varav cirka 30 miljoner kronor är inkluderade i Bolagets redovisning fram till den 30 juni 2021). Courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet.
----------------------------------	--

## NYKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN OCH UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM

### På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

<i>Upptagande till handel på Nasdaq Stockholm</i>	B-aktierna kommer att handlas på Nasdaq Stockholm. Kortnamnet (tickern) för B-aktierna kommer att vara STOR. A-aktierna kommer inte att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm.
---	--

### Vem är erbjudaren och/eller den person som ansöker om upptagande till handel?

<i>Erbjudare</i>	Emittent av värdepapperen är Storskogen Group AB (publ), org.nr 559223-8694. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300DL3K4HLJ41KD24.
<i>Säljande Aktieägare</i>	Länsförsäkringar Skaraborg är ett svenskt ömsesidigt försäkringsbolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Skövde. Bolagets verksamhet regleras av försäkringsrörelselagen (2010:2043). Länsförsäkringar Värmland är ett svenskt ömsesidigt försäkringsbolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Karlstad. Bolagets verksamhet regleras av försäkringsrörelselagen (2010:2043). Peter Ahlgren är en svensk fysisk person. Philian Invest är ett svenskt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Ribbylund Management är ett svenskt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Scalata Invest är ett svenskt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Storskogen SellCo är ett svenskt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Ångsmon är ett svenskt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

### Varför upprättas detta Prospekt?

<i>Bakgrund och motiv samt användning av emissionslikvid</i>	Syftet med Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm är att möjliggöra för Bolaget att bredda sin aktieägarbas och ge Storskogen ytterligare tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna samt därigenom understödja Bolagets fortsatta förvärvs- och tillväxtstrategi samt ytterligare stärka Bolagets förvärvsfinansieringsförmåga. Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm förväntas även öka kännedomen om Storskogen och dess verksamhet, i synnerhet utomlands, bland potentiella målbolag samt bland nuvarande och potentiella framtida samarbetspartners. Upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm avses skapa en likvid marknad för B-aktierna och Erbjudandet möjliggör för de Säljande Aktieägarna att avyttra en del av sina befintliga aktieinnehav. Nyemissionen förväntas tillföra Storskogen cirka 6,0 miljarder kronor (cirka 8,0 miljarder kronor om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) före avdrag för transaktionskostnader om cirka 298* miljoner kronor. Storskogen förväntas således tillföras en nettolikvid om cirka 5,8 miljarder kronor (cirka 7,8 miljarder kronor om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Storskogen har för avsikt att använda nettolikviden för att i första hand stärka Bolagets likviditet, vilket kommer att medföra ytterligare kapital till den fortsatta förvärvs- och tillväxtstrategin, och i andra hand allmänna bolagsändamål. Bolaget kommer inte att erhålla någon försäljningslikvid från de Säljande Aktieägarnas försäljning av befintliga B-aktier.
--	--

\* Under antagandena att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, och av vilka cirka 60 miljoner kronor väntas påverka resultaträkningen (varav cirka 30 miljoner kronor är inkluderade i Bolagets redovisning fram till den 30 juni 2021).

<i>Intressen och intressekonflikter</i>	I samband med Erbjudandet tillhandahåller Managers vissa tjänster till Bolaget och de Säljande Aktieägarna för vilka de kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Managers har från tid till annan inom ramen för den löpande verksamheten tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget och de Säljande Aktieägarna. Inom ramen för sina löpande verksamheter kan vissa Managers och deras närstående genomföra eller inneha ett antal investeringar samt aktivt handla med skuldinstrument eller värdepapper (eller relaterade derivatinstrument) och finansiella instrument (vilka kan omfatta banklån och/eller creditswappar) för sin egen räkning och för sina kunders räkning och kan när som helst inneha långa och korta positioner i sådana värdepapper och instrument. Sådan investerings- och värdepappersrörelse kan involvera Bolagets värdepapper och instrument.
---	--

# RisikfaktorER

En investering i Bolagets B-aktier är förenad med risker. Inför ett investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som anses vara väsentliga i förhållande till Bolaget och Bolagets B-aktiers framtida utveckling, såsom risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker, risker relaterade till B-aktierna och upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. De riskfaktorer som per dagen för detta Prospekt anses vara väsentliga för Bolaget och B-aktierna beskrivs nedan. Riskfaktorernas väsentlighet har bedömts utifrån sannolikheten att de förverkligas och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. De riskfaktorer som för närvarande bedöms vara mest väsentliga i varje underavsnitt presenteras först men i övrigt är riskfaktorerna inte rangordnade i någon särskild väsentlighetsordning. Beskrivningen av nedanstående riskfaktorer baseras på information som är tillgänglig och uppskattningar som har gjorts per dagen för detta Prospekt.

## RISKER RELATERADE TILL STORSKOGENS VERKSAMHET OCH BRANSCH

### Storskogen är föremål för risker relaterade till minskad marknadsefterfrågan och andra makroekonomiska faktorer som ligger utom Storskogens kontroll

Koncernen har tre affärsområden, Tjänster, Industri och Handel, och verkar främst i Sverige (82 procent av Nettoomsättningen under 2020) men även i flera andra länder såsom Norge, Danmark, Schweiz och Storbritannien. Koncernen är beroende av att det finns en efterfrågan på de produkter som produceras och de tjänster som utförs av Koncernbolag bland konsumenter och industriella köpare, vilket i sin tur påverkas av faktorer såsom funktionalitet, pris, design och allmän marknadsefterfrågan. Marknadsefterfrågan påverkas i stor utsträckning av makroekonomiska faktorer som ligger utom Koncernens kontroll, däribland makroekonomiska förhållanden i Sverige, Norge, Danmark, Schweiz, Storbritannien och övriga länder där Koncernen bedriver verksamhet samt makroekonomiska förhållanden i länder och regioner i vilka Koncernen inte har några Koncernbolag. Förhållanden på den globala kapitalmarknaden och ekonomiska förhållanden i allmänhet, såsom konsumtion, affärsinvesteringar, offentliga investeringar, volatiliteten och stabiliteten på kapitalmarknaden, inflation och deflation, påverkar Koncernens verksamhet samt såväl Koncernens som Koncernbolagens utveckling.

Inom affärsområdet Handel har t.ex. distributörer och tillverkare av produkter för byggsektorn (t.ex. Skidstahus, en trähustillverkare, SGD, en golvdistributör och Riviera, en tillverkare av markiser och persienner) historiskt uppvisat en känslighet vid ett försämrat ekonomiskt klimat eftersom detta ofta leder till en minskad aktivitet inom byggsektorn och därmed en minskad efterfrågan på relaterade produkter. Inom affärsområdet Tjänster har t.ex. vertikalerne Konstruktion, Entreprenad och infrastruktur samt Installation historiskt uppvisat en känslighet vid ett försämrat ekonomiskt klimat eftersom färre infrastrukturprojekt och färre bostadsprojekt initieras på nationell nivå.

Inom affärsområdet Industri har t.ex. affärsenheten Berco och vertikalen Industriteknik, vilken genererar väsentliga intäkter från bilindustrin, historiskt uppvisat en hög känslighet mot ett försämrat ekonomiskt klimat eftersom dessa delar av Koncernen genererar väsentliga intäkter från kunder som är särskilt fokuserade på att genomföra kostnadsbesparingar och kontinuerliga förbättringar. Spridningen av Coronavirus-/2019-nCov (inklusive olika variationer därav benämns gemensamt "covid-19") har påverkat dessa företag eftersom efterfrågan på dessa vertikalers produkter försvann.

Inom affärsområdet Handel har såväl hårvårdsföretag inom vertikalen Distributörer som Imazo (som säljer djurvårdsprodukter) historiskt uppvisat en lägre känslighet vid ett försämrat ekonomiskt klimat. Inom affärsområdet Tjänster har t.ex. vertikalen HR och kompetens historiskt uppvisat en lägre känslighet mot ett försämrat ekonomiskt klimat på grund av verksamhetens kontracykliska natur. Inom affärsområdet Industri har t.ex. affärsenheten ARAT och vertikalen Automation historiskt uppvisat en lägre känslighet mot ett försämrat ekonomiskt klimat eftersom dess produktion är kunskapsbaserad och mindre beroende av kostnader för arbetskraft. ARAT har t.ex. inte allvarligt påverkats av covid-19-pandemin eftersom det funnits en starkare makroekonomisk faktor som påverkat ARATs verksamhet, nämligen pris- och efterfrågeökningar för trävaror.

Det finns en risk att tidigare konsumentmönster förändras i framtiden och att de affärsområden som tidigare har varit eller för närvarande är föremål för mindre cykliska influenser uppvisar större ekonomiska fluktuationer i framtiden. Om exempelvis svenska hushålls disponibla inkomster minskar väsentligt skulle den organiska tillväxten i affärsområdet Tjänster förmodligen minska. På liknande sätt kan efterfrågan på produkter från affärsområdet Industri minska om företags benägenhet att investera och tillgång till finansiering försämras, vilket kan vara fallet under globala eller lokala finansiella kriser. Vid utbrottet av covid-19-pandemin, då globala kapitalmarknader blev föremål för särskilt påtagliga påfrestningar, pausade många industriella köpare tillfälligt sina projekt, vilket resulterade

rade i en minskning i den organiska nettoomsättningen för affärsområdet Industri under det andra och tredje kvartalet 2020. Långvariga nedgångar i konsumentefterfrågan till följd av osäkra ekonomiska förhållanden på en eller flera av Koncernens marknader eller en försämring av Koncernbolagens kunders finansiella förhållanden kan även ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernbolagens Nettoomsättning, vilket i sin tur kan resultera i lägre utdelningar till Bolaget och en minskning av marknadsvärdet på Bolagets direkta och indirekta innehav. Detta kan leda till att Bolaget behöver göra nedskrivningar, resulterande i en motsvarande kostnad i resultaträkningen, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

### **Covid-19 kan ha en negativ inverkan på Storskogens verksamhet och resultat**

Spridningen av covid-19 har haft störande effekter på den globala ekonomin, inklusive ökad volatilitet och ökade störningar på finansiella marknader. Till följd av covid-19 har myndigheter vidtagit ett antal åtgärder i syfte att begränsa spridningen av covid-19, såsom nedstängningar av verksamheter, reserestriktioner, karantäner samt begränsningar av sammankomster och andra evenemang på samtliga marknader på vilka Koncernen bedriver verksamhet. Om covid-19 förlängs, om nya sjukdomar sprids som ger upphov till liknande effekter eller om åtgärderna för att minska den negativa inverkan av covid-19 visar sig vara otillräckliga kan den negativa effekten på den globala ekonomin förvärras och resultera i ytterligare försämringar i realekonomin och på finansiella marknader, vilket kan påverka efterfrågan på Koncernens varor och tjänster negativt.

Vissa av Koncernens verksamheter har påverkats negativt av de åtgärder som myndigheter har vidtagit. Inom affärsområdet Industri påverkades t.ex. vissa av Koncernbolagen inom vertikaler Industri teknik och Produkter (inklusive leverantörer till fordons- och möbelbranscherna) väsentligt av de initiala covid-19-nedstängningarna. Dessa Koncernbolag upplevde att efterfrågan och antalet ordrar minskade eftersom deras kunder i många fall stoppade produktionen och förlitade sig på statliga stödåtgärder. Vad avser affärsområdet Handel har Koncernbolag inom vertikaler Varumärken och Producenter påverkats negativt på grund av störningar i leveranskedjan och försenade leveranser från leverantörer baserade på annan plats i Europa eller i Asien samt på grund av en minskad efterfrågan i allmänhet. Exempelvis påverkades en av affärsenheterna som tillverkar förlovnings- och vigselringar allvarligt till följd av att många bröllopsplaner skjutits på under covid-19. Andra bolag påverkades allvarligt av den betydande kundnedgången till följd av restriktioner och krav på social distansering eller strikta nedstängningar av samhällen och butiker på europeiska marknader som är av särskild betydelse för dem. Effekterna av förlängda och/eller ytterligare restriktioner för dessa och andra Koncernbolag kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens resultat, produkter och tjänster, verksamheter och finansiella ställning.

Om covid-19-pandemin fortsätter, eller om nya sjukdomar sprids som ger upphov till liknande effekter, eller om åtgärderna för att minska den negativa inverkan av covid-19 visar sig vara otillräckliga kan de hälsorisker som är förenade med detta resultera i en ökad otillgänglighet av personal och/eller leverantörer, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens tjänsters kvalitet och kontinuitet samt på Koncernens renommé. Vissa av Koncernbolagen tog del av statligt finansierade permitteringsprogram under det initiala utbrottet av covid-19 och de anställda kunde återgå till arbete under sommaren 2020. Det kan inte garanteras att Koncernbolagen kommer att kunna ta del av statligt finansierade permitteringsprogram i framtiden och som ett resultat kan Koncernens verksamheter bli föremål för avbrott i situationer där delar av Koncernens arbetsstyrka behöver reduceras till följd av effekterna från covid-19 eller liknande utbrott av andra sjukdomar.

Covid-19 kan även resultera i avbrott i Koncernens verksamheter och/eller hos leverantörer av varor och tjänster till Koncernens verksamheter. Som ett resultat kan Koncernens verksamheter, produkter och tjänster, rörelseresultat samt Koncernens renommé och finansiella ställning påverkas negativt under en väsentlig tidsperiod. Det finns även en risk att konsumenters vanor förändras som ett direkt eller indirekt resultat av covid-19-pandemin samt att de vertikaler och affärsenheter som har varit eller för närvarande är föremål för stark eller kontinuerlig efterfrågan kommer att uppvisa en lägre efterfrågan eller bli föremål för större fluktuationer i efterfrågan till följd av förändrade vanor. Som ett resultat kan sådana förändringar i efterfrågan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamheter, produkter och tjänster, rörelseresultat och finansiella ställning.

### **Storskogens förvävsstrategi är förenad med risker och det kan inte garanteras att Storskogen kommer att kunna genomföra förvärv som önskat, på förmånliga villkor eller över huvud taget**

En grundläggande del av Koncernens affärs- och tillväxtstrategi är att expandera Koncernens befintliga verksamhet genom förvärv av små och medelstora företag, vilka avses innehåsa på lång sikt utan någon förutbestämd ägarhorisont. Koncernen arbetar utifrån en aktiv förvävsstrategi och en stor del av Koncernens tillväxt förväntas även i framtiden att bestå av både strategiska och andra typer av förvärv som framstår som förmånliga, bl.a. för att expandera den befintliga verksamheten och gå in på nya marknader i Sverige och i andra länder. Sedan 2012 har Koncernen förvärvat affärsenheter och genomfört flera tilläggsförvärv till befintliga affärsenheter, vilket resulterat i en Koncern med 99 affärsenheter (inklusive förvärven av bolag som Koncernen förväntas tillträda i oktober 2021), inom tolv vertikaler och i tre affärsområden. Sedan den 1 januari 2021 har 57 affärsenheter (inklusive förvärven av sex bolag som Koncernen förväntas tillträda i oktober 2021, där förvärvet av Artum räknas som åtta förvärv samt förvärven av Ashe Invest och On Target räknas som ett förvärv) adderats till Koncernen genom att

<sup>1</sup> En affärsenhet är en verksamhet, som kan bestå av flera Koncernbolag, som i sin tur utgör en fristående enhet inom ett av affärsområdena och som leds av Koncernen. Jämförelsevis är ett tilläggsförvärv ett bolag som förvärvas av en av affärsenheterna och därför styrs av ledningen i den förvärvande affärsenheten.

Koncernen har tillträtt eller ingått avtal om att förvärva företag i Sverige, Norge, Danmark, Storbritannien, Schweiz och Tyskland. Det finns en risk att Koncernens förvävsstrategi inte kommer att få önskad effekt eller utfall, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, samt i sin tur ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och intäkter. Koncernens exponering mot sådana risker ökar ytterligare i takt med att Koncernen växer och genomför större och mer kostsamma förvärv som medför större finansiella åtaganden.

Risker kan även innefatta svårigheter att identifiera lämpliga målbolag, inklusive till följd av svåra marknadsförhållanden orsakade av covid-19, vilket kan leda till att färre bolag möter Koncernens investeringskriterier. När ett målbolag väl har identifierats finns det en risk att det inte är möjligt att förvärva ett sådant målbolag till förmånliga villkor eller över huvud taget och Koncernen kan även i dessa fall ådra sig omfattande rådgivarkostnader fastän förvävsprocessen inte leder till att det identifierade målbolaget förvärvas. Därutöver finns det även en risk att Koncernen kan göra felaktiga kommersiella bedömningar i samband med förvävsprocesser och eventuella expansioner inom nya geografiska marknader och/eller verksamhetsområden. Detta kan i sin tur leda till att Koncernen går miste om potentiellt förmånliga förvärv, förvärvar bolag som inte lever upp till Koncernens förväntningar och/eller att Koncernen expanderar sin verksamhet inom nya geografier eller verksamhetsområden som inte leder till de positiva effekter som Koncernen avser uppnå med sådana expansioner. Felaktiga kommersiella bedömningar i samband med förvärv eller expansioner kan även resultera i ökade kostnader som Koncernen inte kan kompensera för om de förväntade positiva effekterna av sådana förvärv eller expansioner helt eller delvis uteblir, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Förvärv är i vissa fall stora och komplexa samt involverar väsentliga kostnader för bl.a. finansiering och för finansiella, legala och andra rådgivare, varav en stor andel ådras av Koncernen som köpare. Det finns en risk att Koncernen kan ådra sig kostnader även om det aktuella förvärvet av olika skäl inte kan genomföras. Koncernen kanske inte heller kan erbjuda ersättning från säljarna för sådana kostnader, exempelvis till följd av kontraktuella eller legala begränsningar.

I samband med förvärv har det varit vanligt förekommande att Koncernen ingått antingen avtal om tilläggsköpeskillningar eller lämnat en minoritetsandel hos ledningen i det förvärvade bolaget. Villkoren för och storleken på tilläggsköpeskillningarna är avhängig den finansiella utvecklingen i det aktuella förvävsobjektet, och det förekommer att dessa inte har en överenskommen maxnivå. Vanligtvis är tilläggsköpeskillningarna baserade på genomsnittlig EBITA under två till tre år efter förvärvet. Koncernen kan därför behöva betala tilläggsköpeskillningar till säljarna av ett förvävsobjekt som är högre än förväntat, som kanske inte har blivit adekvat beräknade eller som inte är i linje med den finansiella utvecklingen eller värderingen av den relevanta verksamheten, vilket kan resultera i en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. På liknande sätt ställer Koncernen regelbundet ut säljoptioner till säljare för deras kvarvarande ägarandel i förvävsbolaget. Sådana säljoptioner innebär att säljaren i fråga kan påkalla Koncernens

köp av minoritetsägarens återstående aktier i Koncernbolaget (dessa köpoptioner går inom Koncernen under benämningen minoritetsoptioner). Villkoren för minoritetsoptionerna är oftast avhängiga den finansiella utvecklingen i det aktuella förvävsobjektet. Minoritetsoptionerna medför dock att Koncernen kan bli skyldig att köpa en säljares (återstående) andel i ett förvävsobjekt till en oväntat hög köpeskilling som kanske inte har blivit adekvat beräknad eller som inte är i linje med den finansiella utvecklingen eller värderingen av den relevanta verksamheten, vilket kan leda till en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Storskogen är föremål för risker relaterade till ouppmärksammade omständigheter eller otillräcklig hantering av omständigheter i samband med due diligence av förvävsobjekt**

Det finns en risk att eventuella problem med ett målbolag, såsom investeringsbehov, utestående åtaganden eller framtida förluster, inte upptäcks under Koncernens finansiella, legala, organisatoriska, ESG- och operationella granskning av målbolaget – t.ex. till följd av bedrägeri eller felaktig information. För en översikt av den due diligence-granskning som genomförs i samband med förvävsprocessen, se avsnittet ”Verksamhetsbeskrivning – Storskogens verksamhet – Företagsutveckling och företagsförvärv”. Enskilda förvävsavtal kan även sakna erforderliga garantier i förhållande till de identifierade och oidentifierade riskerna i samband med förvärvet. När due diligence-granskning av ett målbolag genomförs kan tillit fästas vid offentlig information, vilket ofta inkluderar information som tillhandahålls av målbolaget. Offentlig information eller tredjepartsskällor kan dock vara begränsade, felaktiga och/eller vilseledande. Risker som har identifierats och beaktats inför respektive förvärv kan även vara felaktigt bedömda och ha en negativ inverkan vad gäller värderingen och framtidsutsikterna samt resultera i oväntade kostnader. Ett målbolag kan följaktligen bli föremål för kundförluster, regulatoriska problem, oförutsedda kostnader eller andra oförutsedda problem efter förvärvet, såsom lågt orderintag, olönsamma projekt eller låga marginaler, eller ha större åtaganden eller skulder än vad som ursprungligen beräknades, vilket i sin tur kan leda till att Koncernen behöver göra ytterligare kapitaltillskott, att relevant affärsenhet på ett eller annat sätt behöver begränsa eller omstrukturera sin verksamhet eller sin ledning och kan orsaka renomméskada för Koncernen. Som ett exempel tillhandahölls Koncernen i början av 2020 felaktig information i samband med förvärvet av Svenska Tungdykargruppen som hade väsentliga brister i sin finansiella rapportering, vilket ledde till en negativ effekt om cirka 30 miljoner kronor i finansnettot avseende helåret 2020.

Om due diligence-granskningar utförs felaktigt eller endast i begränsad omfattning kan Koncernen även komma att förvärva bolag som inte uppfyller Koncernens hållbarhetskriterier vilket kan leda till merkostnader i form av sanktionsavgifter eller böter, ökade kostnader eller skada på Koncernens renommé, särskilt med hänsyn till Koncernens ambition att förvärva bolag med en långsiktigt hållbar affärsmodell. Brister i förvärvade bolag eller misslyckade integrationsförsök till följd av exempelvis en missvisande due diligence-granskning kan vidare leda till att

hela Koncernens renommé skadas. Sådana skador på Koncernens renommé kan resultera i minskade intäkter för Koncernbolagen till följd av att kunder aktivt väljer att göra sina inköp från Koncernens konkurrenter, vilket i sin tur kan minska utdelningsbara belopp till Bolaget och därigenom ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Skador på Koncernens renommé kan även resultera i att ägare av potentiella målbolag blir ovilliga att sälja sina bolag till Koncernen över huvud taget eller att de kräver en extra prispremie, vilket kan vara skadligt för Koncernens framtidsutsikter och rörelseresultat eller minska Koncernens avkastning.

### **Storskogens tillväxt och geografiska expansion kan utebli eller misslyckas**

Koncernen har sedan den grundades haft en snabb tillväxt genom förvärv, med en genomsnittlig årlig Nettoomsättnings-tillväxt om cirka 75,3 procent under de tre senaste räkenskaps-åren. Att integrera nyförvärvade verksamheter har krävt och kommer att fortsätta kräva utveckling av Koncernens finansiella system och ledningskontrollsystem samt interna processer. Informations- och kontrollsystem är komplexa system vilka kräver kontinuerlig utveckling som speglar Koncernens affärs-behov och de inneboende riskerna i Koncernens verksamhet.

När Storskogen förvärvar nya företag, inklusive i samband med s.k. tilläggsförvärv där det förvärvade bolaget integreras i någon av Storskogens befintliga verksamheter, är det viktigt att Storskogen lyckas behålla och attrahera en kvalificerad ledning samt vidareutbilda och utöva fortsatt tillsyn över personalen i det förvärvade bolaget. Koncernbolag, särskilt när de är nyligen förvärvade, kan brista i att efterleva Koncernens interna rapporteringskrav och Koncernen kan behöva investera betydande tid och resurser för att säkerställa integriteten i sin kontrollmiljö, inklusive efterlevnad av sina rapporteringskrav. Om Koncernen inte lyckas upprätthålla adekvata finansiella och ledningsinformationssystem, interna processer och/eller integriteten i sin kontrollmiljö kan Koncernens styrning, finansiella ställning och resultat påverkas negativt.

Ett målbolag kan även kräva betydande uppmärksamhet och resurser från företagsledningen och kan således förhindra företagsledningen från att utföra andra åtgärder som krävs för förvaltningen av Koncernen, vilket ytterst kan leda till att Koncernen blir oförmögen att genomföra ytterligare förvärv eller leda till en försämring av koncernledningens förmåga att övervaka Koncernens andra verksamheter på ett effektivt sätt. I samband med tilläggsförvärv till befintliga verksamheter finns det även en risk att förväntade synergi- och effektivitetseffekter inte realiserar i den omfattning som har förväntats, eller över huvud taget, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och intäkter.

Det finns en risk att Koncernens tillväxtstrategi inte avsätter tillräckliga resurser eller tid för att utveckla Koncernens interna kontrollsystem och processer på det sätt som kan komma att krävas för att dessa system och processer ska kunna hantera Koncernens fortsatta tillväxt och de risker som är förenade med sådan tillväxt. Misslyckanden att hantera sådana tillväxtrisker kan leda till ökade rörelsekostnader och till att Koncernbolagen inte når sina respektive strategiska och finansiella mål, vilket kan

resultera i lägre intäkter och kräva ytterligare allokering av företagsledningens resurser och kan därför ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och rörelseresultat. Koncernens fortsatta tillväxt kan kräva implementering av nya interna system och formella processer, vilket kan förändra företagskulturen inom Koncernen och kan innefatta en försämring av den entreprenöriella andan inom Koncernen.

Koncernens tillväxtstrategi på kort till medellång sikt innefattar geografisk expansion, huvudsakligen inom Norden, Storbritannien och DACH-regionen (Tyskland, Österrike och Schweiz). Därutöver utvärderar Storskogen potentiella framtida fokusområden, exempelvis USA, Asien och Nederländerna. Förvärv som genomförs inom nya geografiska områden är föremål för mer omfattande due diligence-granskningar eftersom det finns ytterligare risker och osäkerheter relaterade till dessa, såsom en sämre marknadskänedom, ett växande antal legala och regulatoriska krav samt högre kostnader för finansiella, legala och skatterådgivare hänförliga till exponering mot ytterligare jurisdiktioner. Till följd av en mer geografiskt diversifierad portfölj kan synergieffekter mellan Koncernbolagen komma att minska och best practice inom Koncernen kanske inte kan implementeras fullt ut. Koncernens geografiska expansion kan även exponera Koncernen mot nya risker såsom handelsrestriktioner, tullar, kvoter och andra restriktioner samt öka befintliga risker som kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernen. Misslyckanden avseende implementering av nya initiativ eller geografiska expansioner kan medföra att Koncernen inte uppnår sina finansiella mål.

Eftersom Koncernen främst har förvärvat bolag inom Norden är det svårt att förutse resultaten av expansion eller nya initiativ utanför Norden. Risker för att Koncernen gör felaktiga kommersiella bedömningar ökar i samband med geografisk expansion och nya initiativ på nya marknader eftersom det är svårare för Koncernen att analysera nya marknader som Koncernen har mindre erfarenhet av och kunskap om. Det är inte heller säkert att Koncernen kan uppnå sina mål eller ett likvärdigt transaktionsflöde utanför Norden. Exempelvis har det under de senaste förvärvsprocesserna som Koncernen genomfört utanför Sverige varit svårare för Koncernen att uppnå exklusivitet under förvärvsprocessen, vilket kan leda till färre och mer kostsamma transaktioner. Koncernen kunde i dessa processer inte heller förlita sig på sina standardiserade processer och avtal vilket i vissa fall förlängde förvärvsprocesserna och gjorde dem mer kostsamma, t.ex. SGS i Storbritannien och PerfectHair.ch i Schweiz. Det var även svårare för Koncernen att integrera målbolagen, t.ex. på grund av att målbolagen tillämpade andra redovisningsprinciper och att övergången från dessa redovisningsprinciper till IFRS tog längre tid än planerat.

Det finns även en risk att Storbritanniens utträde från Europeiska unionen ("EU") resulterar i osäkerhetsmoment och/eller andra konsekvenser som gör att det blir svårare, tar längre tid eller kräver mer resurser än förväntat att fortsätta expandera och bedriva verksamhet inom Storbritannien i enlighet med Koncernens tillväxtstrategi, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens tillväxt och geografiska expansion.

Koncernens geografiska expansion kan även påverka Koncernens varumärke och renommé negativt eftersom Koncernen kommer att avvika från sin tidigare profil som en koncern med stark förankring till svenska lokala samhällen. Detta kan leda till att ägare till potentiella målbolag blir motvilliga att sälja sina bolag till Koncernen, eller ge dem incitament att sälja sådana potentiella målbolag till ett högre pris, och därmed ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens resultat och framtidsutsikter i Sverige.

**Storskogen är exponerat för brister relaterade till sin interna kontroll och decentraliserade organisation och det kan ha en negativ inverkan på Storskogens verksamhet**

Koncernen tillämpar en decentraliserad organisationsmodell, vilket innebär att Koncernbolagen i stor utsträckning är ansvariga för att bedriva verksamheten självständigt och att antalet samarbeten inom Koncernen är begränsat. Koncernledningen styr, kontrollerar och övervakar Koncernbolagens aktiviteter huvudsakligen genom att utse verkställande direktörer (eller motsvarande positioner) i Koncernbolagen och genom att löpande övervaka utvecklingen baserat på bl.a. ett fåtal nyckeltal och processer för finansiell rapportering. Storskogen är representerat i styrelserna för samtliga affärsenheter genom chefen för respektive affärsområde eller genom Investment Directors och Investment Managers. Den verkställande direktören för varje affärsenhet rapporterar direkt till Investment Directors och/eller chefen för respektive affärsområde och styrelsen för varje affärsenhet kan i stor utsträckning fatta egna beslut samt kontrollerar, tillsammans med affärsenhetens ledningsgrupp, verksamheten och ansvarar för kunder, försäljning, personal och resultat. Koncernen är därför beroende av verkställande direktörer och ledningsgrupper på Koncernbolagsnivå och det finns en risk att en decentraliserad organisation leder till tillkortakommanden avseende implementeringen och/eller efterlevnaden av policyer, riktlinjer och nya initiativ samt avseende en pålitlig och effektiv förvaltning, riskhantering och kvalitetskontroll av verksamheterna. Exempelvis kan produktionsstörningar i Koncernens verksamhet till följd av vanskötsel samt bristande efterlevnad av policyer och riktlinjer för intern kontroll ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns även en risk att bristen på en specifik kompetens i de olika Koncernbolagen, inom områden såsom juridik och ekonomi, kan leda till ofullständiga, långsamma eller felaktiga affärsbeslut, vilket medför en renommérisk för Koncernen.

Bolagsstyrning i en decentraliserad organisation lik Koncernens ställer höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. Koncernbolagen använder olika redovisningssystem och varje Koncernbolag rapporterar sina uppgifter till Bolaget separat. Det finns en risk att uppgifter inte rapporteras över huvud taget, rapporteras för sent eller är ofullständiga eller felaktiga, eller en kombination av dessa, vilket i varje enskilt fall kan få betydande negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Det kan vara svårt att inrätta effektiva och tillräckliga interna kontroller i en decentraliserad organisation. Om Koncernen brister i att bibehålla, eller för nya förvärv inrätta, adekvat bolagsstyrning och intern kontroll kan Koncernen kanske inte använda sina resurser på det mest effektiva sättet och därför ådra sig högre kostnader än nödvändigt. Brister i Koncernens interna kontroll kan även göra att oegentligheter i enskilda Koncernbolag inte upptäcks, vilket bl.a. kan leda till rättsliga förfaranden och kostsamma utredningar. Sådana brister kan även ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens förmåga att efterleva finansiella kovenanter i sina finansieringsavtal. Det finns även en risk att inadekvat intern kontroll leder till att investerare och långivare tappar förtroende för Koncernen och dess rapporterade finansiella information, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens förmåga att genomföra kapitalanskaffningar på rimliga villkor.

I linje med Koncernens tillväxtstrategi kommer Koncernen att bli alltmer beroende av effektiva rutiner för bolagsstyrning (inklusive hantering av utställande av fullmakter och attestinstruktioner), redovisning, finansiering, databehandling och intern kontroll i varje enskilt Koncernbolag för att Koncernen ska kunna leverera korrekt och tillförlitlig information om sin verksamhet och för att kunna förebygga bedrägerier, förskingring eller andra olagliga användningar av Koncernens verksamhet och resurser från anställda i Koncernbolag. Oaktat dessa rutiner är Koncernen föremål för risker att personal agerar bedrägligt eller förskingrar medel. Exempelvis förekom överträdelse av sådana rutiner i samband med Storskogens förvärv av Svenska Tungdykargruppen, när fullmakts- och attestregler utnyttjades omedelbart efter Storskogen's övertagande. Koncernens policy är att polisämälja eventuella misstänkta bedrägeri- eller förskingringsfall, men sådana händelser och omständigheter kan resultera i skador, exempelvis felaktiga kostnader, vilket kan leda till ekonomisk förlust, potentiella renomméskador och kan ha en väsentligt negativ inverkan på Storskogens verksamhet. Det kan inte garanteras att Koncernen kommer att lyckas upprätthålla sina rutiner eller att samtliga förvärvade företag kommer att implementera rutinerna korrekt. Det finns således en risk att Koncernens decentraliserade organisationsmodell visar sig vara olämplig för att möta framtida marknadsutmaningar samt att Koncernens konkurrenskraft och marknadsposition därför kan komma att försvagas.

Oaktat att Koncernen tillämpar en decentraliserad organisationsmodell med självständiga Koncernbolag, så kan i vissa fall brister i enskilda Koncernbolag få en väsentligt negativ inverkan på Koncernen i sin helhet. Detta kan t.ex. förekomma om risker materialiseras i förhållande till flera Koncernbolag samtidigt eller om ett enskilt Koncernbolag agerar på ett sätt som har en skadlig inverkan på hela Koncernen. Exempelvis kan ett enskilt Koncernbolags överträdelse av GDPR eller konkurrensrättsliga regler resultera i sanktioner som baseras och tar sikte på hela Koncernens omsättning för ett visst år. Bolaget har i vissa fall även ingått moderbolagsgarantier för enskilda Koncernbolag. Om de relevanta Koncernbolagen misslyckas med att fullgöra sina skyldigheter kan Bolaget således komma att behöva infria moderbolagsgarantierna, vilket kan leda till väsentligt negativa

effekter för hela Koncernen. Därutöver är Bolagets finansieringsavtal föremål för vissa restriktioner som förbjuder vissa transaktioner med personer som har koppling till vissa jurisdiktioner eller annars är föremål för sanktioner. Om ett enskilt Koncernbolag inte efterlever dessa restriktioner kan det resultera i att Bolagets långivare kan ha rätt att säga upp Koncernens finansieringsavtal, vilket kan resultera i en väsentligt negativ inverkan på Koncernen. Om någon av ovan risker materialiseras kan det få en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt på Koncernens renommé.

### **Konkurrens om lämpliga förvärvsobjekt kan leda till att Storskogen inte kan genomföra förvärv till en rimlig kostnad eller över huvud taget**

Koncernen har sedan den bildades genomfört 144 förvärv av verksamheter och koncerner (inklusive förvärven av sex bolag som Koncernen förväntas tillträda i oktober 2021, där förvärvet av Artum räknas som åtta förvärv samt förvärven av Ashe Invest och On Target räknas som ett förvärv). Eftersom en grundläggande del av Koncernens affärs- och tillväxtstrategi är att expandera Koncernens befintliga verksamhet genom ytterligare förvärv är det centralt för Koncernen att kunna fortsätta förvärva lämpliga målbolag till en rimlig kostnad. Koncernen är föremål för en ökad konkurrens om lämpliga förvärvsobjekt i Sverige från andra investmentbolag, industriella aktörer, riskkapitalbolag och privata kapitalförvaltningsbolag (eng. *family offices*), främst med anledning av den relativt goda tillgången till finansiering i Sverige. Om sådan konkurrens skulle öka ytterligare finns det en risk att Koncernen inte kommer att kunna förvärva målbolag till acceptabla priser på sin huvudmarknad eller att antalet potentiella förvärvsobjekt minskar, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens fortsatta tillväxt och framtidsutsikter. Ökad konkurrens kan även leda till ökade kostnader jämfört med historiska förvärv och kan resultera i prisinflation avseende förvärvsobjekt. Om Koncernen inte kan genomföra förvärv över huvud taget, i önskad omfattning eller på förmånliga villkor till följd av ökad konkurrens kan det ha en negativ inverkan på Koncernens resultat, framtida lönsamhet och tillväxt.

### **Konkurrens för Koncernbolagen kan ha en negativ inverkan på Storskogens verksamhet och resultat**

Majoriteten av Koncernbolagen är verksamma i sektorer med betydande konkurrens från lokala, nationella och internationella aktörer, t.ex. Koncernbolagen Berco, Albin och Alfa (som tillverkar varor för bilindustrin), Ullmax och Delikatesskungen (som säljer varor genom skolklasser och föreningar) samt Skidstahus (som tillverkar trähus). Inom affärsområdet Tjänster finns det vidare, särskilt inom vertikaler Installation och Konstruktion, Koncernbolag som t.ex. kan exponeras mot hög prispress på grund av låga inträdesbarriärer och tillgänglighet av utländsk arbetskraft på lokala marknader. I vissa fall konkurrerar Koncernbolagen med aktörer som kan erbjuda ett mer fullständigt produkt- och tjänstesortiment, är större och har bättre tillgång till finansiering samt bättre finansiella, tekniska, marknadsförings- och personalresurser. Den framtida konkur-

renskraften för respektive Koncernbolag beror bl.a. på deras förmåga att möta nuvarande och framtida marknadsbehov. Det finns en risk att Koncernens konkurrenter kommer att pressa priser, exempelvis genom att gå samman med andra konkurrenter eller genom att implementera nya initiativ, eller att de kommer att utveckla mer konkurrenskraftiga tjänster och produkter än de som Koncernen erbjuder, vilket kan resultera i att Koncernens totala försäljning av tjänster och produkter minskar. Företag inom affärsområdet Industri och inom vertikalen Industriteknik är t.ex. för närvarande exponerade mot ökad konkurrens eftersom priserna på stål stiger världen över, vilket leder till att kunder letar efter billigare alternativ och att vissa konkurrenter kan börja erbjuda lägre priser genom att anlita billigare arbetskraft från andra delar av Europa. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna utveckla eller erbjuda nya konkurrenskraftiga produkter och tjänster på ett framgångsrikt sätt eller att anpassning till den nya konkurrensituationen kräver kostsamma investeringar, omstruktureringar och/eller prissänkningar. Om konkurrensen från befintliga och nya aktörer ökar eller om Koncernbolagen inte lyckas möta efterfrågan på sina produkter och tjänster kan det ha en negativ inverkan på respektive Koncernbolags verksamhet, finansiella ställning och intäkter, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och intäkter.

Det finns även en risk att Koncernbolagens kunder genomgår strukturella förändringar, exempelvis genom att gå samman med andra kunder, och därigenom erhåller en bättre förhandlingsposition gentemot Koncernen. Sådan konsolidering kan leda till ökad prispress, att Koncernbolag tvingas sänka sina priser eller att deras försäljningsvolym och intäkter minskar samt till förlust av marknadsandelar och försämrade marginaler för Koncernen.

Om konkurrensen ökar eller om kunder till flera Koncernbolag konsolideras under en kort period kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens framtida resultat och finansiella ställning.

### **Det kan inte garanteras att Storskogen kan behålla och rekrytera nyckelpersoner och andra anställda för att möta sitt befintliga eller framtida behov över huvud taget eller till en rimlig kostnad**

Koncernen är beroende av arbetsinsatserna, förvaltningen, kunskapen, erfarenheten och engagemanget bland såväl nyckelpersoner som andra anställda. Koncernen är känslig i förhållande till förlust av nyckelpersonal. Koncernens erfarenhet vid nyanställning av personal har varit att det finns en brist på kvalificerad personal med t.ex. projektlednings- och ledarskapskompetens eller kompetens avseende redovisning, IT och kvalitetskontroller. Det finns en risk att en sådan brist resulterar i ökade löneanspråk och därmed ökade personalkostnader. Det finns även en risk att Koncernen, inklusive Koncernbolagen, misslyckas med att identifiera eller attrahera rätt personer eller att dessa inte kan behållas i framtiden. Nyckelanställda kan komma att börja arbeta för konkurrerande bolag eller starta sina egna konkurrerande verksamheter.



Koncernen är därutöver beroende av ledande befattningshavare på moderbolagsnivå men i många fall även på Koncernbolagsnivå, inklusive relevanta verkställande direktörer. Den nuvarande ledningsgruppen i Koncernen och många av Koncernbolagen har omfattande kompetens och kunskap om såväl de relevanta affärssektorerna som de operativa verksamheterna inom Koncernen och Koncernbolagen.

Det finns en risk att Koncernen inte lyckas behålla eller attrahera verkställande direktörer för Koncernbolag. Vid förvärv av ett målbolag löper Koncernen risk att behöva erbjuda höga s.k. "stay on"-bonusar för att säkerställa att målbolagets ledning fortsätter leda det nyförvärvade Koncernbolaget. Det finns även en risk att Koncernen behöver erbjuda andra ekonomiska incitament som är potentiellt ofördelaktiga för Koncernen för att säkerställa att den befintliga ledningsgruppen i ett nyförvärvat Koncernbolag stannar i bolaget. Vid avvecklingen av en säljares engagemang i ledningsgruppen i ett Koncernbolag finns det en risk att Koncernen inte lyckas hitta en lämplig efterträdare, särskilt i de fall Koncernbolagen är lokaliserade utanför attraktiva storstadsområden. Förmågan att rekrytera och behålla kvalificerad personal är avgörande för Koncernens och Koncernbolagens framtida framgång och tillväxt. Koncernens nuvarande projekt och andra utvecklingsplaner kan störas om Koncernen eller vissa av dess Koncernbolag skulle förlora och inte kunna ersätta sina nyckelanställda.

Förluster av vissa nyckelanställda kan dessutom, särskilt i tider av snabb expansion, leda till en ohållbar arbetsbelastning för vissa andra nyckelpersoner, vilket i sin tur kan leda till att Koncernen i sin helhet underpresterar och att det uppstår ett behov av kostsamma korttidsrekryteringar, varav båda dessa faktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet och resultat. Om Koncernen eller dess Koncernbolag misslyckas med att identifiera, attrahera och behålla kompetent personal kan det ha en negativ inverkan på Koncernens eller de relevanta Koncernbolagens verksamheter, finansiella ställning och resultat. Eftersom Koncernen befinner sig i en snabb expansionsfas kommer Koncernen att ha ett utökat rekryteringsbehov framöver. Ett stort antal nyanställda inom en kort tidsperiod för att underlätta tillväxt eller för att ersätta nyckelanställda som lämnar Koncernen eller Koncernbolagen kan späda ut Koncernens företagskultur eller de värderingar som Koncernen står bakom och uppmuntrar.

### **Storskogen är föremål för risker relaterade till arbetsplatsolyckor och ersättningsanspråk till följd av bristande regelefterlevnad**

Vissa av Koncernens verksamheter, exempelvis CS Riv & Håltagning, som tillhandahåller rivningstjänster beträffande allt från broar till hela byggnader, eller Swedstyle, som producerar och säljer smarta kontorsmöbler, är föremål för omfattande lagar och regleringar avseende arbetsmiljö och är exponerade mot risker som är naturligt förekommande inom industri, handel, tekniska installationer och service. Detta medför att anställda

i sådana verksamheter behöver efterleva strikta säkerhetsföreskrifter. Under 2020 rapporterade Koncernen sammanlagt sju allvarliga arbetsplatsolyckor (dock utan dödlig utgång) till Arbetsmiljöverket. Om Koncernen, dess anställda, dess underleverantörer eller andra tredje parter misslyckas med att efterleva tillämpliga hälso- och miljöstandarder kan det orsaka personskador, dödsfall, skada på egendom och utrustning, verksamhetsavbrott och liknande konsekvenser, vilket i sin tur kan leda till ersättningsanspråk och, i vissa extrema fall, straffansvar. Dessa risker och andra arbetsskydds-, hälso- och säkerhetsrisker medför ansvarsexponering som kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt dess renommé bland kunder, potentiella anställda och säljare av potentiella målbolag.

### **Storskogen är föremål för risker relaterade till delägda Koncernbolag**

Vissa Koncernbolag är inte, direkt eller indirekt, helägda av Koncernen utan har en eller flera andra aktieägare som äger aktier i mindre omfattning. Koncernen äger exempelvis 90,1 procent av aktierna i ARAT AB, 91,0 procent av aktierna i Båstad-Gruppen AB och 94,8 procent av aktierna i Måla i Sverige AB. Koncernen har i sådana fall ingått aktieägaravtal eller andra liknande arrangemang med relevanta minoritetsägare genom vilka aktieägarnas interna förhållanden regleras. I undantagsfall kan sådana aktieägaravtal innehålla bestämmelser som berättigar minoritetsaktieägare till en fast utdelning. Utöver detta kan minoritetsaktieägare utöva vissa lagstadgade minoritetsrättigheter, t.ex. rätt till utdelning och tvångsinlösen. Under vissa omständigheter kan minoritetsaktieägares rättigheter innebära att Koncernen inte kan utöva den nivå av kontroll över ett Koncernbolag som eftersträvas, exempelvis avseende förändringar i verksamheten på grund av nya marknadsförhållanden eller för att anskaffa nytt kapital. Det finns således en risk att det relevanta Koncernbolagets verksamhet, finansiella ställning och intäkter påverkas negativt, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och intäkter. Aktieägaravtal och liknande arrangemang kan även ibland vara svåra att verkställa, särskilt utomlands. Fastän Koncernen regelbundet anlitar lokala legala rådgivare i samband med sådana avtal och arrangemang finns det en risk att en eller flera bestämmelser däri bedöms vara ogiltiga av lokala domstolar eller myndigheter, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och intäkter om flera aktieägaravtal bestrids och lokala domstolars och/eller myndigheters avgöranden inte är till fördel för Koncernen. Det finns även en risk att Koncernen inte kan kontrollera i vilken utsträckning sådana Koncernbolag betalar utdelning och Koncernen kan behöva göra ytterligare tillskott till sådana Koncernbolag. Det finns således en risk att sådana Koncernbolag negativt påverkar Koncernens resultat och finansiella ställning.

### **Storskogen är föremål för risker relaterade till sina IT-system, finansiella, redovisnings- och andra databehandlingssystem**

Koncernen är exponerad mot vissa risker relaterade till Koncernens IT-system. Avbrott eller fel i interna IT-system som är kritiska för Koncernens verksamhet kan orsaka en väsentlig försämring av Koncernens förmåga att bedriva sin verksamhet. Det finns även en risk för dataintrång, såsom cyberattacker eller bedrägerier, i Koncernens IT-system (inklusive externa IT-system och webbplatser). Sådana dataintrång kan störa Koncernens verksamhet och leda till läckage av konfidentiell eller känslig information, däribland företagshemligheter, finansiell och operativ data eller känslig kund-/leverantörsinformation. Om information om bl.a. Koncernens finansiella utveckling eller företagshemligheter olagligen offentliggörs eller olagligen distribueras finns det en risk att Koncernen kan bli föremål för ansvar, verksamhetsförluster, tvister, myndighetsutredningar eller andra förluster. Om Koncernen misslyckas med att underhålla och utveckla funktionaliteten och användningen av sina affärskritiska IT-system är det möjligt att Koncernen inte kan använda sina finansiella, redovisnings- och andra databehandlingssystem, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning.

Koncernen förlitar sig på finansiella, redovisnings- och andra databehandlande IT-system. Om något av dessa system inte fungerar korrekt eller begränsas kan Koncernen komma att bli oförmögen att utföra sina bokförings-, redovisnings-, rapporterings- och/eller konsolideringsfunktioner eller drabbas av ekonomisk förlust. Det kan även föranleda avbrott i Koncernens verksamheter, regulatorisk intervention eller renomméskada.

Om flera av Koncernbolagens affärssystem, såsom elektronisk kommunikation, IT-system eller andra tjänster, blir föremål för störningar eller avbrott samtidigt skulle Koncernen som helhet påverkas väsentligt. Koncernens rapporteringssystem, det enda gemensamma koncernsystemet som alla Koncernbolag rapporterar i, kan vara särskilt känsligt för eventuella störningar. Koncernen har inte en gemensam rutin för katastrofåterställning och kan därför uppleva svårigheter vid försök att minimera negativa effekter av störningar. Försäkringar och andra skyddsåtgärder kanske inte heller kan ersätta eller skydda Koncernen från förluster över huvud taget eller endast i viss utsträckning.

Koncernen bedriver även verksamhet inom områden som är starkt beroende av informationssystem och teknik. Exempelvis e-handelsföretagen SGS, PerfectHair.ch och Vårdväskan samt IVEO, Bombayworks och Agio inom vertikalen Digitala tjänster skulle, givet deras verksamheter, drabbas av betydande skador i händelse av ett fullständigt avbrott.

Koncernens informationssystem och teknik kanske inte kommer att kunna fortsätta att hantera Koncernens tillväxt och kostnaden för att underhålla sådana system kan öka från de nuvarande nivåerna. Sådana misslyckanden att hantera tillväxt, eller ökade kostnader relaterade till informationssystemen, kan ha en negativ inverkan på Koncernens möjlighet att bedriva sin verksamhet samt en väsentligt negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och rörelseresultat.

### **Storskogen är föremål för risker relaterade till leverantörer och kunder**

För att kunna tillverka, sälja och leverera varor och tjänster är Koncernbolagen beroende av externa leverantörers tillgänglighet, produktion, kvalitetssäkring och leverans. Felaktiga eller försenade leveranser, leveranser av låg kvalitet som inte möter Koncernbolagens förväntningar eller uteblivna leveranser från olika leverantörer kan leda till att Koncernens leveranser i sin tur blir försenade, ofullständiga eller felaktiga eller att de behöver avbrytas. Detta kan resultera i minskad försäljning och en negativ inverkan på Koncernens kundrelationer, vilket i sin tur kan påverka Koncernens finansiella ställning och intäkter negativt. Exempelvis beställs de produkter som erbjuds inom affärsområdet Handel, inklusive vertikalerne Distributörer, Varumärken och Producenter, såsom hårvårdsprodukter, golvprodukter, minikranar, husdjurstillbehör, dekorationer eller kaffe- och glassmaskiner, vanligtvis med en viss tidsram i åtanke och affärsområdets kunder förväntar sig att ha dessa produkter tillgängliga vid den överenskomna leveranstidpunkten och kommer i annat fall sannolikt att drabbas av förluster eller olägenheter. Det finns även en risk att felaktiga eller försenade leveranser eller förluster av en eller flera leverantörer av sådana produkter kan ha negativa konsekvenser för Koncernbolagens verksamheter, finansiella ställning och intäkter, vilket i sin tur kan påverka Koncernens finansiella ställning och intäkter negativt. Det finns även en risk att leverantörer inte efterlever lagar eller andra regler eller sina kontraktuella skyldigheter gentemot Koncernen, vilket kan påverka Koncernens renommé och leda till att kunder väljer att köpa varor och/eller tjänster från andra leverantörer samt resultera i minskad försäljning för Koncernen. På samma sätt kan vissa Koncernbolag vara eller i framtiden komma att bli beroende av individuella kundrelationer som, om de förloras, kan medföra reducerade försäljningsvolymerna och intäkter för de drabbade Koncernbolagen. Om förluster av sådana väsentliga kunder skulle ske samtidigt eller inom en kort period i förhållande till flera Koncernbolag kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens resultat eftersom de utdelningsbara medlen till Bolaget skulle minska.

Om ett eller flera Koncernbolag inte kan leverera produkter eller utföra tjänster i det skick och inom den tid som har avtalats, t.ex. till följd av försenade leveranser från leverantörer, kan det resultera i att sådana Koncernbolag (och, i de fall det finns moderbolagsgarantier, även andra Koncernbolag) kan behöva betala viten och/eller skadestånd, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Flera större bolag är dessutom kunder till flera Koncernbolag avseende olika produkter och tjänster. Sådana stora kunder är ofta medvetna om att Koncernbolagen tillhör Koncernen och kan betrakta sådana Koncernbolag som samma enhet i alla avseenden. Det finns således en risk att en leverans av en bristfälligt produkt eller en undermåligt utförd tjänst av ett Koncernbolag kan påverka andra Koncernbolags relation med kunden, vilket kan leda till att kunden upphör med att göra affärer med Koncernen. En sådan händelse kan minska Koncernens försäljning, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och intäkter.

**Storskogens försäkringsskydd kanske inte täcker alla eventuella förluster och det kan inte garanteras att Storskogen kan bibehålla sitt befintliga försäkringsskydd till en rimlig kostnad eller över huvud taget**

Bolaget har tecknat en ansvarsförsäkring för styrelse och ledande befattningshavare i Bolaget och Koncernbolagen. Därutöver ansvarar varje Koncernbolag för att försäkra sin verksamhet och egendom i den omfattning som den verkställande direktören för respektive Koncernbolag anser är lämpligt. Givet Koncernens breda och diversifierade verksamhet så finns det en risk att Koncernens nuvarande försäkringsskydd brister i omfattning och/eller att Koncernens nuvarande försäkringsskydd inte är tillräckligt för eventuella framtida behov, däribland styrelsens ansvarsförsäkring, egendomsförsäkring och avbrottsförsäkring, och att Koncernen i framtiden inte kommer kunna bibehålla det befintliga försäkringsskyddet till en rimlig kostnad eller över huvud taget. Skyddet som Koncernen erhåller genom försäkringarna kan även vara begränsat på grund av exempelvis beloppsbegränsningar och självrisker. Det kan även vara svårt och tidskrävande att erhålla ersättning från försäkringsbolag för förluster som omfattas av Koncernens försäkringar. Det är inte heller säkert att Koncernen kan erhålla hela det förlorade beloppet från försäkringsbolaget. Det finns således en risk att Koncernens försäkringsskydd inte täcker alla eventuella förluster, oaktat orsak, eller att det relevanta försäkringsskyddet inte alltid finns tillgängligt till en acceptabel kostnad, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

**Om Storskogen misslyckas med att efterleva tillämplig dataskyddsreglering kan Storskogens kostnader för regelefterlevnad öka och Storskogen kan vid bristande regelefterlevnad bli föremål för omfattande sanktionsavgifter och skadeståndsskyldighet**

Koncernen hanterar personuppgifter som huvudsakligen avser anställda, kunder, leverantörer, aktieägare, investerare och arbetssökande. Detta innebär att Koncernen behöver efterleva tillämplig integritetsskyddslagstiftning rörande insamlingen och behandlingen av sådana personuppgifter. Exempelvis har Bolaget i samband med nyemissioner samlat in och hanterat personuppgifter om sina investerare, såsom personnummer och kontonummer. I samband med due diligence-granskningar av potentiella förvärvsobjekt kan Bolaget ta del av data som säljaren tillhandahåller Bolaget och Bolaget kan därför delges en stor mängd personuppgifter rörande målbolagets anställda, inklusive känsliga personuppgifter såsom personnummer och hälsodata. Bolaget använder ibland tjänster från tredjepartsleverantörer som kan ha kontor utanför EU, t.ex. i USA. Det finns en risk att leverantörer enligt U.S. Cloud Act är skyldiga att dela med sig av data till amerikanska myndigheter vilket skulle kunna inkludera personuppgifter rörande t.ex. Koncernens anställda eller aktieägare. Sedan den 25 maj 2018 tillämpas Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 av den 27 april 2016 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av

personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter och om upphävande av direktiv 95/46/EG (allmän dataskyddsförordning) ("GDPR") i samtliga av EU:s medlemsstater och har därigenom ersatt tidigare nationell dataskyddslagstiftning. GDPR medför omfattande ändringar i EU:s personuppgiftsregelverk, med ett stärkt skydd för individuella rättigheter, striktare krav på företag som behandlar personuppgifter och strängare sanktioner med betydande administrativa sanktionsavgifter. Efterlevnad av GDPR är avgörande och bristande efterlevnad kan leda till betydande administrativa avgifter. Sådana administrativa avgifter kan uppgå till belopp motsvarande fyra procent av Koncernens totala omsättning. Som ett illustrativt exempel uppgick fyra procent av Koncernens omsättning under 2020 till knappt 360 miljoner kronor. Utöver detta kan Koncernbolag även bli skyldiga att betala skadestånd till individer. Eftersom de flesta bolag som förvärvas av Koncernen är små och medelstora företag inom B2B-segmentet har efterlevnad av dataskyddsregleringar i många fall inte varit en prioriterad fråga för de tidigare ägarna. Detta innebär att erforderliga rutiner, system och kontrollfunktioner kan behöva implementeras, vilket kan vara tidskrävande. Det finns därför en risk att Koncernen inte lyckas med att effektivt implementera sådana rutiner, system och kontrollfunktioner som krävs för att efterleva lagstiftning rörande integritet och behandling av personuppgifter, vilket kan leda till ökade efterlevnadskostnader, administrativa sanktionsavgifter, skadeståndsskyldighet och att Koncernen lider renomméskada, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

**Eventuella avyttringar av Koncernbolag kan ge upphov till att Storskogen blir föremål för risker och kostnader**

Även om Koncernens avsikt är att äga Koncernbolagen långsiktigt kan affärsenheter och Koncernbolag som inte lever upp till förväntningarna eller som inte passar inom Koncernens övriga verksamhet komma att avyttras. Avyttringar kan ge upphov till risker för kostnader och oförutsedda händelser. I samband med avyttringar av Koncernbolag kan Koncernen behöva lämna vissa garantier till köparen vad avser det avyttrade bolagets legala och finansiella ställning samt utveckling. Det finns således en risk att Koncernen kan komma att behöva kompensera en köpare för kostnader och förluster som har uppkommit i det avyttrade bolaget, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat. Koncernens varumärke och renommé kan även skadas om Koncernen behöver sälja ett eller flera Koncernbolag eller verksamheter fastän Koncernen har offentliggjort att tidshorizonten för Koncernens innehav i allmänhet är långsiktig.

För det fall Koncernen väljer att avyttra en verksamhet eller ett Koncernbolag och misslyckas med att sälja hela eller delar av sitt innehav vid en tidpunkt som är önskvärd ur ett finansiellt perspektiv, eller att försäljningspriset – om en avyttring kan verkställas – är lägre än det uppskattade maximala värdet, kan detta leda till negativa effekter på Koncernens finansiella ställning och resultat.

## RISKER RELATERADE TILL KONCERNENS LEGALA OCH REGULATORISKA MILJÖ

### Storskogen är föremål för risker relaterade till efterlevnad av lagar, regleringar och standarder

Koncernens verksamhet är föremål för olika regionala, nationella och lokala lagar och regleringar, inklusive konkurrens- och handelsregleringar, miljölagstiftning och miljöstandarder, arbetsrättslig lagstiftning samt korruptions-, penningtvätts-, dumping- och redovisningsregelverk. Dessa regelverk är komplexa och ändras ofta. De har även tenderat att bli mer omfattande över tid. Antaganden av nya eller ändringar av befintliga lagar och regleringar kan medföra att Koncernen behöver anta strängare standarder, begränsa sin operationella eller strategiska flexibilitet samt kräva betydande kostnader och investeringar.

Koncernens verksamhet är föremål för olika miljölagstiftningar och tillståndskrav som Koncernen måste efterleva och Koncernen kan komma att ådra sig kapital- och rörelsekostnader i samband med sitt efterlevnadsarbete. Inom affärsområdet Handel krävs det t.ex. tillstånd för Swedfarms hönsavel och miljötillstånd för hanteringen av det gödsel som djuren producerar och Imazo behöver tillstånd för hantering av husdjur. Det kan inte garanteras att alla Koncernbolag i samtliga fall kommer att kunna behålla och/eller erhålla de licenser eller tillstånd som krävs för att bedriva sina verksamheter. Det går inte heller att garantera att alla Koncernbolag kommer att efterleva tillämpliga lagstiftningar, regleringar och standarder avseende miljö vid varje tidpunkt. Inom affärsområdet Industri påverkas t.ex. Berco, ett företag som tillverkar överbyggnader till lätta lastbilar, av WLTP-reglerna inom bilindustrin. Leveranser från t.ex. tillverkare av s.k. WLTP-system (som är system för att mäta bränsleförbrukning) försenades väsentligt på grund av införandet av justeringsreglerna vilket ledde till att Berco inte kunde producera och leverera sina egna produkter i tid. Det finns fler justeringsregler som ska antas och implementeras inom bilindustrin vilket kan få en negativ inverkan på Koncernen. Icke-efterlevnad avseende tillämpliga miljölagstiftningar och miljöstandarder kan skada Koncernens renommé, särskilt givet att Koncernen har byggt upp sitt varumärke på basis av att Koncernen bedriver sin verksamhet på ett hållbart och miljömedvetet sätt. Det kan inte garanteras att kraven i miljölagstiftningar och miljöregleringar samt kostnader förenade med efterlevnad av dessa inte kommer att öka i framtiden. Att anpassa verksamheter till sådana förändringar kan kräva att Koncernen ådrar sig kostnader som är svåra att förutse, vilket i sin tur kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernens verksamhet är föremål för olika arbetsrättsliga lagar och regleringar, däribland lagar och regler avseende diskriminering, hälsa och säkerhet samt arbetsrättsliga regler. Om Koncernens anställda, distributörer eller leverantörer överträder någon av de tillämpliga lagarna och regleringarna kan Koncernen bli föremål för ökade kostnader eller förseningar i leveransen av sina produkter, sanktionsavgifter, skadestånd eller viten samt bli föremål för förelägganden och sanktioner utfärdade av tillsynsmyndigheter och domstolar. Anställda i målbolag inom affärsområdena Industri och Tjänster är ofta

fackanslutna. Koncernen kan därför bli föremål för tvister med fackförbund. Koncernen kan även bli föremål för renomméskada vid överträdelser av arbetsrättsliga regleringar, vilket kan minska efterfrågan på Koncernens produkter och ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet och intäkter.

Koncernen behöver även efterleva bestämmelserna i korruptions-, penningtvätts- och sanktionslagstiftning i jurisdiktioner där Koncernen är verksam. Det kan inte garanteras att Koncernens nuvarande och tidigare policyer och kontrollsystem har kunnat eller kommer att kunna upptäcka eller förhindra alla eventuella otillåtna ageranden eller att sådana policyer har tillämpats eller kommer att tillämpas i sin helhet och konsekvent inom Koncernens organisation. Fastän Koncernen eftersträvar att tillämpa de bästa metoderna för efterlevnad av tillämpliga lagar kan det inte garanteras att Koncernens tidigare och nuvarande policyer och kontrollsystem har kunnat eller kan upptäcka och förhindra alla eventuella otillåtna ageranden. Om Koncernen inte efterlever korruptions-, penningtvätts- och sanktionslagstiftning kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt orsaka skada på Koncernens renommé.

### Storskogen är föremål för risker relaterade till sina immateriella rättigheter

Koncernens framgång beror även på Koncernens och Koncernbolagens förmåga att skydda sina immateriella rättigheter. Koncernen och Koncernbolagen har aktivt vidtagit åtgärder för att erhålla skydd för sina respektive immateriella rättigheter genom att erhålla patent och varumärkesskydd, vilka vanligtvis innehas på Koncernbolagsnivå, och genom att övervaka aktiviteter på sina större marknader. Utöver sin patent- och varumärkesportfölj förlitar sig Koncernen bl.a. på företagshemligheter, know-how, utveckling av nya produkter och teknisk utveckling i kombination med sekretessavtal och andra avtal för att skydda sina immateriella rättigheter. Åtgärderna som Koncernen vidtar för att skydda sådana immateriella rättigheter kanske dock inte effektivt hindrar konkurrenters eller andras otillåtna användning av Koncernens immateriella rättigheter. Koncernen kan även behöva lägga ner betydande resurser för att förhindra intrång i Koncernens immateriella rättigheter eller för att driva processer i syfte att skydda sina immateriella rättigheter. Om Koncernen misslyckas med att utveckla sin rätt till eller hantera och skydda sina immateriella rättigheter kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat och konkurrenskraft.

### Storskogen är föremål för risker relaterade till tvister och andra rättsprocesser som kan vara tidskrävande och kostsamma

Koncernbolagens verksamheter är förenade med en risk för tvister med bl.a. kunder, eventuella samarbetspartners, leverantörer, anställda, myndigheter och potentiella bolagsägare som kan hävda att Koncernen inte har uppfyllt sina juridiska, kontraktuella eller andra skyldigheter och rikta anspråk mot Koncernen. Det finns en risk att en tvist eller process av betydande natur kan uppkomma i framtiden, vilket kan ha en

väsentligt negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat. Exponeringen mot tvister, skadeståndsansvar och viten samt sanktionsavgifter och andra förpliktelser som relevanta myndigheter kan ålägga Koncernen kan även påverka Koncernens renommé även om de ekonomiska effekterna kanske inte är väsentliga. Rättsprocesser kan även vara tidskrävande för Koncernens ledningsgrupp och medföra kostnader för legala rådgivare. Koncernen har exempelvis identifierat ett antal allvarliga brister, uppgående till ett totalt belopp om cirka 66 miljoner kronor, i den historiska bokföringen hos Svenska Tungdykargruppen som förvärvades 2020, vilka kan medföra sådana processer. Bristerna upptäcktes inte under due diligence-granskningen av det förvärvade bolaget på grund av felaktiga uppgifter som lämnades av säljaren eller på säljarens vägnar. Därutöver är affärsområdet Tjänster, särskilt när det gäller större entreprenadkontrakt, exponerat för risken för påstått felaktigt utförda tjänster och skadestånd i anslutning därtill. Exempelvis mottog ett Koncernbolag i september 2021 ett krav på skadestånd om 40 miljoner kronor för påstådd felaktig avverkning av träd i anslutning till ett utförandeentreprenadsarbete. Koncernbolaget kommer att bestrida kravet, men processer som denna är dock ofta tidskrävande, kan vara kostsamma att försvara sig mot och kan skada Koncernen och dess Koncernbolags varumärke och renommé.

Vissa av Koncernbolagen utvecklar, producerar och/eller säljer produkter av olika slag. Sådana Koncernbolag kan vara exponerade mot produktansvar för det fall användningen av det relevanta Koncernbolagets produkter inte tillgodoser tillämpliga standarder och/eller orsakar eller kan befaras orsaka skador på personer, djur eller egendom. Sådana konsekvenser kan leda till att rättsliga anspråk riktas mot Koncernen och till såväl betydande finansiella åtaganden som negativ publicitet, vilket kan leda till ökade kostnader, lägre försäljningsvolym och ett sämre resultat.

### **Storskogen är föremål för skatterisker och Storskogens nuvarande skattesituation kan komma att bli föremål för en negativ förändring**

Koncernbolagen är föremål för beskattning i Sverige och andra jurisdiktioner, däribland Schweiz, Tyskland och Storbritannien. Under räkenskapsåren 2020, 2019 respektive 2018 uppgick Storskogens redovisade skattekostnad (som påverkar periodens resultat) till 100 miljoner kronor, 87 miljoner kronor respektive 56 miljoner kronor. Till följd av Storskogens internationella expansion kan skattesatser komma att bli högre i framtiden, t.ex. är skatter i Tyskland generellt högre än i andra delar av Europa. Per dagen för detta Prospekt har Storskogen närvaro i 21 länder, med 99 affärsenheter (inklusive förvärven av bolag som Koncernen förväntas tillträda i oktober 2021) och över 200 Koncernbolag. Beroende på verksamhet och jurisdiktion omfattas Koncernbolagen av olika skatteregler, vilket medför komplexitet i skattemässigt avseende och det finns en risk att denna komplexitet medför att Koncernbolagens skattehantering blir felaktig.

Om Koncernbolagen gör fel i sin skattehantering kan det leda till ytterligare skattekostnader för Koncernen och till skattetillegg, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens resultat. Exempelvis har ett av Koncernbolagen missbedömt sin momsstatus, vilket har medfört att Koncernbolaget felaktigt dragit av ingående moms till ett belopp om totalt cirka 90 miljoner kronor (Koncernbolagets leverantörer borde rätteligen ha fakturerat bolaget utan moms i enlighet med reglerna om omvänd skattskyldighet). Koncernbolaget har initierat en dialog med Skatteverket kring lämplig hantering. Om Skatteverket kräver att Koncernbolaget återför den felaktigt avdragna ingående momsen kommer Koncernbolaget att återkräva motsvarande momsbelopp från sina underleverantörer. Liknande fel i Koncernbolags skattehantering kan hänföra sig till tiden före Bolagets förvärv av det relevanta Koncernbolaget. Om Koncernen gör fel i sin skattehantering kan det leda till ytterligare skattekostnader för Koncernen och till skattetillegg, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens resultat.

Det finns vidare en risk att skattemyndigheter inte delar Koncernens uppfattning om och tolkning av lagar, skatteavtal, regleringar och praxis. Koncernens nuvarande skattesituation kan därför komma att bli föremål för en negativ förändring. I samband med tidigare, nuvarande eller framtida förvärv kan Koncernen även exponeras mot skatter, inklusive stämpelskatt, skatt vid fastighetsöverlåtelse och/eller avgifter för den formella registreringen av lagfart. Koncernen kan även komma att bli föremål för retroaktiva justeringar som kan ha en negativ inverkan på Koncernens tidigare beräknade skatt. Detta kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det är inte möjligt att förutse om Koncernen kommer att bli föremål för nya eller ändrade skatteregler eller om Koncernens uppfattning och tolkning av sådana nya eller ändrade regler kommer att vara korrekt. Vid ytterligare geografisk expansion kan Koncernen även exponeras mot fler skatteregler i ytterligare jurisdiktioner, vilket kan leda till ökade efterlevnadskostnader och högre skattesatser. Bristande efterlevnad kan bl.a. leda till att Koncernen behöver betala ytterligare skatter och/eller avgifter, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **RISKER RELATERADE TILL KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING**

#### **Det kan inte garanteras att Storskogen kan tillgodose sitt finansieringsbehov för den löpande verksamheten och framtida investeringar till en rimlig kostnad eller över huvud taget**

Koncernen är beroende av att erhålla finansiering från långivare och investerare. Koncernens finansiella behov innefattar både den löpande verksamheten och beredskap för framtida investeringar. Tillgången till finansiering påverkas av faktorer såsom den allmänna tillgången till kapital och Koncernens kreditvärdighet.

Koncernen kanske inte vid varje tidpunkt kan erhålla nödvändig finansiering för utövandet av sin förvärvs- och tillväxtstrategi, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och intäkter. Om Koncernens utveckling avviker från den nuvarande strategiska inriktningen kan detta även resultera i att Koncernen behöver erhålla ytterligare medel än förväntat. Om Koncernen under sådana omständigheter misslyckas med att anskaffa tillräckligt kapital på fördelaktiga villkor, eller över huvud taget, kan det ha en negativ inverkan på den framtida tillväxten av Koncernens verksamhet och Koncernens förmåga att uppfylla sina finansiella skyldigheter och åtaganden, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens intäkter och finansiella ställning.

Bolaget är part till ett facilitetsavtal om 7,7 miljarder kronor med Danske Bank, Nordea, Swedbank och Skandinaviska Enskilda Banken som ursprungligen ingicks den 18 december 2019 (så som ändrats och/eller förnyats från tid till annan) (det "Befintliga Facilitetsavtalet"), varav cirka 7,3 miljarder kronor hade nyttjats per den 30 juni 2021. Enligt villkoren för det Befintliga Facilitetsavtalet finns en allmän begränsning, med förbehåll för sedvanliga undantag, att ta upp eller tillåta användning av finansiell skuldsättning samt vissa andra sedvanliga kovenanter. I samband med Erbjudandet avses det Befintliga Facilitetsavtalet sägas upp och återbetalas i sin helhet, och Bolaget har i stället ingått ett facilitetsavtal om 1 000 miljoner euro (EUR) med AB Svensk Exportkredit (publ), BNP Paribas SA, Bankfilial Sverige, Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Sweden AB, Goldman Sachs Bank Europe SE, J.P. Morgan AG, National Westminster Bank Plc, Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Swedbank AB (publ) (det "Nya Facilitetsavtalet"). Eftersom Koncernen befinner sig i en expansionsfas är det av stor vikt för Koncernen att ha god tillgång till skuldfinansiering med tillgång till större belopp för att kunna finansiera förvärv av bolag och för att finansiera den växande centrala organisationen inom Koncernen. Det är möjligt att Koncernen, från tid till annan, kommer att behöva komplettera och/eller refinansiera sina lånefaciliteter genom ny skuld för att kunna stödja tillväxtstrategin och uppnå en förbättrad övergripande tillgång till skuldfinansiering, vilket även är begränsat enligt det Befintliga Facilitetsavtalet. Det finns en risk att Bolaget inte kan erhålla tillräcklig skuldfinansiering för att komplettera och/eller refinansiera sina lånefaciliteter och i sådana fall kan Koncernen behöva refinansiera sina lånefaciliteter med eget kapital, vilket kan visa sig vara omöjligt att erhålla till en rimlig kostnad eller över huvud taget. Både det Befintliga Facilitetsavtalet och det Nya Facilitetsavtalet, liksom Bolagets utestående obligationslån, innehåller vissa restriktiva åtaganden och finansiella kovenanter, och om Bolaget inte uppfyller dessa kan långivarna påkalla återbetalning. Återbetalning kan även påkallas i samband med andra uppsägningsgrunder för långivarna (exempelvis vid en sanktionshändelse eller en viss typ av ägarförändring i Bolaget). Om ovan nämnda risker realiserar kan det hindra Koncernens finansiering av nya förvärv under tiden fram till dess att

Koncernens lånefaciliteter upphör, vilket i sin tur kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och tillväxtpotential under en sådan period.

### **Nedskrivningar av goodwill, andra immateriella tillgångar eller materiella anläggningstillgångar kan ha en väsentligt negativ inverkan på Storskogens finansiella ställning och rörelseresultat**

I samband med förvärv genomför Bolaget en förvärvsanalys och värderar den förvärvade enhetens identifierbara tillgångar och skulder till verkligt värde. Om det föreligger en skillnad mellan enhetens värde och den köpeskilling som Bolaget betalar redovisar Bolaget skillnaden som goodwill. Per den 30 juni 2021 redovisade Koncernen goodwill om 9 750 miljoner kronor, andra immateriella tillgångar, såsom kundrelationer, patent, varumärken och teknikrelaterade immateriella tillgångar, om 2 705 miljoner kronor samt materiella anläggningstillgångar om 2 633 miljoner kronor i sin balansräkning. Goodwill är föremål för nedskrivningsprövningar enligt IFRS. Eventuella nedskrivningar av goodwill, andra immateriella tillgångar eller materiella anläggningstillgångar kommer att redovisas som en kostnad i resultaträkningen och få en negativ inverkan på rörelseresultatet. Under räkenskapsåret 2020 uppgick Koncernens nedskrivningskostnader till 5 miljoner kronor.

### **Storskogen är föremål för risker relaterade till valutafluktuationer och valutakursdifferenser**

Valutarisk avser risken att valutakursförändringar påverkar Koncernens finansiella ställning negativt. Valutakursdifferenser minskade Koncernens rörelseresultat med sex miljoner kronor och Koncernens finansnetto med en miljon kronor för räkenskapsåret 2020 jämfört med tre miljoner kronor respektive noll miljoner kronor för räkenskapsåret 2019. Affärsområdet Handel har betydande exponering mot dollar och euro samt viss exponering mot japanska yen vad gäller inköp. Valutakurs-exponeringen vid försäljning är begränsad och inkluderar euro, norska kronor och danska kronor. Koncernen säkrar sin exponering mot valutarisk på koncernnivå och i Koncernbolagen. Varje Koncernbolag har en individuell valutapolitik som antas av Koncernbolagets styrelse. Större Koncernbolag med större valutarisk, såsom Båstad-Gruppen och Kranlyft, säkrar ungefär 25 procent av sin totala inköpsvolym för att motverka stora fluktuationer. Flera Koncernbolag använder inga strukturerade produkter eftersom de fastställer försäljningspriset baserat på inköpspriset. Det totala utestående beloppet för Koncernens valutasäkringsarrangemang uppgick till 273 miljoner kronor per den 31 december 2020. Valutarisken för Koncernen kan komma att öka allteftersom Koncernen expanderar internationellt. Under 2021 kommer Koncernen även att exponeras mot valutarisk i förhållande till schweiziska franc. Givet den snabba förvärvstakten finns det en risk att riskerna förenade med säkringsarrangemangen för nyförvärvade bolag inte omedelbart identifieras och påverkar Koncernen negativt.

Valutarisk kan delas in i transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering uppstår som ett resultat av att företaget inom Koncernen genomför transaktioner i andra valutor än den lokala valutan, t.ex. vid import av produkter som säljs på den inhemska marknaden och/eller genom försäljning av produkter i utländsk valuta. Omräkningsexponering uppstår när Koncernen genom sina utländska Koncernbolag gör nettoinvesteringar i utländska valutor. Koncernen kan exponeras för negativa effekter vid omräkning av nettoresultat och nettotillgångarna i sådana utländska Koncernbolag till Koncernens funktionella valuta (svenska kronor).

Väsentliga minskningar av värdet på utländska valutor i förhållande till svenska kronor kan således ha en negativ inverkan på Koncernens intäkter och finansiella ställning.

### **Storskogen är föremål för risker relaterade till ökade räntenivåer**

Per den 31 augusti 2021 uppgick Koncernens räntebärande nettoskuld till cirka 11,9 miljarder kronor, exklusive likviden från Koncernens seniora icke-säkerställda obligation som emitterades den 14 maj 2021. Koncernens räntenivåer påverkas av underliggande marknadsräntor, vilka historiskt har fluktuerat på grund av, och kommer i framtiden sannolikt att påverkas av, ett antal olika faktorer såsom makroekonomiska förhållanden, inflationsförväntningar och penningpolitik. Eftersom Koncernens lån och obligationer huvudsakligen löper med en rörlig räntesats kan förändringar i räntenivåerna leda till ökade räntekostnader för Koncernen. Detta kan i sin tur ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens kassaflöde, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens möjlighet att betala av sina skulder. Om exempelvis 3 månaders STIBOR ökar med 100 baspunkter kommer Koncernens räntekostnader för räntebärande lån och kapitalmarknadsinstrument per den 31 december 2020 att öka med ungefär 34 miljoner kronor årligen. Om Koncernens kreditvärdighet skulle minska i framtiden kan även potentiella långivare komma att kräva en ytterligare kreditriskpremie på räntan som Koncernen har att betala. Per den 30 juni 2021 uppgick Koncernens totala räntebärande skulder till 11,6 miljarder kronor med en genomsnittlig ränta om 1,8 procent. Om räntan skulle öka med 100 baspunkter till 2,8 procent skulle räntekostnaden öka med 116 miljoner kronor per år.

### **Storskogen är föremål för risker relaterade till ökade råvarupriser och störda leveranskedjor**

Vissa Koncernbolag inom Koncernen är beroende av inköp av råvaror såsom trä, stål, guld och diamanter. Det globala marknadspriset för olika råvaror fluktuerar kraftigt från tid till annan och det är svårt att förutse prisutvecklingen. Koncernen använder inga derivatinstrument eller liknande för att säkra råvarupriser. Det finns därför en risk att Koncernens finansiella ställning och resultat kan påverkas negativt om priset på en eller flera råvaror som behövs i Koncernens verksamhet ökar. Även om Koncernen använder derivatinstrument för att säkra råvarupriser finns det en risk att åtgärderna misslyckas med att minimera riskerna i förhållande till Koncernens finansiella ställning och intäkter.

Flera av de råvaror och komponenter som Koncernbolagen använder i sin verksamhet behöver även transporteras från andra geografiska områden till respektive Koncernbolag. Om det uppkommer störningar i leveranskedjan, t.ex. till följd av logistiska svårigheter, brist på råvaror och komponenter, allmänna förseningar, kan det resultera i att Koncernbolagen inte kan producera och leverera sina produkter i tid eller över huvud taget. Det kan även resultera i att priserna på, och kostnaderna för att transportera, sådana råvaror och komponenter ökar. Dessa faktorer kan i sin tur ha en negativ inverkan på Koncernbolagens, och därmed Koncernens, finansiella ställning och resultat (se även riskfaktorn "Storskogen är föremål för risker relaterade till leverantörer och kunder" ovan).

### **Storskogen är föremål för kreditrisker**

Kreditrisk eller motpartsrisk avser risken att en motpart i en finansiell transaktion inte fullgör sina skyldigheter på den relevanta förfallodagen eller över huvud taget. Koncernens kreditrisk omfattar huvudsakligen kundfordringar och förskotts- betalningar till leverantörer (kommersiell kreditrisk) men en viss kreditrisk föreligger även vid placering av likvida medel (finansiell kreditrisk). Fastän Koncernens finanspolicy stipulerar att likvida medel endast får placeras hos banker med bra kreditbetyg är Koncernen föremål för en finansiell kreditrisk. Om en eller flera av Koncernens motparters finansiella ställning förändras negativt och det resulterar i att motparten inte kan fullgöra sina förpliktelser gentemot Koncernen i tid eller över huvud taget kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens intäkter och finansiella ställning.

### **RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET OCH B-AKTIERNA**

#### **B-aktierna kan handlas under Erbjudandepriiset, marknadspriset på B-aktierna kan vara volatilt och investerare kan förlora hela eller delar av sina investeringar**

Det är osäkert om det kommer att utvecklas en aktiv och likvid marknad för handel i B-aktierna och därmed en risk att aktieägare inte kommer att kunna avyttra sina aktier. Marknadspriset på B-aktierna kan bli föremål för betydande fluktuationer på grund av förändrade uppfattningar på aktiemarknaden avseende B-aktierna samt till följd av olika omständigheter och händelser som ligger utom Koncernens kontroll, såsom ändringar av tillämpliga lagar och andra regler som påverkar Koncernens verksamhet, resultat och utveckling. Från tid till annan kan aktiemarknaden uppvisa betydande fluktuationer vad gäller pris och transaktionsvolym, vilka inte relaterar till Koncernens verksamhet eller framtida utsikter. Koncernens resultat och framtidsutsikter kan även från tid till annan avvika från förväntningarna från aktiemarknaden, analytiker och investerare. En eller flera av dessa faktorer kan leda till att Bolagets aktiekurs sjunker till en nivå under förvärvspriset samt resultera i en förlust för investeraren vid avyttring av B-aktierna. Detta utgör betydande risker för individuella investerare.

### **Framtida förväntade eller faktiska försäljningar av Bolagets aktier kan påverka marknadspriset på B-aktierna**

Marknadsvärdet på Bolagets B-aktier kan sjunka om det sker, eller förväntas ske, omfattande försäljningar av Bolagets aktier, i synnerhet vid försäljningar som genomförs av större aktieägare eller av Koncernens styrelseledamöter eller koncernledningen.

Aktieägare i Bolaget samt Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare har åtagit sig att, med vissa undantag och under en viss period efter Erbjudandet, inte sälja sina aktier eller ingå transaktioner med liknande effekt utan föregående skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators (s.k. lock up-åtaganden). Efter utgången av relevanta lock up-perioder kommer det stå sådana personer fritt att sälja sina aktier i Bolaget. Försäljningar av ett större antal aktier av aktieägare efter utgången av deras respektive lock up-perioder, eller förväntningar om att sådana försäljningar kommer att ske, kan leda till att priset på Bolagets B-aktier sjunker.

### **Storskogens möjlighet att betala aktieutdelning i framtiden kan vara begränsad och är beroende av flera faktorer**

Storskogens styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att utdelningen ska motsvara 0–20 procent av årets resultat (se avsnittet ”Utdelningar och utdelningspolicy”). Investerares förvärv av B-aktier i Bolaget i Erbjudandet kommer att vara berättigade till eventuella utdelningar som beslutas efter noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm, inklusive eventuella utdelningar avseende räkenskapsåret 2021. Förekomsten av och storleken på eventuella framtida utdelningar till Bolagets aktieägare kommer dock att bero på ett antal faktorer, såsom framtida intäkter, finansiell ställning, kassaflöden, rörelsekapitalkrav, investeringskostnader och andra faktorer. Bolagets styrelse kan vara av uppfattningen att Bolaget inte har tillräckliga utdelningsbara medel för att besluta om utdelning, eller att hela vinsten för ett visst räkenskapsår ska investeras i organiska tillväxtinitiativ och förvärv, och kan därför föreslå att bolagsstämman inte fattar beslut om någon utdelning. Därutöver innehåller det Befintliga Facilitetsavtalet och det Nya Facilitetsavtalet begränsningar avseende aktieutdelningar för det fall Storskogens skuldsättningsgrad<sup>1</sup>, beräknad som förhållandet mellan nettoskuld och justerad RTM EBITDA, överstiger 3,0x enligt det Befintliga Facilitetsavtalet respektive 3,5x enligt det Nya Facilitetsavtalet. Om ingen utdelning betalas ut är investerarens eventuella avkastning beroende av den framtida utvecklingen av marknadsvärdet på Bolagets aktie.

Bolagets huvudsakliga tillgångar består av aktier i underliggande Koncernbolag. Möjligheten att betala utdelningar till aktieägare är således i stor utsträckning beroende av utdelningar från Koncernbolagen eftersom dessa utgör Bolagets kassaflöde

och Koncernbolagen kan komma att sakna tillräckliga medel för att betala utdelningar till Bolaget. Värdeöverföringar från Koncernbolag kan, även för det fall tillräckliga medel finns tillgängliga, begränsas eller förhindras av både legala och kontraktuella krav som ställs på Koncernen. Detta kan ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att föra vidare likvida medel från Koncernbolagen upp i strukturen och i sin tur på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Sådana risker kan öka i samband med Bolagets expansion till nya jurisdiktioner.

### **Grundarna kommer även efter genomförandet av Erbjudandet att inneha ett betydande inflytande över Storskogen och kan komma att utöva sitt inflytande på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse**

Bolaget har emitterat två aktieslag, A-aktier respektive B-aktier. A-aktierna berättigar innehavaren till tio röster per aktie och B-aktierna berättigar innehavaren till en röst per aktie. Samtliga av Bolaget emitterade A-aktier innehas, direkt eller indirekt, av Grundarna. A-aktierna kommer inte att vara föremål för handel på Nasdaq Stockholm. Efter genomförandet av Erbjudandet kommer Grundarnas gemensamma aktieinnehav att uppgå till cirka 14,7 procent av det totala antalet aktier respektive cirka 52,5 procent av det totala antalet röster i Bolaget (under antagandena att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Grundarna kommer således, även efter genomförandet av Erbjudandet, att inneha en betydande andel av Bolagets aktier och röster. Detta innebär att Grundarna kommer att ha ett betydande inflytande i frågor rörande Storskogen som kräver aktieägarnas godkännande (såsom val av styrelseledamöter) samt i frågor rörande Storskogens ledning och verksamhet. Grundarnas intressen kan avvika väsentligt från eller konkurrera med Bolagets eller andra aktieägares intressen och Grundarna kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse.

### **Valutakursdifferenser kan ha en negativ inverkan på värdet av aktieinnehav eller utdelningar**

Bolagets aktier kommer endast att vara denominerade i svenska kronor och eventuella framtida vinstutdelningar kommer att betalas i svenska kronor. Om svenska kronor minskar i värde i förhållande till utländska valutor kan aktieägare utanför Sverige drabbas av negativa effekter på värdet av aktieinnehav i Bolaget och eventuella vinstutdelningar. Sådana investerares kan även drabbas av transaktionskostnader vid växling av svenska kronor till annan valuta.

<sup>1</sup> Beräknad i enlighet med definitionerna i det Befintliga Facilitetsavtalet och i det Nya Facilitetsavtalet, vilka skiljer sig från Bolagets definition av ratiot Nettoskuld/Justerad RTM EBITDA.



### **Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan späda ut befintliga aktieägares aktieinnehav och ha en negativ inverkan på marknadspriset på B-aktierna**

Bolaget har historiskt genomfört stora kapitalanskaffningar genom emissioner av aktier och kan även i framtiden komma att försöka genomföra sådana kapitalanskaffningar genom att emittera skuldinstrument, aktier eller aktierelaterade värdepapper. Om Bolaget inte kan tillgodose sitt finansieringsbehov, t.ex. inför framtida förvärv, genom upptagande av ny skuldsättning kan Bolaget i stället behöva anskaffa kapital genom emissioner av exempelvis aktier (se vidare riskfaktorn "Det kan inte garanteras att Storskogen kan tillgodose sitt finansieringsbehov för den löpande verksamheten och framtida investeringar till en rimlig kostnad eller över huvud taget" ovan). Eventuella emissioner av aktier eller andra värdepapper som kan konverteras eller utbytas till aktier kan, om de genomförs med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, späda ut befintliga aktieägares ekonomiska och röstrelaterade rättigheter samt kan även ha en negativ inverkan på marknadsvärdet på Bolagets B-aktier. Eftersom tidpunkten och villkoren för eventuella framtida emissioner kommer att bero på Bolagets ställning och de allmänna marknadsförhållandena som råder vid den tidpunkten kan Bolaget inte förutse eller uppskatta omfattningen, tidpunkten eller villkoren för sådana eventuella framtida emissioner. Bolagets aktieägare riskerar därför att eventuella framtida emissioner kan ha en negativ inverkan på marknadspriset på Bolagets B-aktier och/eller kan späda ut deras aktieinnehav i Bolaget. Det finns även en risk att ett stort antal utestående teckningsoptioner ger företagsledningen incitament att generera högre tillväxt och ökade vinster för att kompensera för de utestående teckningsoptionernas utspädningseffekt på vinsten per aktie och därmed investerarens avkastning. Detta kan i sin tur leda till att företagsledningen tar större risker, betalar ut mindre vinstutdelning och tar upp mer skuld. Detta kan resultera i ökad volatilitet i Bolagets aktiekurs.

Om Bolaget framöver emitterar nya aktier eller andra aktierelaterade värdepapper har aktieägare som utgångspunkt företrädesrätt att teckna de nya värdepapperna i förhållande till sina befintliga innehav. Aktieägare i vissa jurisdiktioner kan dock vara föremål för begränsningar enligt värdepapperslagstiftningen i deras respektive länder som förhindrar dem från att delta i sådana emissioner eller som på annat sätt försvårar eller begränsar deras deltagande. Aktieägare i exempelvis USA kan vara förhindrade från att utnyttja sådan företrädesrätt om inte värdepapperen och teckningsrätterna har registrerats enligt Securities Act eller om det inte finns ett tillämpligt undantag från kravet på registrering enligt Securities Act. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om värdepapperen eller teckningsrätterna inte har registrerats eller godkänts av behöriga myndigheter i en sådan jurisdiktion. Bolaget har inte någon skyldighet att lämna in ett s.k. registration statement enligt Securities Act eller att ansöka om liknande godkännanden enligt lagstiftning i någon annan jurisdiktion utanför Sverige och att göra detta kan vara opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som Bolagets aktieägare i

jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya värdepapper i framtida emissioner kommer deras innehav i Bolaget att spädas ut.

### **Cornerstoneinvesterarnas åtaganden är föremål för vissa villkor**

AMF, fonder förvaldade och rådgivna av Capital World Investors, Cliens Kapitalförvaltning, Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab, Nordea Investment Management, Lannebo Fonder, Livförsäkringsbolaget Skandia, Ömsesidigt och Skandia Fonder AB på uppdrag av investeringsfonder, ODIN Fonder, Swedbank Robur Fonder, Spiltan Fonder samt Daniel Kaplan ("Cornerstoneinvesterarna") har åtagit sig att förvärva B-aktier i Erbjudandet till Erbjudandepriiset. Det antal B-aktier som Cornerstoneinvesterarna har åtagit sig att förvärva motsvarar cirka 71,7 procent av B-aktierna i Erbjudandet (under antagandena att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Cornerstoneinvesterarnas åtaganden är föremål för vissa villkor, bl.a. att varje Cornerstoneinvesterare erhåller full tilldelning i förhållande till sitt åtagande. Om dessa villkor inte uppfylls kommer Cornerstoneinvesterarna inte att vara skyldiga att förvärva några B-aktier i Erbjudandet. Cornerstoneinvesterarnas åtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Det finns således en risk att Cornerstoneinvesterarna inte kommer att erlægga betalning för B-aktierna och att leverans av B-aktier i Erbjudandet till Cornerstoneinvesterarna därför inte kan ske i samband med Erbjudandets genomförande som planerat, vilket kan ha en negativ inverkan på genomförandet av Erbjudandet. Dessutom kommer Cornerstoneinvesterarnas åtaganden inte att vara föremål för några lock-up-åtaganden, vilket innebär att Cornerstoneinvesterarna när som helst kan avyttra hela eller delar av sina aktieinnehav. Försäljningar av ett betydande antal B-aktier kan medföra att marknadspriset på B-aktierna sjunker (se även riskfaktorn "Framtida förväntade eller faktiska försäljningar av Bolagets aktier kan påverka marknadspriset på B-aktierna").

### **Om Storskogen klassificeras som ett passivt utländskt investeringsföretag kan det medföra ogynnsamma amerikanska skatteeffekter för vissa amerikanska aktieägare**

Enligt Internal Revenue Code of 1986 i dess nuvarande lydelse kommer Bolaget att anses utgöra ett passivt utländskt investeringsföretag (eng. *passive foreign investment company*) (ett "PFIC") med avseende på amerikansk federal inkomstskatt för ett beskattningsår under vilket (a) 75 procent eller mer av Bolagets bruttointäkter består av passiva intäkter eller (b) 50 procent eller mer av det genomsnittliga värdet av Bolagets tillgångar per kvartal består av tillgångar som generar, eller som innehas för att generera, passiva intäkter. Om Bolaget utgör ett PFIC under ett beskattningsår under vilket en amerikansk aktieägare innehar Bolagets B-aktier kan en amerikansk aktieägare drabbas av ogynnsamma skattekonsekvenser, oaktat om Bolaget fortsätter att kvalificeras som ett PFIC, däribland att inte vara berättigade

till eventuella förmånliga skattesatser på kapitalvinster eller på faktiska eller bedömt likställda utdelningar, räntekostnader för vissa skatter som behandlas som uppskjutna skatter och ytterligare deklarationskrav.

**Storskogen är inte registrerat, och avser inte att registreras, i USA som ett investmentbolag enligt US Investment Company Act och aktieägare kommer inte att vara berättigade till skydd enligt US Investment Company Act**

Ett företag kan generellt anses utgöra ett investmentbolag (eng. *investment company*), enligt definitionen i Sections 3(a)(1)(A) och (C) i US Investment Company Act, om det huvudsakligen bedriver eller anger att det huvudsakligen bedriver investerings-, återinvesterings- eller tradingverksamhet avseende värdepapper eller om det äger *investment securities* (så som termen definieras i US Investment Company Act) till ett värde uppgående till mer än 40 procent av dess totala tillgångar. Bolaget bedömer inte att dess föreslagna verksamhet, eller det sätt som Bolaget kommer att driva sin affärsverksamhet på, kommer att kräva att Bolaget registreras som ett investmentbolag enligt US Investment Company Act. Bolaget har följaktligen inte registrerats, och har inte för avsikt att registreras, som ett investmentbolag i USA enligt US Investment Company Act. US Investment Company Act tillhandahåller vissa skydd för investerare och ålägger bolag som är registrerade som investmentbolag vissa begränsningar. Eftersom Bolaget inte är registrerat, och inte har för avsikt att registreras, varken är eller kommer något av dessa skydd eller begränsningar att bli tillämpliga på Bolaget och aktieägarna är inte berättigade till det regulatoriska skydd som följer av US Investment Company Act.

**Storskogens aktieägares rättigheter kan skilja sig från de rättigheter som aktieägare i amerikanska eller engelska inhemska registrerade bolag vanligtvis tillerkänns**

Enligt svensk aktiebolagsrätt tillerkänns aktieägare rättigheter och skydd som kan skilja sig från de rättigheter och det skydd som vanligtvis tillerkänns aktieägare i amerikanska eller engelska inhemska bolag och i viss utsträckning kan aktieägarskyddet vara lägre än det skydd som vanligtvis tillerkänns aktieägare i amerikanska och engelska inhemska bolag. Exempelvis kan det enligt svensk aktiebolagsrätt vara svårt, och avhängigt uppfyllandet av vissa snäva kriterier, för en aktieägare att få tillgång till Bolagets företagsdokumentation, att driva igenom rättigheter som tillkommer Bolaget eller framställa anspråk för Bolagets räkning i fall då Bolaget misslyckas med att driva igenom sådana rättigheter på egen hand. Utbetalning av utdelning från svenska bolag till utländska bolag och individer kan även vara föremål för

kupongskatt som inte kan återbetalas och som inte alla mottagande länder medger avdrag för. Se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige – Särskilda skattefrågor för aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige" för en mer utförlig beskrivning av kupongskatten. Borgenärsskyddet kan även vara svagare enligt svensk insolvensrätt än enligt amerikansk rätt, engelsk rätt eller annan insolvensrätt och borgenärer kan följaktligen återfå mindre belopp om Bolaget blir insolvent jämfört med en motsvarande situation där gäldenären är amerikansk eller engelsk.

**Amerikanska civilrättsliga anspråk kanske inte kan verkställas i förhållande till Storskogen**

Bolaget lyder under svensk rätt. Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare är inte bosatta i USA och en väsentlig del av Bolagets och sådana personers tillgångar är placerade utanför USA. Mot denna bakgrund är det kanske inte möjligt att driva rättsprocesser mot sådana personer eller Bolaget i USA eller att verkställa domar från amerikanska domstolar mot sådana personer eller Bolaget baserat på civilrättsliga ansvarsregler i amerikansk värdepapperslagstiftning.

USA och Sverige har för närvarande inte ingått något avtal för erkännande och verkställighet av domar (förutom skiljedomar) i civilrättsliga och kommersiella tvister. Ett slutgiltigt avgörande om betalningsansvar meddelad i amerikansk domstol, oaktat om den baseras endast på amerikansk värdepapperslagstiftning eller inte, kommer följaktligen inte att bli automatiskt erkänd eller verkställbar i Sverige. Det är även osäkert om svenska domstolar skulle tillåta att en talan väcks i Sverige mot Bolaget eller Bolagets styrelse eller ledande befattningshavare som är baserad på värdepapperslagstiftningen i USA eller i en amerikansk delstat. Ett slutligt avgörande om ett visst betalningsansvar mot Bolaget från en amerikansk domstol skulle inte erkännas automatiskt. I stället hade nya rättsliga förfaranden behövt initieras i behörig domstol i Sverige. Ett avgörande från USA kan dock ändå tillerkännas ett högt bevisvärde i ett svenskt förfarande beroende på omständigheterna och domstolens bedömning. Om en svensk domstol avgör ett mål om betalningsansvar baserat på ett amerikanskt avgörande kan det svenska avgörandet verkställas i enlighet med de vanliga verkställighetsförfarandena. Dessa förfaranden tillåter i allmänhet att Kronofogden beslutar om tillvägagångssätt för verkställighet. Till följd av detta kan amerikanska investerare kanske inte få avgöranden som rör civilrättsliga eller kommersiella frågor från amerikanska domstolar mot Bolaget eller Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare verkställda, inklusive avgöranden enligt amerikansk federal värdepapperslagstiftning.

# Presentation av finansiell och annan information

## HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Den historiska finansiella informationen som anges i detta Prospekt, inklusive Koncernens resultaträkning, Koncernens balansräkning och Koncernens rapport över kassaflöden, utgörs av eller har hämtats från:

- Koncernens reviderade redovisning för Storskogen Group AB (publ) och dess dotterföretag, vilken omfattar Koncernens konsoliderade rapport över finansiell ställning per den 31 december 2020 och 31 december 2019 samt sammanslagna rapport över finansiell ställning per den 31 december 2018, Koncernens konsoliderade resultaträkning, Koncernens konsoliderade rapport över totalresultat, Koncernens konsoliderade rapport över förändringar i eget kapital och Koncernens konsoliderade rapport över kassaflöden för räkenskapsåren 2020 och 2019 samt Koncernens sammanslagna resultaträkning, Koncernens sammanslagna rapport över totalresultat, Koncernens sammanslagna rapport över förändringar i eget kapital och Koncernens sammanslagna rapport över kassaflöden för räkenskapsåret 2018 samt noter till Koncernens redovisning, inklusive en sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper, som anges på sidorna F-16–F-62 ("**Koncernens Reviderade Redovisning**"). Koncernens Reviderade Redovisning presenteras i kronor.
- Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för Storskogen Group AB (publ) och dess dotterföretag, vilken omfattar Koncernens rapport över finansiell ställning per den 30 juni 2021 och den 30 juni 2020, Koncernens resultaträkning, Koncernens rapport över totalresultat, Koncernens rapport över förändringar i eget kapital, Koncernens rapport över kassaflöden för perioden 1 januari–30 juni 2021 och perioden 1 januari–30 juni 2020, som anges på sidorna F-2–F-14 ("**Koncernens Oreviderade Delårsrapport**"). Koncernens Oreviderade Delårsrapport presenteras i kronor och har upprättats i enlighet med International Accounting Standard 34 – Delårsrapportering ("**IAS 34**").

Storskogens tillämpade redovisningsprinciper är International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") utgivna av International Accounting Standards Board ("**IASB**") och tolkningar som har utfärdats av IFRS Interpretations Committee ("**IFRS IC**") så som de antagits av EU. Koncernen tillämpar vidare årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" som har utfärdats av Rådet för finansiell rapportering.

Den 15 november 2019 förvärvade Bolaget Storskogen Industrier AB, Storskogen Utveckling AB och Storskogen 3 Invest AB, vilka samtliga stod under bestämmande inflytande av fyra individer. Koncernens finansiella information för 2019 och 2018 är en sammanställning av den finansiella informationen för Storskogen Industrier AB, Storskogen Utveckling AB och Storskogen 3 Invest AB samt presenteras som om bolagen hade varit konsoliderade under jämförelseperioderna. Koncernen tillämpade tidigare undantag från IFRS 16 enligt IFRS 1 men i Koncernens Reviderade Redovisning har IFRS 16 även tillämpats för räkenskapsåret 2018.

I Koncernens Reviderade Redovisning har för räkenskapsåret 2020 vissa koncerninterna elimineringsomklassificeringar för att förbättra Koncernens möjlighet att övervaka befintliga affärsområden, vilket innebär att belopp har justerats i varje påverkad post i resultaträkningen för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020. Resultaträkningarna för räkenskapsåren 2018 och 2019 har omarbetats för att underlätta jämförbarhet. Omklassificeringarna har inte påverkat resultatet för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020 eller nyckeltalen som presenteras som finansiella mått i Koncernens Reviderade Redovisning, se även avsnittet "*Historisk finansiell information*".

Bolaget förväntar sig för närvarande inte någon retroaktiv implementering av ändringar i redovisningsprinciper eller andra retroaktiva justeringar. Eventuella sådana retroaktiva implementeringar av ändringar i redovisningsprinciper och andra retroaktiva justeringar som görs i enlighet med IFRS kan dock komma att påverka finansiell information som offentliggörs i ett senare skede.

## Justerade RTM-siffror

I detta Prospekt presenterar Bolaget viss finansiell information för perioden 1 juli 2020–30 juni 2021. Dessa nyckeltal inkluderar, och har upprättats av Bolaget, enligt följande:

- "**Justerad RTM-nettoomsättning**", vilket beräknas som Bolagets redovisade nettoomsättning under perioden 1 juli 2020–30 juni 2021 justerat för bidrag från verksamheter som avtalsmässigt förvärvades eller tillträdde av Koncernen mellan 1 juli 2020 och 30 juni 2021 som om de hade ägts den 1 juli 2020,
- "**Justerad RTM EBITA**", vilket beräknas som Bolagets redovisade Justerade EBITA under perioden 1 juli 2020–30 juni 2021 justerat för bidrag från verksamheter som avtalsmässigt förvärvades eller tillträdde av Koncernen mellan 1 juli 2020 och 30 juni 2021 som om de hade ägts den 1 juli 2020, och

- ”**Justerad RTM EBITDA**”, vilket beräknas som Bolagets redovisade Justerade EBITDA under perioden 1 juli 2020–30 juni 2021 justerat för bidrag från verksamheter som avtalsmässigt förvärvades eller tillträdde av Koncernen mellan 1 juli 2020 och 30 juni 2021 som om de hade ägts den 1 juli 2020.

### Oreviderad proformaredovisning

Den oreviderade proformaredovisningen som presenteras i detta Prospekt består av:

- den konsoliderade proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–31 december 2020 som om Förvärven (enligt nedan definition) hade tillträtts och ingått i Koncernen per den 1 januari 2020,
- den konsoliderade proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–30 juni 2021 som om Förvärven hade tillträtts och ingått i Koncernen per den 1 januari 2020, och
- den konsoliderade proformabalansräkningen som om Förvärven hade tillträtts och ingått i Koncernen per den 30 juni 2021.

(tillsammans den ”**Oreviderade Proformaredovisningen**”).

Den Oreviderade Proformaredovisningen ger verkan åt Förvärven som om de hade tillträtts per den 1 januari 2020 och presenteras endast i ett illustrativt syfte för att visa effekten av Förvärven på Koncernens finansiella information. Varje Förvärv är inkluderat separat i proformaredovisningen fram till det respektive Förvärvsdatumet, varefter vart och ett av de relevanta Förvärven är inkluderade i Koncerns redovisning för den aktuella perioden.

Proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–31 december 2020 baseras på Storskogens reviderade årsredovisning för motsvarande period. Proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–30 juni 2021 baseras på Storskogens delårsrapport för perioden, vilken har granskats men inte reviderats, av Storskogens revisor.

Finansiell information för proformabolagen för motsvarande perioder baseras på oreviderad intern finansiell information, med undantag för de proformabolag som förvärvades under perioden 1 januari–31 december 2020 för vilka reviderade årsredovisningar finns tillgängliga. Se avsnittet ”*Proformaredovisning – Grunder för proformaredovisningen*” för en översikt av den finansiella information på vilken proformaredovisningen har baserats.

De finansiella rapporterna avseende proformabolagen som utgör grunden för proformaredovisningen har upprättats i enlighet med respektive enhets lokala redovisningsprinciper (”GAAP”), i enlighet med sammanställningen i *Tabell 1* i avsnittet ”*Proformaredovisning – Grunder för proformaredovisningen*”. Proformaredovisningen har upprättats i enlighet med Storskogens redovisningsprinciper så som de beskrivs i Storskogens historiska finansiella rapporter, se avsnittet ”*Historisk finansiell information*”. Den Oreviderade Proformaredovisningen har

upprättats i enlighet med bilaga 20 till förordning (EU) 2019/980, i sin nuvarande lydelse, och i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas i Koncernens Reviderade Redovisning. För mer information, se avsnittet ”*Proformaredovisning – Grunder för proformaredovisningen*”.

Den Oreviderade Proformaredovisningen baseras på tillgänglig information och vissa antaganden som beskrivs i noterna till den Oreviderade Proformaredovisningen och som Bolaget bedömer är rimliga med hänsyn till omständigheterna. Den faktiska effekten som Förvärven har på Koncernens resultat och finansiella ställning kan väsentligt skilja sig från de antaganden som har använts i den Oreviderade Proformaredovisningen som presenteras i detta Prospekt. För mer information, se avsnittet ”*Proformaredovisning – Antaganden för proformaredovisningen*”.

Den Oreviderade Proformaredovisningen har tagits fram av Bolaget endast för illustrativa syften och avser en hypotetisk situation. Den Oreviderade Proformaredovisningen är därför inte nödvändigtvis indikativ för Koncernens faktiska finansiella ställning eller resultat som hade materialiserats om Förvärven hade tillträtts per den 30 juni 2021 respektive den 1 januari 2020. Informationen syftar inte heller till att vara indikativ för Koncernens förväntade framtida finansiella ställning eller framtida rörelseresultat. Den konsoliderade proformaresultaträkningen beaktar inte heller eventuella förväntade integrationskostnader, kostnadsbesparingar eller synergieffektar som förväntas genereras eller uppkomma och som inte ännu har genererats eller uppkommit. Den Oreviderade Proformaredovisningen innehåller inte all information som ska inkluderas i finansiella rapporter som upprättas i enlighet med IFRS och bör läsas tillsammans med Koncernens historiska finansiella information som presenteras på annan plats i detta Prospekt.

### Alternativa nyckeltal

I detta Prospekt presenterar Bolaget vissa nyckeltal, inklusive vissa nyckeltal som inte är mätt över finansiellt resultat eller finansiell ställning enligt IFRS (alternativa nyckeltal). De alternativa nyckeltal som presenteras i detta Prospekt är inte vedertagna mått på finansiellt resultat enligt IFRS utan mått som Storskogen använder för att följa utvecklingen av Storskogens underliggande verksamhet. Alternativa nyckeltal bör inte betraktas som substitut för resultaträknings-, balansräknings- eller kassaflödesposter som beräknas i enlighet med IFRS. De alternativa nyckeltalen indikerar inte nödvändigtvis om kassaflödet kommer att vara tillräckligt eller tillgängligt för att möta Storskogens likviditetsbehov och är inte nödvändigtvis indikativa för Storskogens historiska rörelseresultat. Alternativa nyckeltal är inte heller avsedda att utgöra en indikation avseende Storskogens framtida resultat. För mer information om Storskogens användning av alternativa nyckeltal och avstämningar av alternativa nyckeltal, se avsnittet ”*Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal*”.

## Avrundningar

Vissa siffror i detta Prospekt, inklusive finansiell information, har avrundats. I vissa fall innebär detta att (i) summan av eller den procentuella förändringen i sådana siffror inte exakt motsvarar den angivna totalsiffran och (ii) summan av siffrorna i en kolumn eller en rad i vissa tabeller inte exakt motsvarar den angivna totalsiffran för respektive kolumn eller rad. Detta gäller t.ex. när finansiell information presenteras i tusental, miljoner eller miljarder, vilket främst förekommer i avsnitten "Urvald historisk finansiell information", "Operationell och finansiell översikt", "Kapitalisering och skuldsättning" och "Historisk finansiell information".

## Valuta

I detta Prospekt avser alla referenser till (i) "kronor" eller "SEK" den officiella valutan i Sverige, "MDSEK" miljarder kronor, "MSEK" miljoner kronor och "TSEK" tusen kronor, (ii) "euro" eller "EUR" den gemensamma valutan för de medlemsstater i EU som deltar i Europeiska monetära unionen och har antagit euron som sin officiella valuta, "MDEUR" miljarder euro, "MEUR" miljoner euro och "TEUR" tusen euro, (iii) "dollar" eller "USD" den officiella valutan i USA, "MUSD" miljoner dollar och "TUSD" tusen dollar, (iv) "pund" eller "GBP" den officiella valutan i Storbritannien, (v) "schweiziska franc" eller "CHF" den officiella valutan i Schweiz, (vi) "danska kronor" eller "DKK" den officiella valutan i Danmark samt (vii) "norska kronor" eller "NOK" den officiella valutan i Norge.

## Immateriella rättigheter

Bolaget äger eller har rättigheterna till vissa immateriella rättigheter som används inom dess verksamhet. Bolaget använder rättigheter som är förenade med sådana immateriella rättigheter i den utsträckning som är tillåten enligt tillämplig lag.

Varje varumärke, företagsnamn och servicemärke som anges i detta Prospekt som inte relaterar till Bolaget tillhör ägaren till respektive varumärke, företagsnamn och servicemärken. De varumärken, företagsnamn och upphovsrätter som anges i detta Prospekt presenteras av praktiska skäl utan symbolen <sup>TM</sup>.

## Framåtblickande uttalanden

Detta Prospekt innehåller olika framåtblickande uttalanden som speglar Storskogens nuvarande syn på framtida händelser och förväntade finansiella och operationella resultat. Framåtblickande uttalanden kan i allmänhet beskrivas som alla uttalanden som inte rör historiska eller aktuella fakta eller omständigheter. Orden "kan", "bör", "förväntas", "tros", "uppskattas", "förutses", "planeras", "beräknas", "upprättas", "avses", "försöka", "skulle kunna" och, i respektive fall, deras negationer eller liknande uttryck eller jämförbara begrepp kan i vissa fall urskilja sådana framåtblickande uttalanden. Andra framåtblickande uttalanden kan identifieras genom det sammanhang i vilket uttalandena ges. Framåtblickande uttalanden anges på flera olika ställen i Prospektet, däribland i avsnitten "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Operationell och finansiell översikt", "Marknadsöversikt", "Verksamhetsbeskrivning" och "Utdelningar och utdelningspolicy" och innefattar bl.a. uttalanden som relaterar till:

- Storskogens strategier, framtids- och tillväxtutsikter, inklusive per geografiskt segment,
- Storskogens operationella och finansiella mål samt utdelningspolicy,
- Storskogens likviditet, kapitalresurser och investeringskostnader,
- förväntningarna avseende framtida tillväxt i efterfrågan på Storskogens produkter och tjänster,
- effekten av regleringar som rör Storskogen och dess verksamhet,
- effekten av förändringar i de regleringar som Storskogen är föremål för, och
- den konkurrensmiljö där Storskogen verkar.

Även om Storskogen bedömer att de förväntningar som framgår av dessa framåtblickande uttalanden är rimliga kan det inte garanteras att de kommer att förverkligas eller visa sig vara korrekta. Eftersom dessa uttalanden baseras på antaganden eller uppskattningar som är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer kan de faktiska resultaten eller utfallen skilja sig väsentligt från de som anges i de framåtblickande uttalandena till följd av flera faktorer, däribland:

- positiva eller negativa förändringar i ekonomiska förhållanden på de marknader där Storskogen verkar eller på andra marknader som påverkar Storskogens verksamhet,
- oförmåga att hantera Storskogens tillväxt,
- oförmåga att underhålla och utveckla Storskogens IT- eller datalagringssystem, inklusive säkerheten i produkterbjudandet, eller förutse, hantera eller driftsätta tekniska framsteg inom Storskogens bransch,
- misslyckanden avseende att upprätthålla IT-säkerhet eller skydda Storskogens datalagring,
- tillit som fästs vid Storskogens bolagsledning och utbildade medarbetare, och
- misslyckanden avseende att följa tillämpliga lagar, regleringar och riktlinjer i den regulatoriska miljö där Storskogen verkar.

Ytterligare faktorer som kan leda till att Storskogens resultat, utveckling eller prestation kan skilja sig väsentligt från dessa uttalanden innefattar däribland de faktorer som diskuteras i avsnittet "Riskfaktorer".

Dessa framåtblickande uttalanden gäller endast per dagen för detta Prospekt. Potentiella investerare uppmanas därför att inte fästa otillbörlig vikt vid något av dessa framåtblickande uttalanden. Storskogen och de Säljande Aktieägarna åtar sig uttryckligen ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera några framåtblickande uttalanden, oavsett om det beror på ny information, framtida händelser eller andra omständigheter, utöver vad som krävs enligt lag eller andra regler.

## Vissa begrepp som används i Prospektet

För definitioner av vissa begrepp som används i detta Prospekt och en ordlista med andra begrepp som används i Prospektet, se avsnittet "Definitioner och ordlista".



# Inbjudan till förvärv av B-aktier i Storskogen

Investerare erbjuds i enlighet med villkoren och anvisningarna i detta Prospekt att förvärva högst 348 034 945 B-aktier i Storskogen, varav de Säljande Aktieägarna erbjuder högst 192 190 790 befintliga B-aktier och Storskogen erbjuder högst 155 844 155 nyemitterade B-aktier (exklusive Övertilldelningsoptionen enligt nedan definition).

Priset per B-aktie i Erbjudandet är 38,50 kronor ("**Erbjudandepriset**"). Erbjudandepriset har fastställts av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators, baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med AMF, fonder förvaltade och rådgivna av Capital World Investors, Cliens Kapitalförvaltning, Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab, Nordea Investment Management, Lannebo Fonder, Livförsäkringsbolaget Skandia, Ömsidigt och Skandia Fonder AB på uppdrag av investeringsfonder, ODIN Fonder, Swedbank Robur Fonder och Spiltan Fonder samt vissa andra institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara börsnoterade bolag, en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch, det rådande marknadsläget samt uppskattningar om Storskogens affärsmöjligheter och vinstutsikter.

För att täcka eventuell övertilldelning eller korta positioner i samband med Erbjudandet kommer Bolaget att ge Joint Global Coordinators en option att förvärva högst 52 205 241 ytterligare nyemitterade B-aktier till Erbjudandepriset, motsvarande högst cirka 15 procent av antalet B-aktier i Erbjudandet ("**Övertilldelningsoptionen**"). Om Joint Global Coordinators utnyttjar Övertilldelningsoptionen till fullo kommer Erbjudandet att omfatta högst 400 240 186 B-aktier, motsvarande cirka 26,2 procent av det totala antalet B-aktier i Bolaget efter Erbjudandet.

Styrelsen förväntas omkring den 5 oktober 2021 besluta om de slutgiltiga villkoren för Storskogens nyemission av B-aktier. Bolagets erbjudande av högst 155 844 155 nyemitterade B-aktier kommer att öka det totala antalet B-aktier i Bolaget från 1 316 712 418 B-aktier till 1 472 556 573 B-aktier (till 1 524 761 814 B-aktier om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo), motsvarande en utspädningseffekt om cirka 9,6 procent (cirka 12,4 procent om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) av aktiekapitalet och cirka 5,3 procent (cirka 6,9 procent om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) av rösterna (beräknat som det högsta antalet nya antalet aktier och röster dividerat med det högsta totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Erbjudandet<sup>1</sup>), och tillföra Storskogen cirka 6,0 miljarder kronor (cirka 8,0 miljarder kronor om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) före transaktionskostnader. För mer information om förändringar i kapitalstrukturen i Bolaget efter Erbjudandet, se avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet*".

Cornerstoneinvesterarna har, med förbehåll för vissa villkor, åtagit sig att förvärva B-aktier i Erbjudandet till ett totalt belopp om upp till 11 050 miljoner kronor, motsvarande cirka 17,2 procent av aktiekapitalet och cirka 9,6 procent av rösterna i Bolaget efter fullföljandet av Erbjudandet (under antagandena att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). För mer information, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Åtaganden från Cornerstoneinvesterarna*". Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 13,4 miljarder kronor (cirka 15,4 miljarder kronor om Joint Global Coordinators utnyttjar Övertilldelningsoptionen till fullo).

27 september 2021

**Storskogen Group AB (publ)**  
Styrelsen

<sup>1</sup> Med beaktande av antalet aktier och röster i Bolaget efter A-aktieinlösen och A-aktiekonverteringen som kommer att genomföras i samband med Erbjudandet. För mer information, se avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet*".





# Bakgrund och motiv

Storskogen grundades 2012<sup>1</sup> av Ronnie Bergström, Alexander Murad Bjärgård och Daniel Kaplan. Storskogen är i dag en snabbväxande ägare av små och medelstora företag och har en historik av framgångsrika förvärv. Sedan Koncernen grundades har Koncernen genomfört 144 förvärv av verksamheter och koncerner (inklusive förvärven av sex bolag som Koncernen förväntas tillträda i oktober 2021, där förvärvet av Artum räknas som åtta förvärv samt förvärven av Ashe Invest och On Target räknas som ett förvärv). Koncernen har en erfaren och entreprenöriell ledning som har upprättat en effektiv förvärvsprocess och organisation.

Storskogens vision är att vara den bästa ägaren för små och medelstora företag inom ett brett urval av branscher och geografiska regioner samt utifrån Storskogens robusta investeringskriterier. Koncernen har ett långsiktigt och hållbart perspektiv när det förvärvar och driver sina bolag, vilka avses innehas på lång sikt utan någon förutbestämd ägarhorisont. Gemensamt för samtliga enheter inom Koncernen är ett fokus på lönsamhet, stabila kassaflöden och en stark marknadsposition.

Storskogen har en beprövad affärsmodell och portfölj som genom sin diversifiering har visat sig motståndskraftig. Under 2020 var exempelvis 97 procent av affärsenheterna lönsamma trots att året påverkades kraftigt av covid-19, vilket resulterade i en Organisk EBITA-tillväxt<sup>2</sup> om cirka en (1) procent under 2020. Storskogen har en stark förvärvshistorik med en tvåårig nettoomsättnings-CAGR (genomsnittlig årlig tillväxttakt) om 65 procent, en tvåårig Justerad EBITA<sup>3</sup> CAGR om 68 procent respektive en tvåårig Rörelseresultat (EBIT)<sup>4</sup> CAGR om 69 procent från 2018 till 2020. Se avsnittet *”Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal”*.

I maj 2021 emitterade Storskogen ett icke-säkerställt obligationslån om 3 miljarder kronor. Obligationsemissionen möttes av ett stort intresse från investerare och utgjorde Bolagets första steg för att få tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna. Obligationslånet avses noteras efter upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm.

Bolaget och Grundarna anser att Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm utgör ett viktigt steg för Storskogens utveckling. Detta kommer att möjliggöra för Bolaget att bredda sin aktieägarbas och ge Storskogen ytterligare tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna samt därigenom understödja Bolagets fortsatta förvärvs- och tillväxtstrategi samt ytterligare stärka Bolagets förvärvsfinansieringsförmåga. Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm förväntas även öka kännedomen om Storskogen och dess verksamhet, i synnerhet utomlands, bland potentiella målbolag samt bland nuvarande och potentiella framtida samarbetspartners. Upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm avses skapa en likvid marknad för B-aktierna och Erbjudandet möjliggör för de Säljande Aktieägarna att avyttra en del av sina befintliga aktieinnehav.

Bolaget kommer att genomföra en nyemission av B-aktier i samband med Erbjudandet, se även avsnittet *”Inbjudan till förvärv av B-aktier i Storskogen”*. Nyemissionen förväntas tillföra Storskogen cirka 6,0 miljarder kronor (cirka 8,0 miljarder kronor om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) före avdrag för transaktionskostnader om cirka 298<sup>5</sup> miljoner kronor. Storskogen förväntas således tillföras en nettolikvid om cirka 5,8 miljarder kronor (cirka 7,8 miljarder kronor om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Storskogen har för avsikt att använda nettolikviden för att i första hand stärka Bolagets likviditet, vilket kommer att medföra ytterligare kapital till den fortsatta förvärvs- och tillväxtstrategin, och i andra hand allmänna bolagsändamål, se vidare avsnittet *”Verksamhetsbeskrivning – Vision och strategi”*. Bolaget kommer inte att erhålla någon försäljningslikvid från de Säljande Aktieägarnas försäljning av befintliga B-aktier.

*Storskogens styrelse ansvarar för informationen i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.*

27 september 2021

**Storskogen Group AB (publ)**

Styrelsen

1 Koncernen i sin nuvarande form bildades genom att aktieägandet i de tre fristående investeringsenheterna Storskogen Industrier AB, Storskogen Utveckling AB och Storskogen 3 Invest AB samlades i Bolaget under 2019. För mer information om Storskogens historia och utveckling, se avsnittet *”Verksamhetsbeskrivning – Historia och utveckling”* och *”Aktiekapital och ägarförhållanden – Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet”*.

2 För vidare diskussion gällande Organisk EBITA-tillväxt, se avsnittet *”Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal”*.

3 För vidare diskussion gällande Justerad EBITA, se avsnittet *”Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal”*.

4 För vidare diskussion gällande Rörelseresultat, se avsnittet *”Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal”*.

5 Under antagandena att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, och av vilka cirka 60 miljoner kronor väntas påverka resultaträkningen (varav cirka 30 miljoner kronor är inkluderade i Bolagets redovisning fram till den 30 juni 2021).

# Villkor och anvisningar

## ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar högst 348 034 945 B-aktier i Storskogen, varav de Säljande Aktieägarna erbjuder högst 192 190 790 befintliga B-aktier och Storskogen erbjuder högst 155 844 155 nyemitterade B-aktier. Erbjudandet riktas till:

- Allmänheten i Sverige.<sup>1</sup>
- Institutionella investerare i Sverige och i utlandet.<sup>2</sup>

ISIN-koden för Bolagets B-aktie är SE0016797732.

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats ([www.storskogen.com](http://www.storskogen.com)) omkring den 6 oktober 2021.

## ÖVERTILDELNINGSOPTION

I syfte att täcka en eventuell övertilldelning eller korta positioner i samband med Erbjudandet kommer Bolaget att ge Joint Global Coordinators en övertilldelningsoption ("Övertilldelningsoptionen") att, senast 30 dagar från den första dagen för handel i Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm, förvärva högst 52 205 241 ytterligare nyemitterade B-aktier, motsvarande högst cirka 15 procent av antalet B-aktier i Erbjudandet, till ett pris motsvarande ErbjudandepriSET.

## FÖRDELNING AV B-AKTIER

Fördelning av B-aktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators.

## ERBJUDANDEPRIS

ErbjudandepriSET per B-aktie är 38,50 kronor och har fastställts av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med AMF, fonder förvaltade och rådgivna av Capital World Investors, Cliens Kapitalförvaltning, Danica Pension Livsförsäkringsaktieselskab, Nordea Investment Management, Lannebo Fonder, Livförsäkringsbolaget Skandia, Ömsesidigt och Skandia Fonder AB på uppdrag av investeringsfonder, ODIN Fonder, Swedbank Robur Fonder och Spiltan Fonder samt vissa andra institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara börsnoterade bolag, en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch, det rådande marknadsläget samt uppskattningar om Storskogens affärsmöjligheter och vinstutsikter. Courtage kommer inte att utgå.

## ANMÄLAN

Anmälan från allmänheten i Sverige om förvärv av B-aktier ska ske under perioden 28 september–5 oktober 2021 ("Anmälningssperioden") och avse lägst 250 B-aktier och högst 25 000 B-aktier i jämna poster om 50 B-aktier. Endast en anmälan per investerare får lämnas. Om flera anmälningar lämnas förbehåller sig de Säljande Aktieägarna och Joint Global Coordinators rätten att endast beakta den först mottagna anmälan. Anmälan är bindande.

Från och med den 3 januari 2018 behöver alla juridiska personer en global identifieringskod (en s.k. Legal Entity Identifier (LEI)) för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. För att äga rätt att delta i Erbjudandet och tilldelas B-aktier måste juridiska personer inneha och uppge sin LEI-kod. En LEI-kod måste registreras i god tid före anmälan eftersom koden måste anges i anmälan. Mer information om kraven gällande LEI finns tillgänglig på Finansinspektionens webbplats ([www.fi.se](http://www.fi.se)).

Nationellt ID eller National Client Identifier ("NID-nummer") är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt MiFID II har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Om ett sådant nummer inte anges kan Joint Global Coordinators vara förhindrade att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du enbart har ett svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera medborgarskap eller något annat än ett svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta ditt bankkontor.

Bolagets styrelse, i samråd med Joint Global Coordinators, förbehåller sig rätten att förlänga Anmälningssperioden. En sådan eventuell förlängning kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande före utgången av Anmälningssperioden. Anmälan kan göras till Carnegie, Avanza eller Nordnet. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats ([www.storskogen.com/ipo](http://www.storskogen.com/ipo)) och Carnegies webbplats ([www.carnegie.se](http://www.carnegie.se)).

<sup>1</sup> Med "allmänheten" avses privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 25 000 B-aktier.

<sup>2</sup> Med "institutionella investerare" avses privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 25 000 B-aktier.

**Anmälan via Carnegie**

Den som anmäler sig för förvärv av B-aktier via Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt ett investeringssparkonto hos Carnegie.

För kunder med ett investeringssparkonto hos Carnegie kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal B-aktier i Erbjudandet och vidareförsälja B-aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet. Anmälan kan göras via kontakt med kundens rådgivare hos Carnegie. Om kunden saknar rådgivare ska denne kontakta Carnegie Private Banking.

**Anmälan via Avanza**

Den som anmäler sig för förvärv av B-aktier hos Avanza måste ha en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto hos Avanza. Personer som inte har ett konto hos Avanza måste öppna ett sådant konto före anmälan om förvärv av B-aktier. Att öppna en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto hos Avanza är kostnadsfritt och tar cirka tre minuter.

Kunder hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av B-aktier via Avanzas internetjänst. Anmälan via Avanza kan göras från den 28 september 2021 till och med den 5 oktober 2021 kl. 15.00. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på kontot från den 5 oktober 2021 kl. 15.00 till likviddagen som beräknas vara den 8 oktober 2021. Endast en anmälan per investerare får lämnas. Mer information om anmälningsförfarandet via Avanza finns tillgängligt på Avanzas webbplats ([www.avanza.se](http://www.avanza.se)).

För kunder hos Avanza som anmäler sig för förvärv av B-aktier via ett investeringssparkonto kommer Avanza, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal B-aktier i Erbjudandet och vidareförsälja B-aktierna till respektive kund till Erbjudandepriiset.

**Anmälan via Nordnet**

Kunder hos Nordnet i Sverige kan anmäla sig för förvärv av B-aktier via Nordnets webbplats. Anmälan om förvärv av B-aktier görs via Nordnets webbtjänst och kan lämnas från den 28 september 2021 till och med den 5 oktober 2021 kl. 15.00. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på kontot från den 5 oktober 2021 kl. 15.00 till likviddagen som beräknas vara den 8 oktober 2021. Endast en anmälan per investerare får lämnas. Om fler anmälningar lämnas förbehåller sig Nordnet rätten att endast beakta den först mottagna anmälan. Mer information om hur du blir kund hos Nordnet och om anmälningsförfarandet via Nordnet finns tillgänglig på Nordnets webbplats ([www.nordnet.se](http://www.nordnet.se)). För kunder med ett investeringssparkonto hos Nordnet kommer Nordnet, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal B-aktier i Erbjudandet och vidareförsälja B-aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

**Erbjudandet till institutionella investerare**

Anmälningsperioden för förvärv av B-aktier av institutionella investerare i Sverige och i utlandet äger rum under perioden 28 september–5 oktober 2021 (den "Institutionella Anmälningsperioden"). Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna, i samråd med Joint Global Coordinators förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga den Institutionella Anmälningsperioden. En sådan eventuell förkortning eller förlängning av den Institutionella Anmälningsperioden kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande. Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och i utlandet ska ske till Managers enligt särskilda instruktioner.

**TILDELNING**

Beslut om tilldelning av B-aktier fattas av Bolaget och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av B-aktier bland allmänheten för att underlätta en regelbunden och likvid handel med Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan lämnades.

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal B-aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom ett slumpmässigt urval.

Anställda och vissa närstående parter till Bolaget kan dessutom beaktas separat vid tilldelning. Anställda i Storskogen kommer endast att tilldelas B-aktier som säljs av de Säljande Aktieägarna.

Anmälningar från vissa kunder hos Joint Global Coordinators, Avanza och Nordnet kan komma att särskilt beaktas. Dessutom kan anställda och vissa närstående parter till Bolaget samt kunder till Joint Global Coordinators komma att beaktas separat vid tilldelning. Tilldelning kan även komma att ske till anställda hos Managers, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelning sker i sådant fall i enlighet med Föreningen Svensk Värdepappersmarknads regler och Finansinspektionens föreskrifter. Cornerstone-investerarna är dock garanterade full tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

**BESKED OM TILDELNING OCH BETALNING****Erbjudandet till allmänheten i Sverige**

Tilldelning beräknas ske omkring den 6 oktober 2021. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnotor att sändas ut till de som har erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte har tilldelats B-aktier kommer inte att få något meddelande.

Full betalning för tilldelade B-aktier ska erläggas kontant senast den 8 oktober 2021 i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan.

**Anmälningar mottagna av Carnegie**

De som har anmält sig via Carnegie kan erhålla besked om tilldelning av sin rådgivare alternativt kundansvarige från den 6 oktober 2021 kl. 09.00. Likvida medel för betalning ska finnas disponibla på angiven värdepappersdepå eller angivet investeringssparkonto den 8 oktober 2021.

**Anmälningar mottagna av Avanza**

De som har anmält sig via Avanzas internettjänst kommer att erhålla besked om tilldelning genom att det tilldelade antalet B-aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 6 oktober 2021 kl. 09.00.

För den som är kund hos Avanza kommer likvid för tilldelade B-aktier att dras senast på likviddagen den 8 oktober 2021. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade B-aktier ska finnas disponibla från den 5 oktober 2021 kl. 15.00 till och med den 8 oktober 2021.

**Anmälningar mottagna av Nordnet**

De som har anmält sig via Nordnets internettjänst kommer att erhålla besked om tilldelning genom att det tilldelade antalet B-aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 6 oktober 2021 kl. 09.00.

För den som är depåkund hos Nordnet kommer likvid för tilldelade B-aktier att dras senast på likviddagen den 8 oktober 2021. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade B-aktier ska finnas disponibla från den 5 oktober 2021 kl. 15.00 till och med den 8 oktober 2021.

**Erbjudandet till institutionella investerare**

Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 6 oktober 2021, varefter avräkningsnotor kommer att utsändas. Full betalning för tilldelade B-aktier ska erläggas i enlighet med avräkningsnotan och mot leverans av B-aktierna senast den 8 oktober 2021. Om full betalning inte erläggs inom föreskriven tid kan tilldelade B-aktier komma att överlåtas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga Erbjudandepriiset kan den som ursprungligen erhöll tilldelning av dessa B-aktier komma att få svara för mellanskillnaden. Dessutom garanteras Cornerstoneinvesterarna som har åtagit sig att teckna B-aktier full tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

**REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILDELADE OCH BETALDA B-AKTIER**

Registrering av tilldelade och betalade B-aktier hos Euroclear Sweden beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten, ske omkring den 8 oktober 2021, varefter Euroclear Sweden kommer att sända ut en avi som utvisar det antal B-aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat kommer att ske i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

**UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM**

Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 10 september 2021 bedömt att Bolaget uppfyller Nasdaq Stockholms noteringskrav under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att spridningskravet för Bolagets B-aktier är uppfyllt senast på noteringsdagen och att Bolaget ansöker om att Bolagets B-aktier upptas till handel på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel i Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm beräknas vara den 6 oktober 2021. Detta innebär att handel kommer att inledas innan B-aktierna har överförts till investerarens VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto ("Förvärvaren") och i vissa fall innan avräkningsnota har erhållits. Detta innebär även att handeln på Nasdaq Stockholm kommer att inledas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts. Den handel som sker i Bolagets B-aktier innan villkoren för Erbjudandet har uppfyllts, dvs. fram till och med den 8 oktober 2021, kommer därmed att vara villkorad av Erbjudandets fullföljande. Om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuell handel i Bolagets B-aktier som sker innan Erbjudandet blir ovillkorat återgå, se även avsnittet "– Villkor för fullföljande av Erbjudandet" nedan.

Kortnamnet (tickern) för Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm kommer att vara STOR.

**VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILDELADE B-AKTIER**

Besked om tilldelning beräknas lämnas omkring den 6 oktober 2021. Efter det att betalning för tilldelade B-aktier har hanterats av Joint Global Coordinators kommer betalda B-aktier att överföras till av Förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat investeringssparkonto eller VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning och överföring av betalda B-aktier till sådan Förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana B-aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller anvisat investeringssparkonto eller konto förrän tidigast omkring den 8 oktober 2021. Handel med Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm beräknas inledas den 6 oktober 2021. Det faktum att B-aktierna inte kommer att finnas tillgängliga på Förvärvarens konto eller värdepappersdepå förrän tidigast omkring den 8 oktober 2021 kan innebära att Förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa B-aktier på Nasdaq Stockholm från och med den första dagen för handel utan först när B-aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, investeringssparkontot eller värdepappersdepån. Investerare kan erhålla besked om tilldelning från den 6 oktober 2021. Se även avsnittet "– Besked om tilldelning och betalning" ovan.

**STABILISERING**

I samband med Erbjudandet kan Carnegie ("Stabiliseringsmanagern"), i den utsträckning det är tillåtet enligt svensk rätt, genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla eller på annat sätt stödja marknadspriset på Bolagets B-aktier under en period om upp till 30 dagar från det att handel i Bolagets B-aktier inleds på Nasdaq Stockholm. För mer information, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering".

**OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET**

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande som även kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats ([www.storskogen.com](http://www.storskogen.com)) omkring den 6 oktober 2021.

**RÄTT TILL UTDELNING**

De B-aktier som erbjuds i Erbjudandet medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter registrering av B-aktierna och fullföljandet av Erbjudandet. Betalning kommer att administreras av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med förfarandena hos den enskilda förvaltaren. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. För mer information, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Vissa rättigheter förenade med aktierna – Rätt till utdelning och överskott vid likvidation". Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

**VILLKOR FÖR FULLFÖLJANDE AV ERBJUDANDET**

Erbjudandet är bl.a. villkorat av att Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Managers ingår ett placeringsavtal, vilket förväntas ske omkring den 5 oktober 2021. För mer information om villkoren för fullföljandet av Erbjudandet och placeringsavtalet, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal".

**ÖVRIG INFORMATION**

Även om de är Managers i samband med Erbjudandet innebär inte det att Carnegie, Goldman Sachs och J.P. Morgan betraktar den som har anmält sig i Erbjudandet som kund hos respektive bank avseende investeringen. Förvärvaren betraktas för investeringen som kund endast om banken har lämnat råd till Förvärvaren om investeringen eller annars har kontaktat Förvärvaren om investeringen. Följden av att respektive bank inte betraktar Förvärvaren som kund för investering är att reglerna om skydd för investerare i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bl.a. att varken s.k. kundkategorisering eller s.k. passandebedömning kommer att ske beträffande investeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med investeringen.

Nordea kommer inte att delta i någon uppmaning till ett erbjudande att förvärva, något erbjudande eller någon försäljning av B-aktier inom eller riktat till USA och kommer inte att vara involverad i några aktiviteter relaterade till B-aktierna inom eller riktat till USA.

**INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER Carnegie**

Personuppgifter som lämnas till Carnegie, t.ex. kontaktuppgifter och personnummer eller uppgifter som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av Erbjudandet behandlas av Carnegie, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker även för att Carnegie ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag.

Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom Carnegie-koncernen eller till företag som Carnegie samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är Carnegie även skyldigt enligt lag att lämna ut uppgifter, t.ex. till Finansinspektionen och Skatteverket.

Lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, en sekretessbestämmelse enligt vilken alla anställda hos Carnegie är bundna av tystnadsplikt avseende Carnegies kunder och andra uppdragsgivare. Tystnadsplikten gäller även mellan och inom de olika bolagen i Carnegie-koncernen.

Information om vilka personuppgifter som behandlas av Carnegie, radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet eller rättelse av en personuppgift kan begäras hos Carnegies dataskyddsombud. Det går även bra att kontakta dataskyddsombudet om förvärvaren vill ha ytterligare information om Carnegies behandling av personuppgifter. I de fall förvärvaren vill lämna ett klagomål avseende behandling av personuppgifter har denne rätt att vända sig till Integritetsskyddsmyndigheten i egenskap av tillsynsmyndighet.

Personuppgifter raderas om de inte längre är nödvändiga för de ändamål för vilka de har samlats in eller på annat sätt behandlats förutsatt att Carnegie inte är rättsligt förpliktigt att bevara personuppgifterna. Normal lagringstid för personuppgifter är tio år. E-postadress till Carnegies dataskyddsombud är [dpo@carnegie.se](mailto:dpo@carnegie.se).

**Avanza**

Avanza behandlar sina kunders personuppgifter i enlighet med vid var tid gällande personuppgiftslagstiftning. Personuppgifter som lämnats till Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som har inhämtats från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan även förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Avanza samarbetar. För mer information, se Avanzas webbplats ([www.avanza.se](http://www.avanza.se)).

**Nordnet**

I samband med förvärv av B-aktier i Erbjudandet via Nordnets internetjänst kan personuppgifter komma att lämnas in till Nordnet. Personuppgifterna som lämnas in till Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som har inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan även förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordnet samarbetar. Efter att kundförhållandet upphör raderar Nordnet alla relevanta personuppgifter enligt gällande lag. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordnet som även tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information angående hur Nordnet behandlar personuppgifter, var god kontakta Nordnet: info@nordnet.se.

**INFORMATION TILL DISTRIBUTÖRER**

Med anledning av produktstyrningskrav i (a) EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, ("MiFID II"), (b) artiklar 9 och 10 i Kommissionens delegerande direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse (FFFS 2017:2) (sammantaget "MiFID IIs produktstyrningskrav"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" (i enlighet med MiFID IIs produktstyrningskrav) i övrigt kan ha därtill, har B-aktier i Storskogen varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för B-aktier i Storskogen är (i) icke-professionella kunder i Sverige och (ii) investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter i Sverige och varje medlemsstat inom EES,

var och en enligt MiFID II (en "målmarknad"). Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på B-aktierna i Storskogen kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet, B-aktier i Storskogen erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapitalskydd och en investering i B-aktier i Storskogen är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabel att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet.

Målmarknadsbedömningen är inte att anse som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MiFID II, eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, införskaffa, eller vidta någon annan åtgärd rörande B-aktier i Storskogen.

Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande B-aktier i Storskogen och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.



# Marknadsöversikt

Informationen i Prospektet om marknadssituationen, marknadsutvecklingen, tillväxttakten, marknadstrenderna och konkurrenssituationen på de marknader och i de regioner där Storskogen bedriver verksamhet baseras på data, statistik och rapporter från tredje part och/eller har tagits fram av Storskogen baserat på egen information och information härrörande från allmänt tillgängliga källor, såsom OECD och andra externa källor. Storskogen har sammanställt informationen om marknaden och konkurrenssituationen baserat på historiska uppgifter samt antaganden, uppskattningar och metoder som Storskogen bedömer är rimliga. Denna information har återgetts korrekt och såvitt Storskogen känner till och kan utröna av informationen som har offentliggjorts av dessa tredje parter har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Storskogen har dock inte oberoende verifierat informationen och dess riktighet och fullständighet kan inte garanteras. Ytterligare faktorer som bör beaktas vid bedömningen av marknads- och branschinformationen beskrivs i andra delar av Prospektet, inklusive i avsnittet "Riskfaktorer".

Storskogens affärsidé är att förvärva och driva små- och medelstora företag, vilka avses innehas på lång sikt utan någon förutbestämd ägarhorisont. För närvarande fokuserar Storskogen på att förvärva företag i Sverige, övriga Norden, DACH-regionen och Storbritannien.

Storskogen har historiskt gjort plattformsförvärv där de flesta har haft en årlig omsättning mellan 50 miljoner kronor och 1 500 miljoner kronor som omfattas av de nuvarande affärsområdena Tjänster, Handel och Industri inom Storskogens fokusregioner. Storskogen estimerar att det, baserat på detta, finns över 130 000 potentiella förvärvskandidater<sup>1</sup> bland små och medelstora företag som har en sammanlagd årlig omsättning om cirka 32 000 miljarder kronor. Vid uppdelningen av marknaden med små och medelstora företag per geografi står Storbritannien för 43 procent, DACH-regionen för 26 procent, Sverige för 13 procent, Norge för 10 procent, Finland för 6 procent och Danmark för 2 procent. Utöver plattformsförvärv gör Storskogen även tilläggsförvärv till de befintliga verksamheterna där de flesta tilläggsförvärven har haft en årlig omsättning mellan 10 miljoner kronor och 75 miljoner kronor. Om dessa inkluderas bedömer Storskogen att det finns betydligt fler än 130 000 potentiella förvärvskandidater i Storskogens nuvarande fokusregioner.

Om fokusregionerna utvidgades till att omfatta företag i hela Europa beräknar Storskogen att detta skulle leda till att den berörda marknaden ökar till att omfatta cirka 400 000 små och medelstora företag.

Storskogen utvärderar även potentiella framtida fokusområden, exempelvis USA, Asien och Nederländerna, vilka skulle leda till en betydande ökning av Storskogens adresserbara marknad av små och medelstora företag. För detta ändamål kommer Koncernen med start i januari 2022 att ha en manager i Singapore.

Baserat på marknadstrenderna tyder prognosen för transaktionsmarknaden på en konsolideringstrend. Det finns en allmän trend av ett ökat antal företagstransaktioner som involverar en Nordisk förvärvskandidat, köpare eller säljare (från 343 under det första halvåret 2014 till 714 under det första halvåret 2021<sup>2</sup>). Storskogen anser att det finns många orsaker till trenden att entreprenörer och familjeföretag väljer att avyttra sina verksamheter. Dessa består bl.a. av en vilja att säkerställa ett fortsatt ledarskap när företaget inte går vidare till nästa generation i familjen, en vilja om strategiskt stöd och omvandling, operationell kunskap och stöd, tillgång till kapital och finansiell säkerhet samt att bli en del av något större.

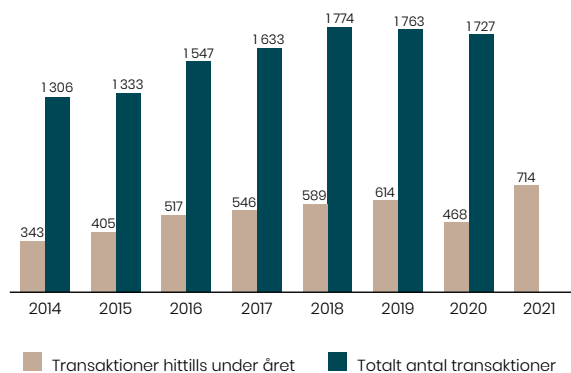
1 Baserat på antalet bolag, inom Norden, DACH och Storbritannien, med en omsättning motsvarande 50–1 500 miljoner kronor och verksamma, enligt en extern informationsleverantörs klassificering, inom följande industrikategorier: Construction, Wood, Furniture & Paper Manufacturing, Metals & Metal Products, Industrial, Electric & Electronic Machinery, Computer Hardware, Transport Manufacturing, Miscellaneous Manufacturing, Wholesale, Retail, Transport, Freight & Storage, Travel, Personal & Leisure, Computer Software, Property Services, Business Services, Information Services, Waste Management & Treatment.

2 Källa: Mergermarket, kriterier: Företagsförvärv som innefattar nordiska företag, köpare eller säljare och som har rapporterats till Mergermarket (vilket inte är samtliga transaktioner i Norden), 2014–2021 hittills under året. Per juni 2021.



## ANTALET TRANSAKTIONER I NORDEN HAR ÖKAT BETYDLIGT

Antal transaktioner som innefattar nordiska företag 2014–2021, hittills under året<sup>1)</sup>



1) Källa: Mergermarket, kriterier: Företagsförvärv som innefattar nordiska företag, köpare eller säljare och som har rapporterats till Mergermarket (vilket inte är samtliga transaktioner i Norden), 2014–2021 hittills under året. Per juni 2021.

Baserat på Storskogens erfarenhet av transaktionsmarknaden i sina nuvarande fokusregioner och vid tillämpning av sina robusta investeringskriterier, bedömer Storskogen att de första sex månaderna under 2021, jämfört med de första sex månaderna under 2020, har uppvisat trender av en väsentligt ökad förvärvsaktivitet, något högre konkurrens om förvärvsobjekten, något

högre förvärvsmultiplar samt att förvärv av mindre än 100 procent av aktierna och tilläggsköpeskillningar har blivit något vanligare för att balansera uppsidan och risken mellan säljare och köpare.

### CENTRALA MAKROTRENDER

Storskogen är föremål för en mängd olika mikro- och makrofaktorer och trender, samverkande och motverkande, och liksom Storskogens konkurrenter påverkas Storskogens verksamhet av globala trender såsom digitalisering, hållbarhet och automation samt ökad befolkning och ökat välbefinnande etc. Utöver de globala trenderna är varje vertikal föremål för olika specifika drivande faktorer, samverkande och motverkande, såsom lokal ekonomisk tillväxt och aktivitet, infrastruktur och samhällsutbyggnad, investeringar i miljöteknik och hållbarhet, ökat fokus på säkerhet i hemmet och på arbetsplatsen, energibesparing i fastigheter, ökande investeringar i utbildning och ombildning, invandring, efterfrågan på klimatsmarta transportmedel, spenderad tid i hemmet och fritid, ökande andel husdjur, för att nämna några få. Flera av dessa trender accentuerades av covid-19-pandemin under 2020. I en allt mer snabbföränderlig värld ställs det högre krav på företagets förmåga att ta sig an de utmaningar och möjligheter som förändringarna medför. Storskogen strävar efter att löpande identifiera och analysera sådana strukturella förändringar och globala trender och på så sätt anpassa och stärka sin långsiktiga position på relevanta marknader för att skapa en fortsatt tillväxt och balansera sin exponering mot de olika globala och centrala makrotrenderna. Makrotrenderna inkluderar bl.a.:

Trend	Utmaningar	Möjligheter för Storskogen
<b>Digitalisering</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Snabb acceleration under covid-19-pandemin.</li> <li>Ökad efterfrågan på större flexibilitet.</li> <li>Högre förväntningar från kunder.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Leder till optimering och effektivitetsåtgärder.</li> <li>Kortare ledtider.</li> <li>Möjlighet att nå en större marknad.</li> </ul>
<b>Hållbarhet</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Behov av att vara ansvarsfull och flexibel för att agera utifrån förändringar i lagstiftning, regelverk och kunders önskemål.</li> <li>Ökad efterfrågan och ökade förväntningar på innovativ teknik och hållbara lösningar.</li> <li>Covid-19-pandemin har visat på sårbarheten i globala leverantörskedjor.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Företag med hållbara affärsmodeller, som de företag Storskogen riktar in sig på, har potential att stärka sina marknadspositioner, öka lönsamheten och hitta nya affärsmöjligheter.</li> <li>Statliga stödåtgärder för att återuppliva ekonomin efter covid-19-pandemin förväntas ge ytterligare stöd till sektorer och verksamheter som aktivt bidrar till en hållbar samhällsutveckling.</li> <li>Ökad efterfrågan på lokalt producerade varor och tjänster är gynnsamt för flera av Storskogens affärsenheter.</li> </ul>
<b>Ökad befolkning och ökat välbefinnande</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Driver ökad urbanisering och ställer krav på mer hållbara städer.</li> <li>Ökad efterfrågan på konsumtions- och kapitalvaror ställer krav på ökad resurseffektivitet och ett mer cirkulärt synsätt.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ökad efterfrågan på mer hållbara konsumtions- och kapitalvaror samt tjänster.</li> <li>Möjlighet att bidra till samhällsutbyggnaden och vara fortsatt delaktig i infrastrukturprojekt.</li> </ul>
<b>Automation</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ständigt högre efterfrågan på konkurrenskraftiga priser och kvalitet kräver effektivare produktionsflöden och smidigare lagerhantering.</li> <li>Strängare lagar och regelverk kring arbetsmiljö och ergonomi kan kräva att tillverkningsmetoderna anpassas på motsvarande sätt.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hitta nya lösningar för att skapa mer effektiva produktionsflöden och smidigare lagerhantering tillsammans med kunder.</li> <li>Förbättrad arbetsmiljö.</li> <li>Storskogens vertikala Automation är välpositionerad för att bidra till och dra nytta av denna process.</li> </ul>

**SEGMENTSPECIFIKA TRENDER**

Storskogens affärsområden och vertikaler påverkas alla på olika sätt av tillväxtfaktorer utöver det urval av mer generella trender som beskrivs ovan.

**Tjänster**

Alla vertikaler inom Tjänster har egna nyckelfaktorer för tillväxt, vilka bl.a. inkluderar följande:

Vertikal	Nyckelfaktorer för tillväxt	Aktuell huvudmarknad för Storskogens befintliga verksamhet
<b>Entreprenad och infrastruktur</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Önskan att modernisera infrastruktur i Sverige.</li> <li>Ökad statlig budget för infrastrukturrelaterade arbeten, där en stor del av investeringarna kommer från offentliga verksamheter.</li> <li>Fragmenterad marknad med många lokalt förankrade företag med starkt inflytande.</li> <li>Större fokus på miljöarbete och miljövänliga investeringar, där krav på certifieringar ökar årligen.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sverige och andra nordiska länder.</li> </ul>
<b>Installation</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ökad användning av <i>Internet of Things</i> (IoT).</li> <li>Ökad efterfrågan på brand- och säkerhetsövervakningssystem.</li> <li>Ökad urbanisering och förändringar i den sociala infrastrukturen.</li> <li>Ökad efterfrågan på fastighetsautomationssystem.</li> <li>Ökad efterfrågan på bostäder.</li> <li>Implementering av initiativ för hållbar utveckling.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sverige och andra nordiska länder.</li> </ul>
<b>Logistik</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ökande nivåer av export och import.</li> <li>Ökad efterfrågan på industriprodukter såsom stål, trä, målarfärg osv.</li> <li>Ekonomisk tillväxt.</li> <li>Ökad eller minskad handel.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sverige och andra nordiska länder.</li> </ul>
<b>Konstruktion</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Efterfrågan från entreprenadsektorn.</li> <li>Genomförandet av kommersiella fastighetsinvesteringar.</li> <li>BNP-tillväxt.</li> <li>Ekonomisk tillväxt.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sverige och andra nordiska länder.</li> </ul>
<b>Digitala tjänster</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ökad digitalisering, både inom nya inte tidigare digitaliserade nischer men även ökade krav på innehåll och kvalitet i digitaliseringen.</li> <li>En vilja hos kunderna att göra ökade investeringar i digitala lösningar och infrastruktur.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sverige och andra nordiska länder.</li> </ul>
<b>HR och kompetens</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ökade offentliga investeringar i utbildning.</li> <li>En växande marknad för vuxenutbildning.</li> <li>Ökat intresse att byta yrkesinriktning eller arbete då tillgängligheten för utbildningar och matchningstjänster ökar.</li> <li>Befolkningstillväxt.</li> <li>Ökade integrationssatsningar till följd av hög invandring.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sverige.</li> </ul>

## Handel

Alla vertikaler inom Handel har egna nyckelfaktorer för tillväxt, vilka bl.a. inkluderar följande:

Vertikal	Nyckelfaktorer för tillväxt	Aktuell huvudmarknad för Storskogens befintliga verksamhet
<b>Distributörer</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ekonomisk tillväxt.</li> <li>• Nybyggnationer, renovering och underhåll på bostadsmarknaden.</li> <li>• Konsumenternas köpkraft på relevanta marknader.</li> <li>• Ökat antal husdjur och en vilja att spendera mer på husdjuren och på tillbehör.</li> <li>• Ökad försäljning av elbilar, vilket bl.a. driver ökad aktivitet hos däckverkstäder.</li> <li>• Ökad efterfrågan på klimatsmarta transportmedel såsom cyklar, elcyklar, elmopeder och tillbehör till dessa.</li> <li>• Ökat resande och fler restaurangbesök.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sverige och andra nordiska länder.</li> <li>• Storbritannien.</li> <li>• Tyskland.</li> <li>• Polen.</li> </ul>
<b>Varumärken</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ekonomisk tillväxt.</li> <li>• Konsumenternas köpkraft i relevanta produktsegment.</li> <li>• Ökad andel av onlineförsäljning för hårvård, kläder, verktyg och andra produkter.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sverige och andra nordiska länder.</li> <li>• Schweiz.</li> <li>• Storbritannien.</li> </ul>
<b>Producenter</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ekonomisk tillväxt.</li> <li>• Intresse för renoveringar och klimatanpassning av fastigheter med hjälp av bl.a. solskydd.</li> <li>• Marknadstillväxt i livsmedelsindustrin.</li> <li>• Ökad medvetenhet om fördelarna med lokalt producerade produkter.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sverige.</li> </ul>

## Industri

Alla vertikaler inom Industri har egna nyckelfaktorer för tillväxt, vilka bl.a. inkluderar följande:

Vertikal	Nyckelfaktorer för tillväxt	Aktuell huvudmarknad för Storskogens befintliga verksamhet
<b>Automation</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Efterfrågan på effektiv produktion, bl.a. genom sänkta produktionskostnader, ökad kapacitet och förbättrad arbetsmiljö.</li> <li>• Omställning till grön produktion.</li> <li>• Ökad digitalisering möjliggör fjärrstyrning av automatiserad övervakning och signalssystem för planerat underhåll.</li> <li>• Ökad datalagring och analys underlättas av automatiserad produktion för att kontinuerligt förbättra produktionen.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sverige och andra nordiska länder.</li> </ul>
<b>Industriteknik</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kostnadseffektivitet med anledning av CNC-maskiner och robotiserad matning.</li> <li>• Lokal närhet som skapar kortare ledtider och förbättrad service.</li> <li>• Lokal närhet underlättar prototyp tillverkning och kontinuerligt förbättrade produktkostnader.</li> <li>• Efterfrågan på kvalitet i toppklass.</li> <li>• Sänkta produktionskostnader.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sverige och andra nordiska länder.</li> <li>• Tyskland.</li> <li>• Schweiz.</li> </ul>
<b>Produkter</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Urbanisering driver ökad efterfrågan på vissa produkter, såsom kablage, byggprodukter och möbler.</li> <li>• Elektrifiering ökar användandet av vissa produkter, såsom kablage och byggprodukter.</li> <li>• Hållbarhet driver minskat användande av bl.a. plast som ersätts av andra material, såsom pappershandtag i förpackningsindustrin och reningsfilter av oljegaser.</li> <li>• Fritid/tid spenderad i hemmet och hemmafik/DIY, t.ex. produkter såsom trailers till båt, hemmabygg etc.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Globalt.</li> </ul>

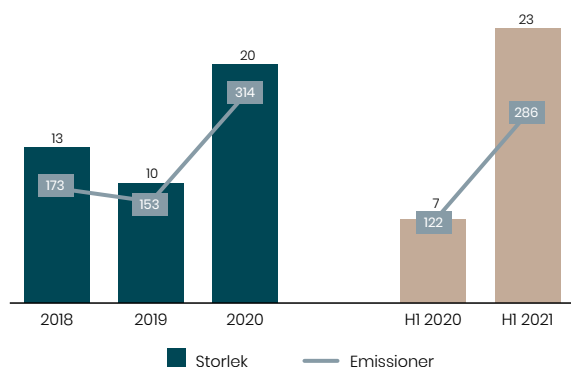
## TILLGÅNG TILL FÖRVÄRVSFINANSIERING

Utöver kassaflöden från verksamheten är tillgången till extern förvärvsfinansiering ytterligare en viktig tillväxtfaktor för Storskogen eftersom den kan påverka Storskogens förmåga att genomföra transaktioner. Historiskt har Storskogen lyckats attrahera investerare som deltagit i Storskogens nyemissioner av aktier och obligationer samt banker som lånat ut pengar för att finansiera Storskogens fortsatta tillväxt genom förvärv och investeringar i Storskogens befintliga Koncernbolag.

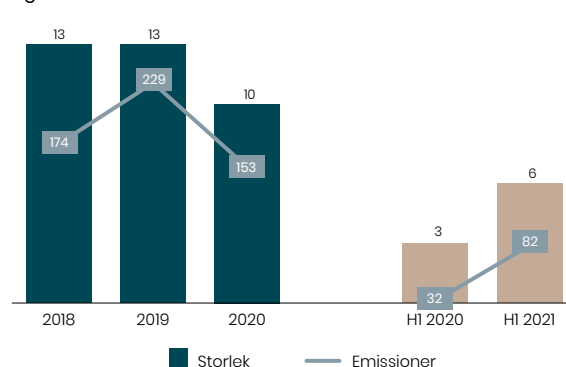
I följande tabell visas den senaste tidens trender för nyemissioner och högavkastande obligationer, vilka visar på attraktiv tillgång till förvärvsfinansiering och tillväxt i investerat kapital inom de nordiska regionerna.

## ATTRAKTIV TILLGÅNG TILL FÖRVÄRVSFINANSIERING OCH TILLVÄXT I INVESTERAT KAPITAL

Nordiska aktieemissioner, storlek, MDEUR och antal aktieemissioner<sup>1)</sup>



Nordiska högavkastande obligationer, storlek, MDEUR och antal obligationsemissioner<sup>2)</sup>



Källa: Företagsinformation, Stamdata och Bloomberg (valutaomräkning: Factset).

Not: 1) Börsintroduktioner i Norden, inklusive både primära och sekundära erbjudanden, och riktade nyemissioner 2018–HI 2021.

2) Emissioner av högavkastande obligationer i Norden, definierat som avkastning > 3 procent med en minsta emissionsstorlek om 10 miljoner dollar 2018–HI 2021.

## KONKURRENSSITUATION

Storskogen deltar i olika typer av förvärvsprocesser, både bilaterala processer (antingen genom företagsmäklare eller genom egna kanaler) samt i strukturerade och konkurrensutsatta processer (genom företagsmäklare). Under det senaste året har bilaterala processer genom mäklare och genom egna kanaler stått för cirka 3/5 av alla processer som Storskogen har deltagit i medan konkurrensutsatta strukturerade processer har stått för cirka 2/5. En viktig aspekt för Storskogen i konkurrensutsatta processer är att endast engagera sig vidare i en due diligence efter att en avsiktsförklaring har ingåtts med säljaren vari det framgår att Storskogen exklusivt får genomföra due diligence och förhandla avtal. Storskogen har historiskt endast ett fåtal gånger accepterat att genomföra due diligence och förhandla avtal under icke-exklusiva förhållanden.

Konkurrensen beträffande potentiella förvärvskandidater av intresse för Storskogen härrör främst från följande fyra grupper: (i) industrikoncerner, (ii) riskkapitalbolag, (iii) privata kapitalförvaltningsbolag och (iv) andra förvärvsbolag. Storskogen bedömer att konkurrensen om potentiella förvärvskandidater från dessa fyra grupper skiljer sig från tid till annan, inom olika geografier samt för olika vertikaler och olika storlekar på företagen etc. Utöver det bedömer Storskogen att dess värdeerbjudande gentemot företags säljarna skiljer sig från dessa fyra grupper.

De ovan nämnda gruppernas strategier, särskilt förvärvsbolagens och i viss mån industrikoncernernas, bedöms till viss del ligga nära Storskogens strategi eftersom även dessa grupper

strävar efter att förvärva företag med avsikt att utöva ett långsiktigt ägande, dock med ett annat syfte än Storskogens avsikt att behålla företagen utan bortre tidsgräns.

Industrieföretag omfattar generellt alla företag som avser att göra någon form av tilläggsförvärv till sin kärnverksamhet med fokus på att uppnå synergier, vilket ofta är förknippat med stora operationella, organisatoriska och varumärkesförändringar i målbolaget.

Riskkapitalbolag och till viss del och privata kapitalförvaltningsbolag har en förbestämd och kortare tidshorisont när det kommer till investeringsperioderna för portföljbolagen samt bedömer och värderar ofta företag utifrån deras förmåga att genomföra stora finansiella och operationella förbättringar genom stark tillväxt och kostnadsbesparingar.

Andra förvärvsbolag kan ha både en längre och kortare investeringshorisont men är oftast inriktade mot en specifik nisch inom vilken de har som målsättning att genomföra fler förvärv, s.k. konsolidering.

Storskogen anser sig ha en konkurrensfördel gentemot dessa grupper eftersom Storskogen tillämpar sina robusta investeringskriterier inom ett bredare spann av branscher, vertikaler och geografier, vilket leder till en större målgrupp av potentiella förvärvskandidater. Eftersom Storskogen har ett större urval av potentiella förvärvskandidater kan Storskogen teoretiskt välja bättre företag inom de vertikaler och nischer som är föremål för sådana mikro- och makrotrender som Storskogen långsiktigt tror på och förvärva dessa till rimliga värderingar.

Storskogen anser sig även ha en konkurrensfördel mot alla dessa grupper tack vare ett annorlunda värdeerbjudande gentemot företagssäljarna. Industrieföretagens tilläggsförvärv görs oftast med ett fokus på att uppnå synergier, vilket ofta är förknippat med stora operationella, organisatoriska och varumärkesförändringar i målbolaget, medan Storskogen primärt förvärvar företag med syftet att fortsätta driva företagen under samma affärsmodell som tidigare, med samma organisation och som får verka under sitt eget varumärke. Andra köpare ställer ofta stora krav på tillväxt och lönsamhetsförbättringar i målbolaget under en begränsad investeringshorisont vilket kan medföra en stor uppsida för företagsledningen men även en stor osäkerhet.

Storskogen anser att, jämfört med andra konkurrenter, Storskogens decentraliserade modell med ett starkt stöd från Koncernen möjliggör ett balanserat engagemang i varje Koncernbolag där varje Koncernbolag får det individuella operationella, strategiska och finansiella stöd som Koncernbolaget anser sig behöva samt där Koncernbolagens ledningsgrupper får fortsätta vara verksamma inom Koncernbolagen för att bidra med insikt och beslutsfattande.

Storskogen bedömer att Koncernen presenteras för fler förvärvsmöjligheter än sina konkurrenter eftersom Storskogen tillämpar sina robusta investeringskriterier inom ett bredare spann av branscher och vertikaler samt att Koncernens grundläggande värdeerbjudande gentemot företagssäljare möjliggör att Storskogen kan förvärva företag till rimliga värderingar, vilka ibland är på lägre nivåer än de som Storskogens konkurrenter kan uppnå.





# Verksamhetsbeskrivning

## ÖVERSIKT

Storskogen är en snabbväxande ägare av små och medelstora företag och har en historik av framgångsrika förvärv. Sedan Koncernen grundades har 144 förvärv av verksamheter och koncerner genomförts (inklusive förvärven av sex bolag som Koncernen förväntas tillträda i oktober 2021, där förvärvet av Artum räknas som åtta förvärv samt förvärven av Ashe Invest och On Target räknas som ett förvärv). Koncernen har en erfaren och entreprenöriell ledning som har upprättat en effektiv förvärvsprocess och organisation.

Storskogens vision är att vara den bästa ägaren för små och medelstora företag inom ett brett urval av branscher och geografiska regioner samt utifrån Storskogens robusta investeringskriterier. Bolaget har ett långsiktigt och hållbart perspektiv när det förvärvar och driver sina bolag, vilka avses innehas på lång sikt utan någon förutbestämd ägarhorisont. Per dagen för detta Prospekt har Storskogen inte avyttrat eller lagt ner verksamheten i något av sina Koncernbolag. Samtliga enheter inom Koncernen delar ett gemensamt fokus på lönsamhet, stabila kassaflöden och en stark marknadsposition.

Koncernbolagen kan delas upp i tre affärsområden med vertikaler för respektive affärsområde enligt följande:

Affärsområde	Beskrivning	Vertikal	Andel av Nettoomsättning <sup>1)</sup>
<b>Tjänster</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fokus på stabila tjänsteföretag med en tydlig nisch och starka positioner på sina marknader.</li> <li>I huvudsak B2B-företag som vänder sig till den offentliga och privata sektorn.</li> <li>45 affärsenheter (inklusive de förvärv som Koncernen förväntas tillträda i oktober 2021) och cirka 3 300 anställda per den 30 juni 2021.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Entreprenad och infrastruktur</li> <li>Installation</li> <li>Digitala tjänster</li> <li>Konstruktion</li> <li>Logistik</li> <li>HR och kompetens</li> </ul>	44 %
<b>Handel</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fokus på handelsföretag med starka varumärken inom sina nischer.</li> <li>Främst distributörer och grossister med såväl egna som externa varumärken.</li> <li>23 affärsenheter per den 31 augusti 2021 och cirka 1 300 anställda per den 30 juni 2021.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Distributörer</li> <li>Varumärken</li> <li>Producenter</li> </ul>	31 %
<b>Industri</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Industriföretag (B2B) som verkar inom automationssystem, industrideknik och produkter.</li> <li>En ny vertikal som är inriktad på gröna lösningar är för närvarande under utveckling.</li> <li>27 affärsenheter (inklusive de förvärv som Koncernen förväntas tillträda i oktober 2021) och cirka 2 300 anställda per den 30 juni 2021.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Automation</li> <li>Industrieknik</li> <li>Produkter</li> </ul>	25 %

1) Avser respektive affärsområdes andel av Koncernens Nettoomsättning för perioden 1 januari–30 juni 2021.

Storskogen har en beprövad affärsmodell och portfölj som genom sin diversifiering har visat sig motståndskraftig. Exempelvis var 97 procent av Koncernens affärsenheter fortsatt lönsamma under 2020 trots att året påverkades kraftigt av covid-19-pandemin, vilket resulterade i en Organisk EBITA-tillväxt om cirka en (1) procent under 2020. Storskogen har starka historiska förvärvsresultat med en tvåårig nettoomsättnings-CAGR om 65 procent, en tvåårig Justerad EBITA CAGR om 68 procent och en tvåårig Rörelseresultat (EBIT) CAGR om 69 procent från 2018 till 2020. Se avsnittet "Utoald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal".

## HISTORIA OCH UTVECKLING

Storskogen Industrier AB grundades 2012 av Ronnie Bergström, Alexander Murad Bjärgård och Daniel Kaplan med ambitionen att förvärva lönsamma och stabila små och medelstora företag. Storskogens affärskoncept bygger på grundarnas iakttagelse att i grunden lönsamma och välskötta privatägda företag av olika anledningar hade svårt att hitta köpare till sina verksamheter. Dessa svårigheter kunde t.ex. bero på att företagen var belägna långt från storstadsområden eller industricentrum eller på deras storlek – dvs. ett företag kunde vara för litet för industrikoncerner och riskkapitalbolag, men samtidigt för stort för lokala köpare.

Alexander Murad Bjärgård föreslog namnet "Storskogen" eftersom det återspeglade det ursprungliga konceptet att köpa svenska bolag från norr till söder och ledde tankarna till någonting permanent, naturligt och verkligt.

År 2014 hade Storskogen genomfört sex förvärv och dess förvärvsverksamhet expanderade till bolag inom handel och tjänster. År 2016 hade Storskogen genomfört 14 förvärv. Affärsområdena Handel, Industri och Tjänster bildades 2016.

Under 2017 ändrade Storskogen sin kapitalanskaffningsstrategi och genomförde större emissioner av aktier i syfte att finansiera flera förvärv och möjliggöra snabbare förvärvsprocesser.

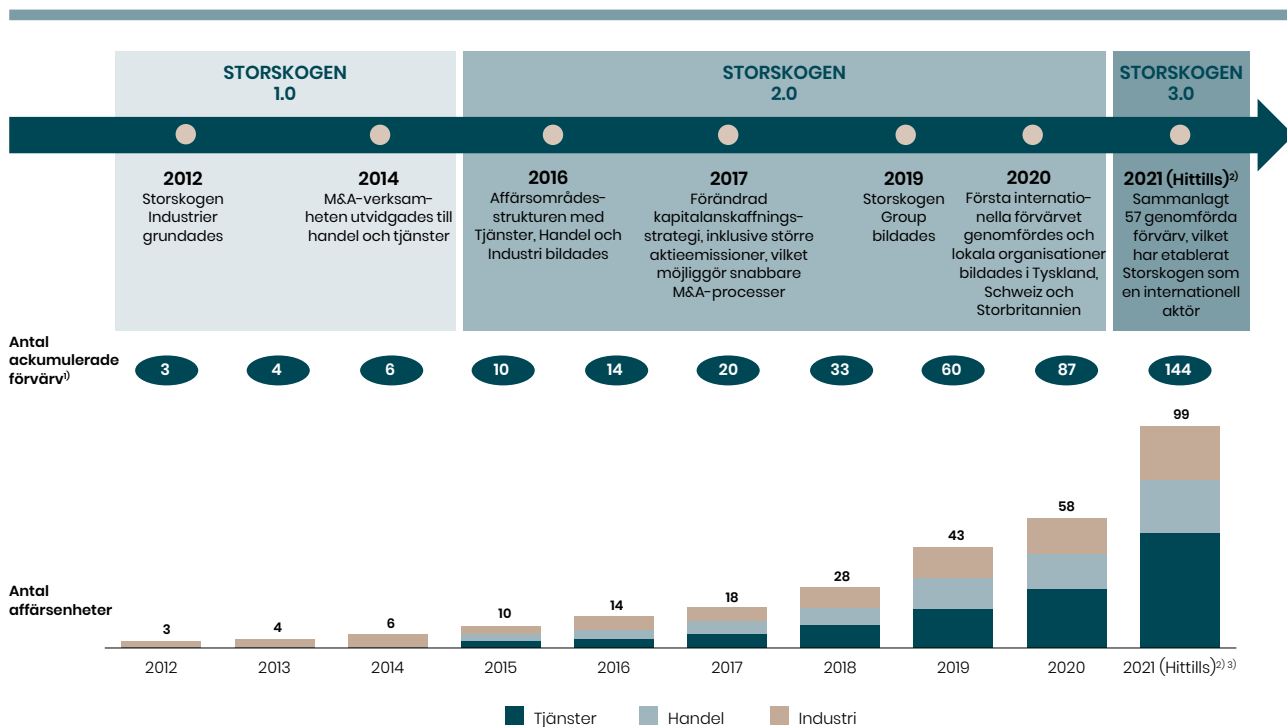
Bolaget bildades 2019 genom sammanslagningen av Storskogen Industrier, Storskogen Utveckling och Storskogen 3 Invest i syfte att skapa en enhetlig bolagsstruktur. I detta skede hade Storskogen genomfört totalt 60 förvärv sedan grundandet.

År 2020 genomförde Storskogen sitt första internationella förvärv i Norge (Friends AS) och etablerade en lokal närvaro i Tyskland, Schweiz och Storbritannien i syfte att identifiera och vidareutveckla möjligheter i dessa länder.

Hittills under 2021 har Storskogen tillträtt eller ingått avtal om totalt 57 förvärv, varav 41 plattformsförvärv och 16 tilläggsförvärv (inklusive förvärven av sex bolag som Koncernen förväntas tillträda i oktober 2021, där förvärvet av Artum räknas som åtta förvärv samt förvärven av Ashe Invest och On Target räknas som ett förvärv). Bland dessa förvärv ingår bl.a. ett förvärv i Danmark, ett förvärv i Norge och ett plattformsförvärv i Finland samt Storskogens första förvärv utanför Norden i Tyskland, Schweiz och Storbritannien. Storskogen har även etablerat en lokal närvaro i Danmark och Norge för att ytterligare identifiera och utveckla affärsmöjligheter i dessa jurisdiktioner. I juni 2021 förvärvade Storskogen samtliga aktier i Artum AG och dess dotterföretag i Schweiz och Tyskland, vilka

omfattar åtta affärsenheter med verksamhet inom Storskogens samtliga tre affärsområden.

Per dagen för detta Prospekt har Storskogen genomfört totalt 144 förvärv av verksamheter och koncerner (inklusive förvärven av sex bolag som Koncernen förväntas tillträda i oktober 2021, där förvärvet av Artum räknas som åtta förvärv samt förvärven av Ashe Invest och On Target räknas som ett förvärv), med 99 affärsenheter (inklusive förvärven av bolag som Koncernen förväntas tillträda i oktober 2021) och över 200 portföljbolag i 21 länder. Per den 30 juni 2021 hade Koncernen cirka 7 000 anställda, varav merparten utanför storstäder. Per dagen för detta Prospekt ser Storskogen över flera möjligheter att förvärva ett flertal företag i linje med sina robusta investeringskriterier. Storskogen har ingått 11 icke-bindande avsiktsförklaringar eller s.k. "preferred buyer letters" genom vilka Storskogen erhållit exklusivitet att genomföra due diligence av, och förhandla med, företagen och säljarna (den aggregerade nettoomsättnings- och vinsteffekten av dessa 11 förvärvskandidater bedöms, baserat på historiskt rapporterade siffror och att transaktionerna genomförs så som nu planeras, uppgå till cirka 10 procent av Storskogens senaste Justerade RTM-nettoomsättning och Justerade RTM EBITDA). Härutöver utvärderar Storskogen löpande de propåer och möjliga företagsförvärv som presenteras för Storskogen, varav Storskogen bedömer att ett flertal av dessa anses vara intressanta möjligheter för framtida potentiella förvärv. Alla dessa möjliga förvärv är i ett tidigt skede och inga bindande åtaganden har lämnats per dagen för detta Prospekt, men om Koncernen går vidare med dessa förvärv bedöms avtal därom ingås före årsskiftet.



**Börsnotering är det nästa naturliga steget**

1) Definierat som det totala antalet förvärv av affärsenheter och tilläggsförvärv.  
 2) Per den 31 augusti 2021.  
 3) Inklusive förvärvade affärsenheter från Ceder Capital, vilka förväntas tillträdas i oktober 2021.



**STYRKOR****Stor och motståndskraftig plattform med diversifierad exponering mot små och medelstora företag**

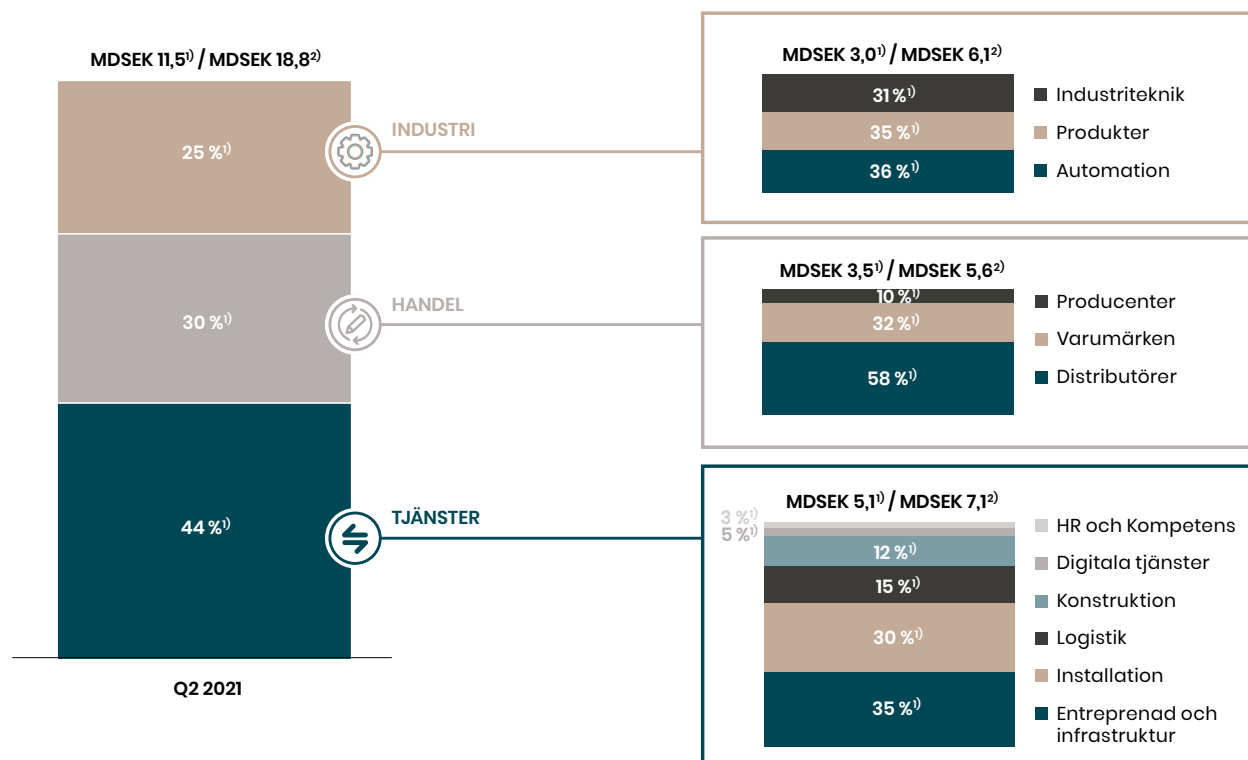
Genom förvärv har Storskogen byggt upp en stor portfölj av 99 affärsenheter (inklusive förvärven av sex bolag som Koncernen förväntas tillträda i oktober 2021), inom tolv vertikaler och i tre affärsområden, i ett diversifierat urval av branscher och geografiska regioner. Samtidigt har det säkerställts att förvärven uppfyllt Storskogens robusta investeringskriterier för stabila små och medelstora företag med en förväntad långsiktig lönsamhet och stark marknadsposition. Detta tydliggörs av det faktum att den största vertikalen i Storskogens verksamhet endast stod för 16 procent av den totala Nettoomsättningen under räkenskapsåret 2020 och 18 procent av den totala Nettoomsättningen under perioden 1 januari–30 juni 2021.

Storskogen är föremål för en mängd olika mikro- och makrofaktorer och globala trender, samverkande och motverkande (se vidare avsnittet "Marknadsöversikt – Centrala makrotrender"). Storskogens diversifierade verksamhet skapar en motståndskraft i Koncernen som helhet och gör det möjligt för Storskogen att hantera risker som skulle vara betydande för en enskild entreprenör genom att sprida ut riskerna över portföljen

och kontinuerligt förvärva nya företag inom olika verksamhetsområden. Detta resulterar i att affärsområdenas utveckling drivs av olika och oberoende makrofaktorer i kombination med en bredare geografisk närvaro. T.ex. kan en stark inhemsk valuta få positiva effekter för importörer inom affärsområdet Handel, medan en svag inhemsk valuta kan vara till fördel för företag inom affärsområdet Industri eftersom det kan leda till ökad export.

Verksamhetens diversifierade natur bidrar med motståndskraft för Koncernen i sin helhet. Denna motståndskraft framgår av det faktum att Storskogen tack vare sin diversifierade portfölj uppvisade en Organisk EBITA-tillväxt om 0,8 procent under 2020, trots covid-19-pandemins negativa effekter, och en Organisk EBITA-tillväxt om 35,1 procent under perioden 1 januari–30 juni 2021.

Storskogen är en relevant köpare för företags säljare eftersom Storskogen fokuserar på att förvärva välskötta, lönsamma och stabila företag som verkar inom olika branscher och vertikaler. Det stora urvalet av potentiella förvärvskandidater är en styrka för Storskogen eftersom det ger Storskogen en bättre möjlighet att välja vilka förvärv Storskogen vill genomföra för att fortsätta bygga en diversifierad och motståndskraftig portfölj.

**OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER AFFÄRSOMRÅDE OCH VERTIKAL<sup>1)</sup>**

1) Nettoomsättning LTM Q2 2021.

2) Justerad RTM-nettoomsättning Q2 2021.

### **Decentraliserad entreprenöriell affärsmodell med ett attraktivt värdeerbjudande**

Storskogen har en beprövad ägarmodell enligt vilken de förvärvade bolagen underställs Koncernens riktlinjer för finansiell styrning och kontroll. Affärsbesluten förblir dock hos affärsenheterna, vilket möjliggör ett decentraliserat beslutsfattande och snabba reaktioner på lokala förändringar.

Storskogens uppfattning är att den decentraliserade affärsmodellen kombinerad med Storskogens robusta investeringskriterier innebär att Storskogens affärsmodell är skalbar. Förvärv av stabila och förväntat lönsamma företag med låga operativa risker utgör grunden för denna skalbarhet. På lång sikt möjliggörs Storskogens fortsatta förvärvs- och tillväxtstrategi genom den decentraliserade affärsmodellen som säkerställer att Koncernbolagens ledningar verkar utifrån långsiktiga mål och att företagen förvaltas på ett bra sätt.

Storskogen har hittills alltid förvärvat en majoritet av aktierna i förvärvade företag, men varje affärsenhet behåller fortsättningsvis ansvaret för sin strategi, affärskompetens och intjäningsförmåga. Anledningen till detta är att Storskogen anser att man genom att frånta företagsledningen ansvar skulle förtä den entreprenörsanda och det driv som utgör kärnan i Storskogens ägarmodell.

Storskogen strävar alltid efter att uppnå en gemensam och långsiktig agenda tillsammans med enskilda företagssäljare. Eftersom olika entreprenörer kan ha olika målsättningar med sin försäljning strävar Storskogen alltid efter att hitta den struktur som gemensamt passar den säljande entreprenören och Storskogen bäst. Utöver tilläggsköpeskillningar möjliggör Storskogen ofta direktägarskap för säljarna, varigenom säljarna behåller en minoritetsandel i sina företag (villkorat av bestämmelser om Storskogens rätt att på sikt förvärva den återstående minoritetsandelen). Detta säkerställer att företagssäljarna och Koncernens ledning, samt i slutändan Storskogens aktieägare, eftersträvar samma mål. I vissa fall har säljande entreprenörer även erbjudits att återinvestera en del av försäljningslikviden i B-aktier i Storskogen, vilket historiskt har lett till positiva bieffekter. I vissa fall har även nyckelpersoner i ett förvärvat företag som inte tidigare varit aktieägare i företaget erbjudits att köpa aktier och bli minoritetsägare för att säkerställa ett långsiktigt intresse i linje med Storskogens och övriga minoritetsägares intressen.

Storskogen har en aktiv roll i Koncernbolagens styrelser genom att tillsätta en majoritet av styrelseledamöterna och på så sätt säkerställa att Koncernbolagen har fungerade affärsplaner och budgetar. Styrelsen i respektive Koncernbolag och Storskogens huvudkontor fungerar som bollplank för de enskilda verksamheternas verkställande direktörer och ledningsgrupper genom både månatliga avstämningsmöten och regelbundna kontakter samt bidrar med sin expertis om olika branscher och verksamheter. Storskogen ger även sina verksamheter stöd för strategiska initiativ, inklusive tilläggsförvärv, och finansiellt stöd för de investeringar som verksamheten kräver. Koncernbolagens verkställande direktörer har även tillgång till den större gemenskapen i Storskogen genom deltagande i s.k. business excellence-grupper, internutbildningar och löpande VD-möten.

På detta sätt möjliggörs kontakt över ett brett nätverk av entreprenörer, företagsledare och medarbetare samt utbyte av framgångsberättelser och insikter. Detta skapar och främjar i sin tur en entreprenöriell miljö med sund konkurrens och en gemensam ambition att utvecklas.

### **Strukturerat hållbarhetsarbete**

Eftersom Storskogen inte har någon förutbestämd borte gräns för sitt ägande i Koncernbolagen bedömer Storskogen att det är viktigt att väsentliga hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter integreras i Storskogens förvärvsprocess och affärsmodell i ett tidigt skede. Koncernbolagens hållbarhetsarbete ska syfta till att säkerställa att Koncernbolagen förblir relevanta på sina respektive marknader och för sina respektive anställda, leverantörer och lokalsamhällen på lång sikt. Den verkställande direktören för respektive affärsenhet ansvarar för att utveckla och implementera ett lämpligt hållbarhetsarbete i sitt bolag. Storskogen använder även sin representation i dotterföretagens styrelser till att säkerställa att kontinuerlig dialog förs kring pågående och framtida koncerngemensamma och bolagsspecifika hållbarhetsinsatser.

Storskogens hållbarhetsarbete ska fokusera på tre huvudaspekter:

#### **(a) Minimera negativ miljöpåverkan**

Storskogen agerar för att undvika negativa effekter på miljön samt strävar efter att bli klimatneutralt till 2030, att öka resurseffektiviteten och att bidra till övergången till en mer cirkulär ekonomi.

#### **(b) Vara en hållbar arbetsgivare**

Storskogen vill vara en hållbar arbetsgivare. Därför pågår ett ständigt arbete för att trygga säkra och hälsosamma arbetsplatser och bidra till utvecklingen i de lokalsamhällen där företagen är belägna. Storskogen avser även att utveckla arbetet för mångfald och inkludering genom att lyfta det som en strategisk fråga och inte enbart som en personalfråga.

#### **(c) Säkerställa ansvarsfullt företagande**

Storskogen lägger stort fokus på professionellt uppträdande och affäretik samt ett ansvarsfullt agerande genom hela värdekedjan. Som stöd för detta arbete har Storskogen bl.a. antagit en koncernövergripande uppförandekod och en antikorrupsionspolicy med nolltolerans mot korruption samt implementerat en extern visselblåsarfunktion.

För mer information, se avsnittet ”– Hållbarhet” nedan.

### **God tillgång till potentiella förvärvskandidater driver en fortsatt expansionsresa**

Storskogens strategi att köpa verksamheter i ett diversifierat urval av branscher och geografiska regioner innebär att det finns ett stort antal potentiella förvärvskandidater som har önskade affärssegenskaper inom relevanta sektorer och storlekar. Utifrån offentliga källor och interna analyser beräknar Storskogen att det finns över 130 000 potentiella förvärvskandidater i Storskogens nuvarande fokusregioner Norden, DACH och Storbritannien som ligger inom Storskogens inriktning (och cirka 400 000 potentiella förvärvskandidater inom hela Europa). Storskogens

relevanta värdeerbjudande och många kanaler med inkommande information om potentiella förvärvskandidater, bestående av bl.a. Storskogens interna nätverk, mäklare och direktkontakter, kombinerat med Storskogens effektiva och selektiva företagsförvärvsprocess gör att Storskogen står väl rustat för en fortsatt expansion.

Under det senaste året har Storskogen visat sig kunna skapa en god tillgång till förvärvskandidater även utanför Sverige och övriga Norden. Under perioden 1 juli 2019–30 juni 2020 mottog Storskogen 7 propäer om potentiella förvärvskandidater utanför Sverige, vilket motsvarade cirka 3 procent av det totala antalet propäer under perioden. Under perioden 1 juli 2020–30 juni 2021 mottog Storskogen 106 propäer om potentiella förvärvskandidater utanför Sverige, vilket motsvarade cirka 32 procent av det totala antalet propäer under perioden, och per dagen för detta Prospekt består ungefär halva Storskogens utestående pipeline av förvärvskandidater utanför Sverige. Storskogen bedömer att de starkast drivande faktorerna för denna goda tillgång till potentiella förvärvskandidater är Storskogens relevanta värdeerbjudande, starka nätverk av företagsmäklare som ofta är internationella och att Storskogen upplevs som effektivt i sina förvärvsprocesser, vilket bidrar till en hög transaktionssäkerhet. Storskogens företagsledning bedömer att transaktionssäkerheten är mycket hög efter ingäendet av en avsiktsförklaring.

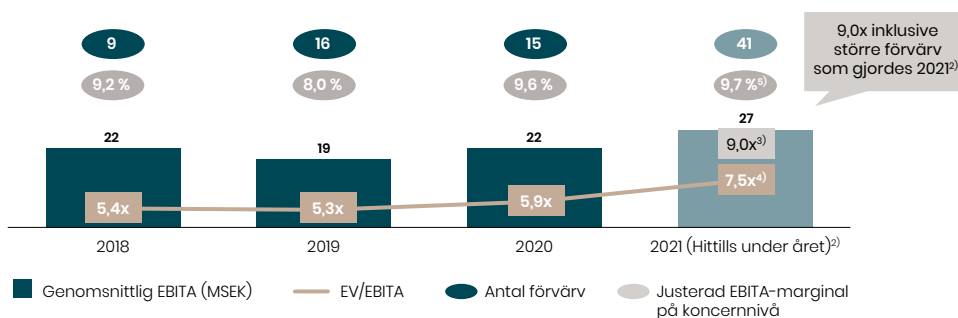
Det stora inflödet av potentiella förvärvskandidater bidrar till att Storskogen har möjlighet att fortsatt kunna fokusera på att förvärva företag som uppfyller Storskogens investeringskriterier inom ett antal olika branscher och vertikaler med exponering mot olika makrotrender och marknadsdrivare som bidrar till en ännu mer diversifierad bolagsportfölj.

Storskogens affärsmodell leder till positiva nätverkseffekter som möjliggör för Storskogen att fortsätta förvärva relevanta företag i en hög takt. Givet Storskogens robusta investeringskriterier, vari många olika typer av lönsamma företag passar in, är Storskogen ofta en relevant kandidat som köpare när en

företagsmäklare eller bolags säljare presenterar en ny förvärvsmöjlighet. Därutöver har Storskogen visat sig kunna driva effektiva förvärvsprocesser med ett team som har stor erfarenhet av att driva sådana processer samt expertkunskaper inom många olika sektorer och branscher. Storskogen anser att detta skapar en förbättrad, snabb och smidig förvärvsprocess som bidrar med trygghet för den som vill sälja sitt företag och är en viktig faktor när en potentiell köpare utvärderas. Det ökade antalet förvärv som Storskogen har genomfört under de senaste åren har i sin tur även ökat kännedomen om Storskogens varumärke och nätverk, vilket har resulterat i fler inkommande förfrågningar från potentiella bolags säljare och företagsmäklare. Dessa faktorer leder till att Storskogen får goda möjligheter att utvärdera många företag inom ramen för sina robusta investeringskriterier, vilket även möjliggör en diversifierad bolagsportfölj och resulterar i förbättrade möjligheter att välja rätt förvärvskandidater till rimliga värderingar.

Storskogen har betalat en EV/EBITA-multipel för förvärven som slutförts 2019 och 2020 (baserat på ett vägt genomsnitt) motsvarande 5,5x. EV/EBITA-multipeln för de förvärv som har genomförts hittills under 2021 har varit högre än det historiska genomsnittet. Storskogen bedömer att detta huvudsakligen beror på tre faktorer: (i) Storskogen förvärvade ett flertal företag som är betydligt större än tidigare förvärv och hade en EBITA-marginal som överstiger Koncernens genomsnitt, vilket resulterade i högre värderingsmultiplar för dessa företag, (ii) ett flertal av de företag som förvärvades hade, till följd av covid-19, ett EBITA-resultat under 2020 som bedömdes vara lägre än vad företagen hade presterat under mer normala omständigheter, vilket har resulterat i högre EV/EBITA-multiplar eftersom de är beräknade på reviderat resultat under 2020 och (iii) en generell uppgång i tillgångspriser under 2021. Plattforms- och tilläggsförvärv under 2018, 2019 och 2020 respektive perioden 1 januari–30 juni 2021, tillsammans med ett årligt vägt genomsnitt för EV/EBITA-multiplar, anges nedan:

### PLATTFORMSFÖRVÄRV<sup>1)</sup>



Källa: Företagsinformation.

1) Definieras som ett förvärv som bildar en ny affärsenhet.

2) Per den 31 augusti 2021.

3) Inklusive större förvärv under 2021 (Wibe, Artum, Brenderup Group och portföljen som förvärvades från Ceder Capital), varav vissa förväntas tillträdas i oktober 2021.

4) Exklusive större förvärv under 2021 enligt definitionen i fotnot 3.

5) Per det första halvåret 2021.

Not: Plattformsförvärv introduceras direkt i Storskogens portfölj medan tilläggsförvärv är förvärv som utförs av befintliga portföljbolag.

Storskogens relevanta erbjudande till företagssäljare i kombination med Storskogens förvärvs- och verksamhetsmetoder och djupgående kompetens har även skapat de förutsättningar som krävs för att genomföra internationella förvärv, vilket skapar möjligheter till ett bredare och mer regelbundet inflöde av förvärvskandidater samt bidrar till ökad geografisk diversifiering, strategiska synergier i de olika vertikaler och expansionsmöjligheter för Storskogens affärsområden. Detta har lett till att Storskogen har granskat allt fler förvärvskandidater utanför Sverige, med en granskning av 106 internationella förvärvskandidater under perioden 1 juli 2020–30 juni 2021 (jämfört med de 7 internationella förvärvskandidater som granskades under perioden 1 juli 2019–30 juni 2020)<sup>1</sup>.

För mer information om Storskogens förvärvsmodell och process, se avsnittet ”– Storskogens verksamhet – Företagsutveckling och företagsförvärv” nedan.

### **Goda finansiella resultat och hög Justerad kassagenerering**

Storskogens finansiella resultat under räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 samt perioden 1 januari–30 juni 2021 visar Storskogens tillväxt och konsekventa lönsamhet under perioden där merparten av tillväxten härrör från förvärv. Nettoomsättningen ökade med 86,9 procent mellan 2018 och 2019 från 3 298 miljoner kronor till 6 163 miljoner kronor och med ytterligare 44,9 procent mellan 2019 och 2020 till 8 933 miljoner kronor, med en Organisk nettoomsättningstillväxt<sup>2</sup> om 5 procent mellan 2018 och 2019 och –4 procent mellan 2019 och 2020. Storskogens Nettoomsättning ökade med en CAGR motsvarande 65 procent mellan 2018 och 2020. Storskogens Justerade EBITA har ökat från 303 miljoner kronor för 2018 till 494 miljoner kronor för 2019 och till 854 miljoner kronor för 2020, med en Justerad EBITA-marginal om 9,2 procent för 2018, 8,0 procent för 2019 och 9,6 procent för 2020, vilket ger en CAGR om 68 procent. Storskogens Rörelseresultat (EBIT) har växt från 272 miljoner kronor för 2018 till 381 miljoner kronor för 2019 och till 774 miljoner kronor för 2020 (årets resultat för 2018 var 199 miljoner kronor, årets resultat för 2019 var 262 miljoner kronor och årets resultat för 2020 var 574 miljoner kronor), med en Rörelsemarginal (EBIT-marginal)<sup>3</sup> om 8,2 procent för 2018, 6,2 procent för 2019 och 8,7 procent för 2020, samt 8,3 procent för perioden 1 januari–30 juni 2020 och 7,9 procent för perioden 1 januari–30 juni 2021, med en CAGR om 69 procent. För avstämningar av mått som inte definieras enligt IFRS, såsom Justerad EBITA och Justerad EBITA-marginal, se avsnittet ”*Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal*”. Under perioden 1 januari–30 juni 2021 har Nettoomsättningen ökat med 2 536 miljoner kronor till 6 713 miljoner kronor, jämfört med 4 177 miljoner kronor för perioden

1 januari–30 juni 2020 och den organiska tillväxten uppgick till 13 procent. Under perioden 1 januari–30 juni 2021 var Storskogens Justerade EBITA 654 miljoner kronor. Under 2020 uppgick Organisk EBITA-tillväxt till 0,8 procent. För perioden 1 januari–30 juni 2021 uppgick Organisk EBITA-tillväxt till 35,1 procent. Se avsnittet ”*Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal*”.

Storskogens Operativa kassaflöde<sup>4</sup> ökade från 266 miljoner kronor för 2018 till 494 miljoner kronor för 2019 och 815 miljoner kronor för 2020, med en Justerad kassagenerering<sup>5</sup> om 66,8 procent för 2018, 71,1 procent för 2019 och 69,5 procent för 2020, vilket motsvarar en CAGR om 75,1 procent. För avstämningar av mått som inte definieras enligt IFRS, såsom Operativt kassaflöde, se avsnittet ”*Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal*”. Under perioden 1 januari–30 juni 2021 uppgick Storskogens Operativa kassaflöde till 1 180 miljoner kronor, med en Justerad kassagenerering om 134,1 procent. Detta kan hänföras till förvärvet av kassagenererande verksamheter med begränsade investeringsbehov. Den Justerade kassagenereringen medför god förmåga att finansiera förvärv eller minska skuldsättningen beroende på omständigheterna. Se avsnittet ”*Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal*”.

Storskogens affärsmodell har låg kapitalbindning. Storskogens Rörelsekapital<sup>6</sup> som procentandel av Nettoomsättningen var 8,8 procent för 2018, 10,1 procent för 2019 och 12,2 procent för 2020. För avstämningar av mått som inte definieras enligt IFRS, såsom Rörelsekapital, se avsnittet ”*Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal*”.

För mer information om Storskogens rörelseresultat och finansiering, se avsnittet ”*Operationell och finansiell översikt*”. För mer information om avstämning av finansiella mått som inte definieras enligt IFRS, se avsnittet ”*Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal*”.

### **Erfaren ledningsgrupp**

Storskogens grundare är erfarna entreprenörer med stor erfarenhet av transaktioner. De har byggt upp flera framgångsrika företag och är fortfarande nyckelpersoner i Storskogens förvaltning. Företagsledningen har en samlad gedigen erfarenhet från såväl tillväxtbolag som stora globala koncerner. Storskogens styrningsmodell där Storskogen utgör en stödjande ägare i en koncern med ett organiserat kunskapsutbyte och en sund konkurrensmiljö har visat sig vara framgångsrik och attraktiv för potentiella förvärvskandidater. Storskogen strävar även efter att identifiera ytterligare ledningsbehov och rekryterar utifrån dem, t.ex. genom att Storskogen etablerade lokala team i Storbritannien, Tyskland och Schweiz i syfte att identifiera och utveckla affärsmöjligheter i dessa regioner.

1 Avser endast förvärvskandidater som har tagits upp i Storskogens pipelinelista. Ett flertal förvärvskandidater har inte upptagits i listan eftersom Storskogen har gjort en tidig bedömning att de inte passar in i Storskogens robusta investeringskriterier.

2 För vidare diskussion gällande Organisk nettoomsättningstillväxt, se avsnittet ”*Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal*”.

3 För vidare diskussion gällande Rörelsemarginal (EBIT-marginal), se avsnittet ”*Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal*”.

4 För vidare diskussion gällande Operativt kassaflöde, se avsnittet ”*Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal*”.

5 För vidare diskussion gällande Justerad kassagenerering, se avsnittet ”*Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal*”.

6 För vidare diskussion gällande Rörelsekapital, se avsnittet ”*Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal*”.

## VISION OCH STRATEGI

### Vision

Storskogens vision är att vara den bästa ägaren för små och medelstora företag inom ett brett urval av branscher och geografiska regioner samt utifrån Storskogens robusta investeringskriterier.

Storskogens ambition är att Bolaget på sikt ska växa till ett företag som genererar en årlig EBITA om mer än 15 miljarder kronor genom fortsatta förvärv av stabila och lönsamma företag med en ledande ställning på sina marknader. Storskogen bedömer att det finns flera fördelar relaterade till fortsatt verksamhetstillväxt, inklusive optimering av kapitalallokering över många sektorer och geografiska marknader samt att nå en "kritisk massa" i många sektorer, vilket kommer att leda till att Koncernen har ledande sektorkunskaper på många geografiska marknader. För avstämningar av mått som inte definieras enligt IFRS, såsom EBITA, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal".

### Strategi

Storskogens strategi för implementering av sin vision är följande:

#### (a) Förvärv av stabila och lönsamma små och medelstora företag

Storskogens strategi är att förvärva stabila små och medelstora företag som uppfyller Storskogens robusta investeringskriterier med ett gemensamt fokus på långsiktig lönsamhet och stabila kassaflöden samt att förvärva och bibehålla starka marknadspositioner inom olika branscher och geografiska regioner.

Storskogens investeringskriterier syftar till att säkerställa tillväxt baserad på hållbara verksamheter. Storskogen kombinerar rigorösa kriterier rörande vissa fundamentala verksamhetsdrag med viss flexibilitet vad gäller storleken på förvärvsobjekten och marginalerna.

Storskogens grundläggande kriterier för s.k. plattformsförvärv är att verksamheterna har sitt huvudsakliga säte i en av fokusregionerna (för närvarande Sverige, de övriga nordiska länderna, DACH och Storbritannien) samt att de är verksamheter med låg risk, starka kassaflöden och hållbara affärsmodeller. Detta kräver att verksamheterna har hållbara konkurrensfördelar och verkar inom nischer med långsiktigt attraktiva makrotrender, är verksamma inom stabila branscher som inte är föremål för störande krafter och politiska risker, är stabila och lönsamma samt har en ESG-kompatibel affärsmodell.

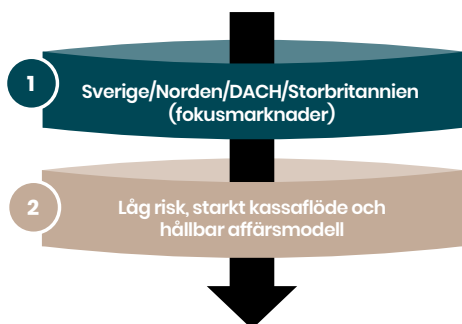
Storskogens huvudsakliga finansiella kriterier är att verksamheternas EV/EBITA är mellan 3,0x och 12,0x (med fokus på verksamheter med en EV/EBITA mellan 5,0x och 8,0x), att Storskogen förvärvar mer än 50 procent av aktierna i det aktuella förvärvsobjektet (med rätten att förvärva upp till 100 procent av aktierna över tid), att årlig EBITA är mellan 1 och 250 miljoner kronor (med fokus på företag med årlig EBITA mellan 15 och 70 miljoner kronor) och att verksamheterna har en EBITA-marginal om mer än 6 procent (med fokus på verksamheter med en årlig EBITA-marginal om mer än 10 procent). För avstämningar av mått som inte definieras enligt IFRS, såsom EBITA-marginal, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal". Storskogen är dock flexibelt gällande storleken och marginalerna för sådana verksamheter.

Storskogen tillämpar olika grundläggande och finansiella kriterier för tilläggsförvärv, vilka Storskogen anser är en viktig drivkraft för tillväxt för dess portföljbolag. De grundläggande kriterierna som tillämpas är att det finns en tydlig strategisk grund för transaktionerna, att det finns en uppnåbar synergieffekt och att det relevanta förvärvsobjektet kan drivas av det förvärvande portföljbolaget. De finansiella kriterier som tillämpas (med flexibilitet vad gäller storlek och marginal) är att verksamheternas EV/EBITA är mellan 3,0x och 12,0x (med fokus på verksamheter med en EV/EBITA mellan 3,0x och 7,0x före synergieffekter), att Storskogen förvärvar mer än 50 procent av aktierna (med rätten att förvärva upp till 100 procent av aktierna över tid), att varje verksamhets årliga EBITA är mellan 1 och 50 miljoner kronor (med fokus på verksamheter med en årlig EBITA om mellan 1 och 15 miljoner kronor) och att verksamheterna är lönsamma (med fokus på verksamheter med en årlig EBITA-marginal om mellan 8 och 12 procent).

För att finansiera framtida företagsförvärv och Storskogens tillväxtstrategi (inklusive den centrala administration som tillväxtstrategin kräver) har Storskogen som avsikt på medellång sikt att anskaffa nytt kapital genom att utfärda skuldinstrument eller använda annan skuldfinansiering och/eller emittera aktier eller aktierelaterade värdepapper.

Storskogens investeringskriterier

**GRUNDLÄGGANDE KRITERIER  
PLATTFORMSFÖRVÄRV**

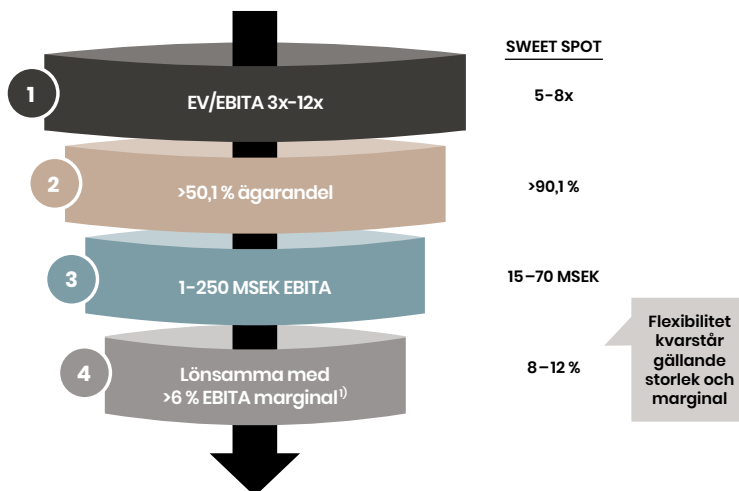


- Hållbara konkurrensfördelar inom sin nisch
- Stabila branscher som inte är utsatta för störande krafter och politiska risker
- Fokus på stabila och lönsamma företag med starka kassaflöden
- ESG-kompatibel affärsmodell

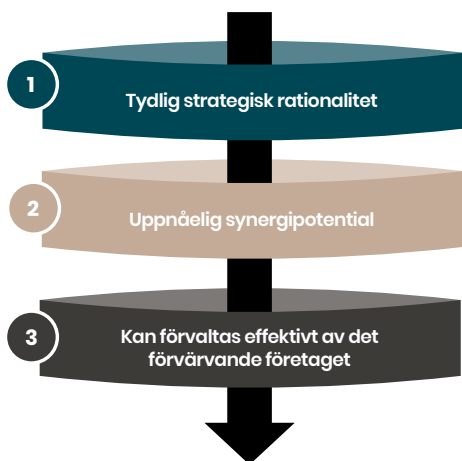
Källa: Företagsinformation.

1) Anger önskad EBITA-marginal men flexibilitet kvarstår.

**FINANSIELLA KRITERIER  
PLATTFORMSFÖRVÄRV**

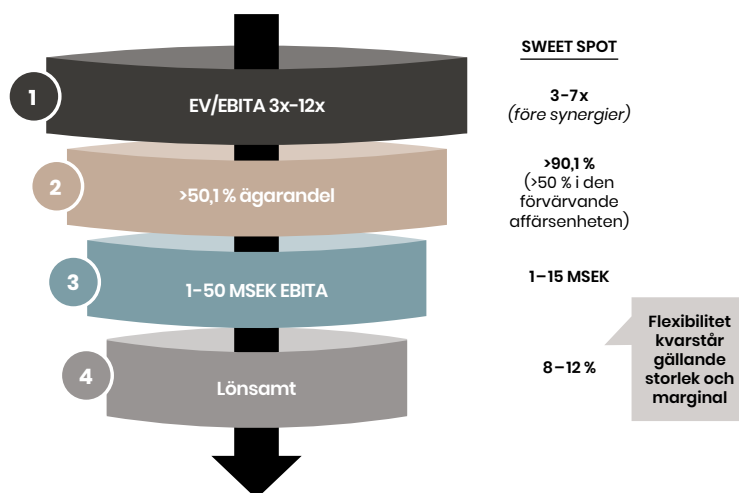


**GRUNDLÄGGANDE KRITERIER  
TILLÄGGSFÖRVÄRV**



Källa: Företagsinformation.

**FINANSIELLA KRITERIER  
TILLÄGGSFÖRVÄRV**



(b) Bibehålla och öka diversifieringen i Storskogens portfölj

I samband med förvärvsprocessen strävar Storskogen efter att säkerställa en tillräcklig diversifiering för att uppnå en god riskspridning.

Storskogen har hittills främst fokuserat på att förvärva företag vars verksamhet i huvudsak är förlagd till Sverige, men Storskogen har numera även börjat sträva efter att förvärva stabila och välskötta företag i övriga nordiska länder, DACH-regionen och Storbritannien, med potential att expandera till ytterligare regioner under kommande år.

Vartefter Storskogen växer finns en strävan efter att se till att nödvändiga resurser och personal finns för att implementera strategin, inklusive den nyligen inrättade lokala närvaron i Schweiz och Storbritannien sedan 2020 samt i Tyskland, Danmark och Norge sedan 2021.

### (c) Skapa och bidra med värde som ägare

Storskogens strategi – att på lång sikt generera hållbara kassaflöden, vinster och organisk tillväxt – grundas på ett decentraliserat beslutsfattande, uppmuntrad entreprenörsanda inom och professionell förvaltning av affärsenheterna samt ett långsiktigt perspektiv.

När Storskogen har förvärvat ett företag fokuserar Storskogen på att se till att det leds av rätt team samt får ett bollplank i form av en professionell styrelse och en ägare som tar ansvar för att uppfylla företagets vision. Storskogen ger även företagen möjlighet att använda sig av Storskogens interna kunskapsnätverk som återfinns inom Storskogens centrala funktioner men även inom alla affärsenheter som ingår i bolagsportföljen. Storskogens organisation och entreprenöriella tillvägagångssätt är en konkurrensfördel som särskiljer Storskogen från många finansiella köpare. För bolags säljare – som många gånger är familjeföretagare – är det ofta viktigt att få en ägare som förstår företagande och som de kan arbeta tillsammans med för att vidareutveckla bolaget. Storskogen startades av entreprenörer, och Storskogens värderingar och företagskultur utgör en stor del i Storskogens värdeskapande som ägare.

Storskogen står även för en finansiell trygghet och tillhandahåller vid behov kapital till verksamheten för att göra de satsningar som krävs för att företaget ska vara långsiktigt konkurrenskraftigt. Dessutom implementerar Storskogen ett tydligt ramverk för bolagsstyrning och rapportering, vilket underlättar övervakningen av framstegen inom respektive verksamhet.

Trots att Storskogen huvudsakligen förvärvar nya fristående företag utan krav på att skapa direkta synergier är det en välkommen bieffekt av Storskogens breda företagsportfölj att synergier ändå uppnås till följd av att t.ex. företag inom samma vertikal, med liknande inköpsstruktur eller med liknande kundportfölj kan uppnå vissa samverkansfördelar.

Alla företagsledare har olika mål och visioner med sina verksamheter och Storskogen verkar för att vara behjälpligt och stötta företagsledarna för att uppnå dessa mål och visioner. Några av Storskogens portföljbolag utgör grunden för konsolideringsförvärv (dvs. att förvärva och slå samman mindre företag inom samma bransch för att konsolidera dem till ett större företag) där ledningsgruppen är en drivande kraft för att skapa nya och förbättrade möjligheter på den egna marknaden. För närvarande utför Storskogen, utöver förvärv av nya fristående företag, även tilläggsförvärv och uppnår synergier såsom lägre inköpskostnader samt förbättrad logistik och lagerhållning inom ett tiotal affärsenheter.

### (d) Fokus på hållbara affärsmodeller

Storskogen strävar efter att förvärva företag med hållbara affärsmodeller, prioritera långsiktiga resultat över kortsiktiga vinster, bibehålla ett starkt fokus på ansvarsfullt ägande, professionalism och affäretik och ha rätt person på rätt plats. För Storskogen är hållbarhet är en naturlig del av beslutsprocessen. Storskogen integrerar därför hållbarhet i det löpande arbetet med att identifiera, utvärdera, förvärva och utveckla bolag.

För Storskogen innebär en hållbar affärsmodell företag vars produkter och/eller tjänster antas förbli relevanta och intressanta för kunder, anställda och/eller samhället även i framtiden. Storskogen undviker att investera i företag som genererar en väsentlig del av sina intäkter från kommersiell spelverksamhet, pornografi, vapen- eller tobaksindustrin. Storskogen undviker även att förvärva företag vars affärsmodeller bedöms stå i vägen för övergången till ett koldioxidsnålt samhälle, men förvärvar gärna företag som är beredda att göra den övergången.

### FINANSIELLA MÅL PÅ MEDELLÅNG SIKT

*De finansiella mål som presenteras i detta avsnitt utgör Koncernens förväntningar på medellång sikt och omfattar EBITA, EBITA-marginal, Justerad kassagenerering, belåningsgrad och utdelningspolicy. Dessa finansiella mål baseras på ett antal antaganden som genom sin karaktär är förenade med väsentliga kommersiella, operativa, ekonomiska och andra risker, vilka helt eller delvis kan ligga utom Koncernens kontroll. Det finns en risk att dessa antaganden förändras eller inte uppfylls över huvud taget. Vidare kan oförutsedda händelser väsentligt påverka Koncernens resultat, oavsett huruvida dessa antaganden visar sig vara korrekta eller inte. Koncernens faktiska resultat kan därmed skilja sig väsentligt från de finansiella målen på medellång sikt som presenteras i detta Prospekt och investerare bör inte fästa otillbörlig vikt vid dem.*

Storskogens styrelse har antagit följande finansiella mål på medellång sikt:

- **EBITA-tillväxt:** År 2021 förutspås uppvisa en stark tillväxt, driven av både organisk utveckling och förvärvstakt. Storskogen avser att fortsätta sin förvärvsstrategi och upprätthålla tillväxtnivåer i linje med historiska resultat. Förvärv utgör den främsta tillväxt drivaren och kommer att finansieras av genererade kassamedel och framtida skuldemissioner i enlighet med Storskogens kapitalstrukturpolicy. Vid betydande förvärvsaktivitet, som drivs av tillgången till attraktiva förvärvsobjekt, kan Storskogen använda eventuella framtida aktieemissioner för att accelerera tillväxten i den utsträckning marknadsförhållandena är gynnsamma. Organisk EBITA-tillväxt<sup>1</sup>, efter 2021, förväntas ligga i linje med en real BNP-tillväxt på de marknader där Storskogen verkar, plus 1–2 procentenheter, samt förväntas drivas av Koncernbolagens operationella utveckling och större tillväxtbidrag från Koncernbolag utanför Sverige.

<sup>1</sup> Beräknat som förändringar i EBITA, exklusive förvärvs- och avyttringseffekter från förvärv, jämfört med motsvarande period föregående år. För vidare diskussion gällande Organisk EBITA-tillväxt, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal".

- **EBITA-marginal:** Storskogens mål är att bibehålla en EBITA-marginal<sup>1</sup> om cirka 10 procent i genomsnitt i linje med den historiska utvecklingen av Storskogens diversifierade portfölj av lönsamma och stabila företag.
- **Justerad kassagenerering:** Storskogens mål är att uppnå en Justerad kassagenerering<sup>2</sup> över 70 procent beräknat på den senaste tolv månadersperioden, med genomsnittligt låga kapitalbehov inom Koncernen och ett starkt fokus på kassagenerering.
- **Belåningsgrad:** Storskogen avser att investera sitt kassaflöde i organiska tillväxtinitiativ och förvärv samt upprätthålla en ansvarsfull kapitalstruktur. Storskogens mål är att kvoten av Nettoskuld genom Justerad RTM EBITDA<sup>3</sup> ska vara 2,0–3,0x. Beroende på timing av förvärv kan belåningsgraden temporärt vara högre än 3,0x men förväntas inte överstiga 3,5x.
- **Utdelning:** Storskogens styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att utdelningen ska motsvara 0–20 procent av årets resultat.

## STORSKOGENS VERKSAMHET

### Översikt

Ur ett koncernperspektiv är Storskogens verksamhet ordnad enligt följande:

1. **Företagsutveckling och företagsförvärv**  
 Detta område arbetar med att förvärva företag och utveckla Koncernen.
2. **Affärsområden**  
 Efter förvärvet styrs och stöds verksamheterna av respektive relevant affärsområde. Bolagets tre affärsområden Tjänster, Handel och Industri tillhandahåller bransch- och affärskunskaper som bidrar till förvärvsverksamheten, men fokuserar i övrigt fullt ut på Koncernens befintliga företag.
3. **Regional verksamhet**  
 I och med att Storskogen har expanderat utanför Norden har lokala team etablerats i Storbritannien och DACH-regionen. Dessa regionala team har expertkunskaper inom såväl företagsförvärv som affärsområden.
4. **Koncernfunktioner**  
 Dessa funktioner tillhandahåller stöd och översyn för hela Koncernen.

### Företagsutveckling och företagsförvärv

Företagsutveckling och företagsförvärv utgör grunden i Storskogens verksamhet, med ett stort antal tillgängliga förvärvskandidater i Storskogens nuvarande fokusregioner. Storskogens förvärvsteam har omfattande erfarenhet av förvärv och leds av en övergripande förvärvsansvarig. Under den övergripande förvärvsansvarige finns förvärvschefer för respektive geografisk marknad och till dessa personer vidareporterar medarbetare som är ansvariga för det löpande arbetet med förvärvsprocesser.

Storskogen anser att följande faktorer ger konkurrensfördelar jämfört med andra förvärvare på marknaden:

#### (a) Investeringshorisont och kriterier

Storskogen förvärvar verksamheter med avsikt att behålla verksamheter under en lång framtid. Ur många säljares perspektiv är detta fördelaktigt eftersom det långsiktiga ägandet bidrar till att Storskogen har viljan att investera i det som uppfattas vara det bästa för det förvärvade företagets långsiktiga överlevnad och välmående, vilket bl.a. ger en trygghet för företagets anställda, leverantörer och kunder.

Storskogen bedömer även att Storskogens investeringskriterier leder till ett stort antal potentiella förvärvskandidater, vilket i sin tur gör att Storskogen har möjlighet att skapa en diversifierad och riskbalanserad portfölj med exponering mot många olika underliggande marknader och makrotrender.

#### (b) Urval

Storskogen söker förvärvskandidater genom flera kanaler, bl.a. egna interna nätverk, olika företagsmäklare samt direkta propåer från företagsentreprenörer. Detta ger ett brett urval av potentiella förvärvskandidater för Storskogen och leder till ett högt och jämnt flöde av nya förvärvsmöjligheter. Storskogen utvärderar löpande dessa möjligheter utifrån sina investeringskriterier och engagerar sig i många initiala dialoger för att skapa sig en grundligare förståelse för förvärvskandidaten och dess marknad, om förvärvskandidaten skulle utgöra ett bra komplement till Storskogens diversifierade bolagsportfölj och bidra till riskspridningen. Härutöver utvärderar Storskogen även om Storskogen anser sig vara den bästa potentiella ägaren för förvärvskandidaten. På så sätt kan Storskogen skapa ett trovärdigt värdeerbjudande till företagssäljaren.

1 Beräknat som EBITA i procent av Nettoomsättning. För vidare diskussion gällande EBITA-marginal, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal".

2 Beräknat som Operativt kassaflöde i procent av Justerad EBITDA. För vidare diskussion gällande Justerad kassagenerering, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal".

3 Beräknat som Nettoskuld jämfört med Justerad RTM EBITDA.



**(c) Värderingsmetod**

Storskogen tillämpar värderingsmetoder såsom kassaflödesvärderingar samt värderingsmultiplar för jämförbara företag och transaktioner. För plattformsförvärv utgör synergier inte ett krav och förvärvskandidaten värderas på egen grund, medan synergier kan utgöra en grund för värderingen av företaget vid tilläggsförvärv. Från säljarnas perspektiv är detta fördelaktigt jämfört med andra köpare, vars värdering typiskt baseras på förverkligande av synergier, och som behöver uppnå specifika avkastningskrav, vilket ofta ställer stora krav på operationella och finansiella förbättringar samt accelererad tillväxt. Storskogen utvärderar vad förvärvskandidatens EBITA-resultat förväntas vara över en cykel och använder det som bas vid sin värdering.

**(d) Finansiell struktur**

Storskogen strävar efter lyhördhet inför varje företagssäljares situation och anpassar därför den struktur enligt vilket förvärvet görs. Storskogen förvärvar alltid en majoritet av aktierna vid ett förvärv och ofta 100 procent av aktierna initialt. Ibland tillåts tidigare aktieägare förbli minoritetsägare i det förvärvade företaget, med vilka Storskogen ingår ett aktieägaravtal med en rättighet för minoritetsägaren att sälja sina aktier till Storskogen i framtiden, ibland med en eventuell finansiell uppsida, samt med en rättighet för Storskogen att förvärva minoritetsägarens aktier. Storskogen kan även erbjuda vissa företagssäljare en tilläggsköpskilling som baseras på framtida finansiella eller operationella nyckeltal. Flexibiliteten i strukturen är fördelaktig eftersom den kan bidra till att Storskogen och företagssäljare har samma målsättningar och incitament under de första åren av Storskogens ägandeskap och ibland under längre tidsperioder. Storskogen erbjuder primärt kontant betalning vid sina förvärv.

**(e) Due diligence och juridisk dokumentation**

Storskogens due diligence-process är fokuserad och målinriktad, där fokus ligger på att förstå den aktuella verksamheten utifrån ett kommersiellt och operationellt perspektiv samt att utreda finansiella och juridiska frågor och risker. För Storskogen fyller även due diligence-processen ett relationsbyggande syfte eftersom Storskogen och nyckelpersoner från förvärvskandidaten får möjlighet att träffas ett flertal gånger. Storskogen strävar alltid efter att minimera störningar i verksamheten under due diligence-processen. Storskogen utgår vanligen från ett fokuserat aktieöverlåtelseavtal samt i förekommande fall aktieägaravtal för att skapa en trygghet för både företagssäljaren och Storskogen.

**(f) Transaktionssäkerhet**

Storskogens decentraliserade och flexibla beslutsprocess med mindre, transaktionsspecifika investeringskommittéer (vars sammansättning och storlek är beroende av transaktionens karaktär och storlek), möjligheten att gå vidare med de flesta transaktioner utan styrelsebeslut, flexibla mötesdatum och fokuserade due diligence med egna experter innebär att Storskogen kan reagera snabbare och med större säkerhet när det kommer till att genomföra transaktioner.

**(g) Engagemang efter transaktionen**

Storskogens decentraliserade modell innebär primärt: (i) att entreprenörskapet behålls hos de ledande befattningshavarna inom affärsenheterna som får fortsätta driva och leda företagen och fatta direkta beslut som rör daglig operationell verksamhet samtidigt som flexibiliteten och förmågan för Storskogen att vid behov tillhandahålla resurser och stöd till affärsenheterna bibehålls samt (ii) att Storskogen har möjlighet och kapacitet att skala upp Koncernen genom att fortsatt förvärva nya affärsenheter i hög takt.

Storskogens förvärvsprocess består av följande fem huvudsakliga moment:

**Urval**

Storskogen fokuserar främst på företag som uppfyller Storskogens robusta investeringskriterier. Dock kan även förvärv av större företag och företag med högre multiplar i nya regioner övervägas, t.ex. där Storskogen strävar efter högre organisk tillväxt, att minska initiala operativa risker i nya regioner, vill etablera ett "varumärke" via högkvalitativa förvärv eller vill etablera en plattform för ytterligare tilläggsförvärv. Storskogen tror att Bolagets multiplar på framtida förvärv kommer att vara cirka 7x i genomsnitt, vilket är något högre än historiska multiplar, med hänsyn till att Storskogen kommer att genomföra ett antal större transaktioner varje år. Koncernen har redan erfart högre multiplar under de senaste tolv månaderna genom att Koncernen betalade högre multiplar för förvärv av högkvalitativa internationella företag som kommer att fungera som plattform i Storskogens geografiska expansion, genom den större storleken på dessa förvärv samt genom kvaliteten och marginalen för förvärvade verksamheter. Storskogens inträde på större inhemska marknader kan även leda till att större företag förvärvas eftersom Storskogen föredrar starka nischaktörer. Dessa större förvärv innebär vanligen större team (vilket kan minska risken att bli beroende av ett begränsat antal nyckelpersoner) och fler kunder och leverantörer (vilket innebär lägre risk för verksamheten om enstaka kunder eller leverantörer går förlorade). De tenderar även att vara bättre organiserade (och därmed kan Storskogens huvudkontor lägga mindre tid på ledning), vilket kan leda till ett snabbare marknadsinträde eftersom de har en större marknadsandel och kan ge större organisk tillväxt tack vare sin storlek.

Storskogen identifierar potentiella förvärvskandidater genom flera olika källor: (i) Storskogens interna affärsnätverk, där entreprenörer som redan ingår i Storskogen aktivt rekommenderar Storskogen för nya potentiella förvärvskandidater, (ii) Storskogens goda relationer med många olika företagsmäklare som kontaktar Storskogen om potentiella förvärvskandidater och (iii) förfrågningar direkt från företag som söker köpare (varav många har hört talas om Storskogen till följd av tidigare förvärvsaktivitet).

Även ESG-analys är en viktig del i Storskogens förvärvsprocess. Storskogen förvärvar inte företag i sektorer som inte anses bygga på en långsiktigt hållbar affärsmodell, såsom vapen, tobak, spel om pengar (gambling) och pornografi. Storskogen undviker även företag med en affärsmodell som bedöms missgynnas av, eller stå i vägen för, en övergång till ett koldioxidsnålt samhälle, t.ex. kol, olja och gas samt vissa andra typer av fossila verksamheter där omställningen bedöms bli för komplex och/eller kostsam.

I detta skede deltar personer från olika funktioner i Koncernen, förvärvsteamet och det aktuella affärsområdet.

### **Granskning**

I detta skede förbereder Storskogen utvärderingsmaterial, utför preliminär due diligence och håller inledande möten med företagsledningen. Denna inledande granskning sker på högre nivå och innefattar såväl förvärvsteamet som aktuellt affärsområde och är utformat för att utesluta förvärvskandidater som enligt Storskogens bedömning inte matchar aktuella investeringskriterier eller av andra anledningar inte bedöms passa in i Storskogens bolagsportfölj. Storskogen utesluter t.ex. företag som har svaga kassaflöden, är för nystartade eller har obeprövade affärsmodeller, verkar i sektorer som är utsatta för stora strukturella förändringar, inte följer ESG-kriterierna, medför politiska och tekniska risker etc.

Under perioden 1 juli 2020–30 juni 2021 lämnade Storskogen indikativa anbud på ungefär 30 procent av de förvärvskandidater som utvärderades, och ungefär 60 procent av dessa icke-bindande indikativa anbud ledde till förvärv. Beslutet att ta anbud vidare in i detta skede fattas vanligen av minst tre medlemmar av relevant befattningsnivå hos Storskogen (beroende på förvärvskandidatens storlek), varav minst en person som har träffat förvärvskandidaten och deltagit i den preliminära due diligence. För mindre förvärv där företagets värde underskrider 25 miljoner kronor minskas detta till två personer och för större förvärv där företagets värde överskrider 600 miljoner kronor krävs även styrelsens godkännande innan avtal ingås. Beslut fattas enhälligt – varje beslutsfattare har vetorätt att avvisa den föreslagna investeringen.

### **Utvärdering**

Storskogen fortsätter sedan vidare till att utföra en mer omfattande utvärdering. Detta omfattar en grundlig juridisk, finansiell, operationell och kommersiell due diligence genom en kombination av interna och externa rådgivare som väljs utifrån förvärvskandidatens särdrag. Detta är ett samarbete mellan förvärvsteamet och aktuellt affärsområde, där affärsområdet i huvudsak fokuserar på de kommersiella och operationella aspekterna.

Storskogen följer under denna fas en trestegsметод för ESG-relaterade frågor. Först bedöms huruvida förvärvskandidaten på något vis står i strid med Storskogens hållbarhetspolicy och uteslutningskriterier. Om förvärvskandidaten uppfyller dessa grundläggande krav fortsätter Storskogen till steg två, där man identifierar väsentliga ESG-risker och ESG-möjligheter samt bedömer företagets förmåga att hantera dessa på ett värdeskapande sätt på lång sikt. Dessa faktorer kan komma att påverka priset eftersom Storskogen värderar företag som redan har, eller som med enkla medel kan ställa om till, en hållbar affärsmodell högre än företag som står inför en mer omfattande eller komplex omvandlingsprocess. Beroende av resultatet i steg två följer steg tre som består av ett ESG-frågeformulär avsett att ge Storskogen mer ingående information om företagets hållbarhetsstatus. Denna information tas även med i onboardingprocessen vid ett eventuellt förvärv.

### **Genomförande**

Transaktionens villkor och ägarstruktur förhandlas sedan med förvärvskandidatens ägare. Storskogens fördel är att Storskogen strävar efter att vara en affärspartner som är lätt att samarbeta med och som förvärvar företag till rimliga värderingar. I detta skede utarbetas material till relevant beslutsfattande utskott (vars sammansättning beror på transaktionens karaktär och storlek), vilket ofta involverar både förvärvsteamet och relevant affärsområde.

Storskogen förvärvar alltid en majoritet i den aktuella förvärvskandidaten. Historiskt har Storskogen tenderat att förvärva 90–100 procent av varje företag men Storskogen kan förvärva en lägre ägarandel om det bedöms vara lämpligt. Storskogen kan t.ex. förvärva en lägre ägarandel i företag med hög tillväxt där ägarna ser tillväxtpotential och vill ta del av uppgången, om Storskogen bedömer att det finns väsentliga risker i företag till följd av att företagen är beroende av enskilda individer eller team eller om säljaren vill behålla en ägarandel.

Storskogen anser att ett bibehållet minoritetsägande i företag i lämpliga branscher, såsom e-handelsföretag, tillverkare av originalutrustning (OEM) eller varumärken med skalbara affärsmodeller där företagen utgör tilläggsförvärv eller tjänsteföretag, kan ge högre organisk tillväxt, reducera samarbetsrisken (eftersom säljaren förblir involverad och engagerad), öka resultatet på kort och medellång sikt samt ge tillgång till förvärvskandidater i attraktiva segment. För det fall säljaren av ett företag erbjuds att behålla en del av sitt aktieinnehav i företaget inkluderas en obligatorisk sälj-/köpoption i överlåtelseavtalet som gör det möjligt för Storskogen att förvärva upp till 100 procent av aktierna på sikt.

### Överlämning

Efter förvärvet inleds den interna överlämningsprocessen. Den förvärvade verksamheten fortsätter att drivas självständigt och Storskogen står till hands med råd om finansiell förvaltning och håller genom sin position i det förvärvade företags styrelse en kontinuerlig dialog med de övriga styrelseledamöterna och företagsledningen. Den förvärvade verksamheten måste även följa Storskogens interna policyer (inklusive finansiell rapportering, interna kontrollrutiner och rapportering av nyckeltal), vilket underlättas genom implementeringsdokument, mallar och, i vissa fall, internutbildning från Storskogen. Detta skede leds främst från det aktuella affärsområdet och Koncernens ekonomifunktion med stöd från förvärvsteamet. Därutöver inkluderas den förvärvade verksamheten i Koncernens cash pool (vilket minskar den finansiella risken för moderbolaget).

Som en del i ovanstående process ska ESG-chefen och en lämplig representant från det aktuella affärsområdet träffas för att granska ESG-frågeformuläret och utvärdera möjliga åtgärder som den förvärvade verksamheten behöver vidta för att förbättra sitt hållbarhetsarbete. Sedan utförs en separat introduktion tillsammans med den förvärvade verksamhetens ledning för att presentera Storskogens hållbarhetsprocess och -policy, åtföljt av en diskussion om hållbarhetsstrategi i dotterföretagets styrelse med fokus på att diskutera väsentliga hållbarhetsaspekter för verksamheten, möjliga förändringar i verksamhetsmiljön och hur detta påverkar affärsmodellen samt fatta beslut om strategiska prioriteringar och framtida strategi.

En lämplig åtgärdsplan ska utarbetas för den förvärvade verksamheten i syfte att stödja det fortsatta hållbarhetsarbetet i dotterföretaget, som innehåller eventuella relevanta mål och nyckeltal utöver de koncerngemensamma nyckeltal som gäller för alla bolag inom Koncernen. Inom sex till nio månader efter tillträdet, ska bolaget ha utarbetat lämpliga mål och åtgärdsplaner för att nå målen. Bolagen förväntas inleda implementering av hållbarhetsarbetet senast tolv månader efter tillträdet. Åtgärdsplanen uppdateras därefter vid behov enligt resultaten av det årliga strategisamtalet.

Respektive företagsstyrelse övervakar sedan aktuella hållbarhetsfrågor och projekt. Detta kombineras med årlig inrapportering av koncerngemensam hållbarhetsdata, granskning av policyefterlevnaden och antagande av eventuella nya eller uppdaterade policyer.

### Företagsutveckling

Utöver tidigare nämnda aktiviteter i samband med förvärvs- och överlämningsprocessen arbetar Storskogen aktivt med den fortsatta utvecklingen av, och för att förbättra resultaten i, de förvärvade Koncernbolagen. Det huvudsakliga ansvaret för den fortsatta utvecklingen av Koncernbolagen ligger hos affärsområdena, vilka tillhandahåller kommersiell expertis och strategisk support (se vidare avsnittet ”– Affärsområden” nedan). Utöver utvecklingen av de enskilda Koncernbolagen finns även exempel på aktiviteter som främjar kunskapsdelning och informationsutbyte mellan Koncernbolagen såväl inom respektive affärsområde som över hela Koncernen.

Detta kan ske i form av utbyte av erfarenheter och lärdomar, ledarskapskonferenser samt olika former av nätverk (exempelvis, för ledarskaps-, ekonomi- och strategifunktioner). Till exempel arrangerade Storskogen under 2019 en konferens där samtliga Koncernbolag instruerades i hur man upprättar beredskapsplaner för framtida ekonomiska kriser, vilket kom till nytta under covid-19-pandemin. Historiskt har dessa kunskapsutbyten bl.a. stärkt individuella Koncernbolag med ökad effektivitet, utveckling av projektuppföljning, ökad försäljning och stärkt lönsamhet. Vidare har Storskogen under de senaste åren arbetat aktivt med utveckling av s.k. Business Excellence Groups (”BEGs”). BEGs är frivilliga att delta i och verkar för att förbättra resultat, leda och utveckla talanger samt underlätta förvärv. Varje BEG utgörs av specialister från Koncernbolagen och verkar för att etablera effektiva forum för kunskapsdelning, genomförande av gemensamma utbildningar samt upprättande och mätning av nyckeltal för att accelerera kunskaps synergier. Detta kan exempelvis avse synergier inom inköp och upphandling där Koncernbolag samverkar för att få attraktivare inköpspriser eller synergier inom ERP-systemimplementering.

## AFFÄRSOMRÅDEN

Storskogen är uppdelat i tre affärsområden: Tjänster, Handel och Industri. Varje affärsområde leds av respektive affärsområdeschef som leder det aktuella affärsområdet globalt och har det övergripande ansvaret för affärsområdet. Affärsområdescheferna fungerar som ordförande i de största portföljbolagens styrelser och arbetar med att hitta, granska och välja ut potentiella förvärvskandidater. Varje affärsområde har även:

- (i) **Business Area Controller** – Dessa personer utgör en nyligen inrättad funktion för respektive affärsområde och kommer att vara nyckelpersoner för uppföljning av affärsområdet och dess enskilda affärsenheter. Controllers kommer att ansvara för resultat- och likviditetsprognoser och för analys av nyckeltal samt för att driva vissa interna projekt. Controllers kommer även att utföra investeringsanalyser.
- (ii) **Investment Director** – Dessa personer fungerar som ledamöter och/eller ordföranden i portföljbolagens styrelser. Investment Directors ansvarar för dagliga kontakter med portföljbolagen i en mer ledande roll, utför kommersiella och/eller tekniska granskningar, arbetar med urval av potentiella förvärvskandidater och fungerar som chefer för vertikalen. De har ofta tidigare erfarenhet av uppdrag som verkställande direktörer i företag eller befattningar med liknande ansvarsnivå. Vissa Investment Directors är chefer för en specifik vertikal medan andra Investment Directors arbetar med flera vertikaler.
- (iii) **Senior Investment Manager** – Dessa personer fungerar som ledamöter och/eller ordföranden i styrelser i portfölj företag. De kan även vara chefer för mindre eller mindre komplexa vertikaler och ansvarar för dagliga kontakter med portföljbolag, utför kommersiella och/eller tekniska granskningar samt jobbar med urval av potentiella förvärvskandidater.
- (iv) **Investment Manager** – Dessa personer fungerar som styrelseledamöter i portföljbolagens styrelser, ansvarar för dagliga kontakter med portföljbolagen, utför kommersiell och/eller teknisk granskning och jobbar med urval av potentiella förvärvskandidater. Deras tidigare erfarenhet omfattar vanligen fem år i högpresterande analytikerroller.

Varje affärsområde fokuserar huvudsakligen på att förvalta och förvärva nya portföljbolag i tillägg till att säkerställa utbyte av kunskap och expertis mellan portföljbolag.

Varje affärsområde ansvarar för styrningen av sina affärsenheter samt för budgetar, affärsplaner, kvartalsvisa möten med verkställande direktörer, månadsrapporter och möten samt dagliga och veckovisa kontakter med de enskilda verksamheterna. I syfte att säkerställa en struktur i styrelsediskussionerna kräver Storskogen att styrelserna i dess dotterföretag, som alla innehåller en ledamot från affärsområdesteamet, tar upp olika ärenden vid vissa tidpunkter under året. Varje affärsområde ansvarar även för att säkerställa efterlevnad av centrala policyer och funktioner samt att hållbarhet adresseras i enlighet med Storskogens hållbarhetsprocess.

Affärsområdenas ledning och utveckling av Koncernbolagen sker huvudsakligen genom styrelserepresentation via såväl anställda hos Storskogen som externa representanter. Utvecklingsaktiviteterna kan generellt sammanfattas som individ-, strategi- och kapitalrelaterade.

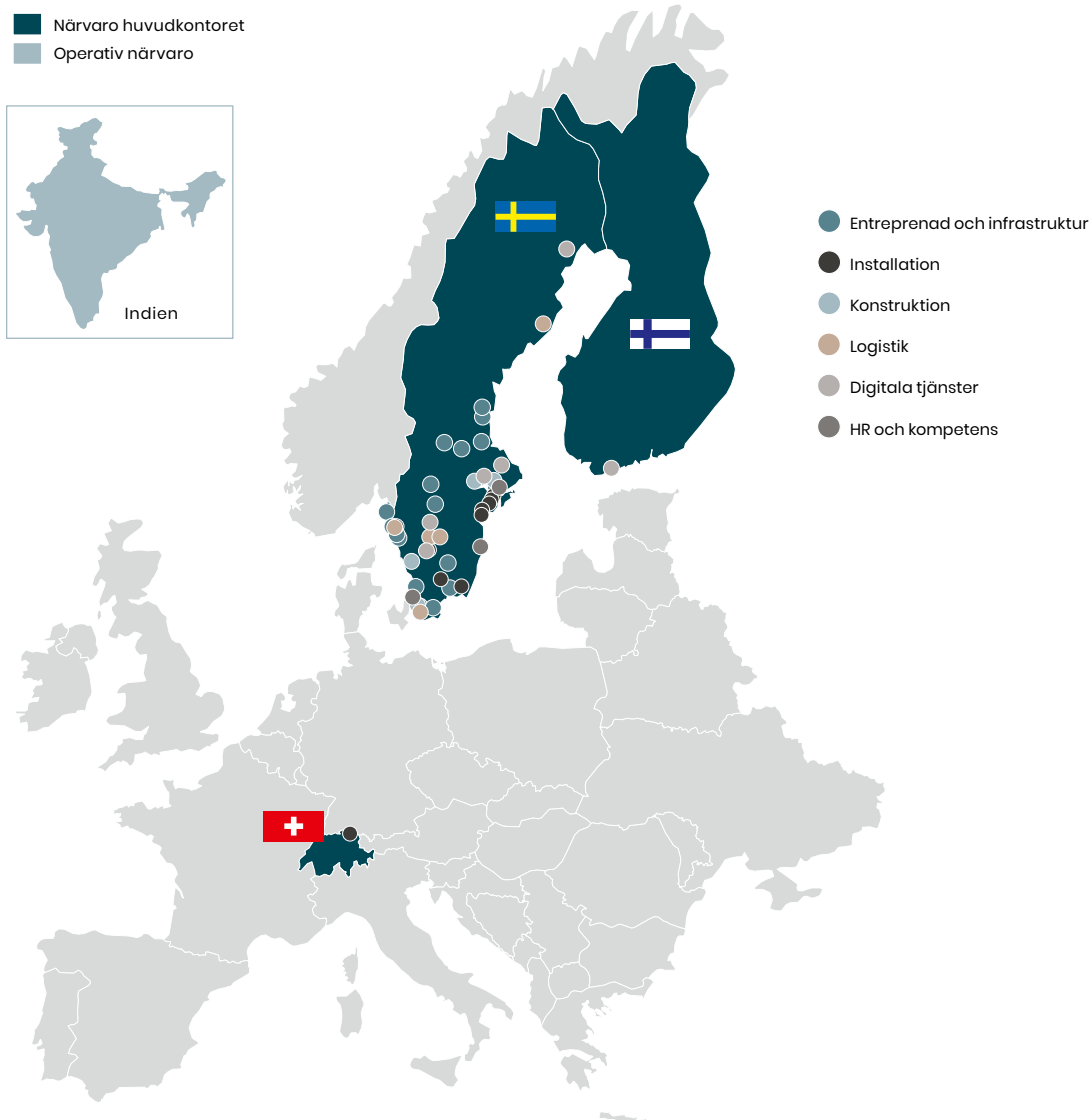
Individrelaterad utveckling avser exempelvis ersättande av befintliga, eller rekrytering av nya ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Koncernbolag för att tillsätta nytt ledarskap med ny kompetens till följd av exempelvis generationsskifte, bristande resultat eller strategiskifte.

Strategirelaterad utveckling avser bl.a. kalibrering av existerande och implementering av nya strategier för att exempelvis stärka lönsamheten eller accelerera existerande strategiska initiativ.

Kapitalrelaterad utveckling avser generellt beslut om investeringar för att stärka Koncernbolagens pågående utveckling och framtida resultat. Detta har historiskt omfattat bl.a. investeringar i maskiner och automatisering för att driva effektivisering, investeringar i nya lager och generella investeringar för att stärka den finansiella stabiliteten i Koncernbolagen. Kapitalrelaterad utveckling avser i stor utsträckning även finansiering och stöd vid tilläggsförvärv.

## Affärsområdet Tjänster

### Översikt



Karta per den 31 augusti 2021.

Affärsområdet Tjänster består främst av företag som säljer företagstjänster B2B riktade till såväl offentlig som privat sektor. Affärsområdets sex vertikaler omfattar Installation, Logistik, Konstruktion, Entreprenad och infrastruktur, Digitala tjänster samt HR och kompetens. Affärsområdet Tjänster bildades 2016 för att fokusera på och uppnå synergier från utvecklingsarbete med Storskogens tjänsterrelaterade företag och har vuxit till att bli Storskogens största affärsområde sett till antalet enheter, försäljning och antalet anställda. Affärsområdet hade cirka 45 affärsenheter (inklusive de förvärv som Koncernen förväntas tillträda i oktober 2021) och cirka 3 300 medarbetare (per den

30 juni 2021) och stod för 44 procent av omsättningen och 45 procent av Koncernens Justerade EBITA under perioden 1 januari–30 juni 2021. Storskogen stöder affärsenheterna på affärsområdet Tjänster med bl.a. IT-säkerhet och kontinuitet, s.k. operational excellence, riskhantering, planering av efterträdare samt hållbarhet.

Förvärven i affärsområdet Tjänster fokuseras på internationella förvärvskandidater inom befintliga vertikaler, mindre tilläggsförvärv, förvärv som diversifierar portföljen ytterligare inom befintliga vertikaler samt potentiella nya vertikaler.

Affärsområdet Tjänsters portfölj består av företag med starka marknadspositioner i sina respektive nischer. Företagen i affärsområdet Tjänster har således historiskt visat en förmåga att justera priser baserat på marknadsförhållanden. Prissättningen mellan de olika företagen inom det diversifierade affärsområdet varierar vanligtvis men priserna tenderar generellt att följa eller ligga nära inflationstakten och är nära sammankopplade med ekonomin i sin helhet. Varje företag har sin egen prismodell.

#### **Vertikalen Installation**

Vertikalen Installation består av affärsenheter som tillhandahåller tjänster inom rörmokeri, uppvärmning (inklusive luftkonditionering) och måleri samt elektriska och tekniska installationer i Sverige och Schweiz. Kunderna är huvudsakligen kommunala och privata fastighetsbolag samt små och stora byggföretag. Enligt Bolagets bedömning har vertikalen en stark position på de lokala marknader där affärsenheterna verkar, främst i mellersta och södra Sverige. Totalt genomfördes 8, 9, 1 respektive 1 förvärv inom vertikalen Installation under perioden 1 januari–30 juni 2021 samt räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018.

#### **Vertikalen Logistik**

Vertikalen Logistik består av företag som verkar inom frakttjänster och spedition, såväl nationellt som internationellt. Kunderna består av andra företag, industriella kunder, restauranger, fraktkunder, hamnar och tryckerier. Huvudmarknaden är Sverige och övriga nordiska länder och Bolaget bedömer att vertikalen har en stark position där affärsenheterna verkar. Totalt genomfördes 1, 0, 1 respektive 1 förvärv inom vertikalen Logistik under perioden 1 januari–30 juni 2021 samt räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018. Majoriteten av Nettoomsättningen kommer från långfristiga kontrakt med svenska statligt ägda aktörer, vilket leder till en god intäktsvisibilitet.

#### **Vertikalen Entreprenad och infrastruktur**

Vertikalen Entreprenad och infrastruktur består främst av företag som verkar inom entreprenadrelaterade aktiviteter, såsom rivning, utgrävning, anläggningsarbeten och annan modernisering av äldre infrastruktur och byggnader. Dess kunder är vanligen företagskunder inom både privat och publik sektor (kommuner). Huvudmarknaden är Sverige och enligt Bolagets bedömning har vertikalen en stark position på lokala marknader, i synnerhet i mellersta och södra Sverige. Totalt genomfördes 8, 8, 5 respektive 2 förvärv inom vertikalen Entreprenad och infrastruktur under perioden 1 januari–30 juni 2021 samt räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018.

#### **Vertikalen Konstruktion**

Vertikalen Konstruktion består av affärsenheter som tillhandahåller konstruktionsplanering och konsultation till fastighetsutvecklare, byggföretag och privata fastighetsägare. Dess bolag verkar inom montering av stålramar, arkitektur- och avancerade mättekniksektorer. Huvudmarknaderna finns i Sverige och övriga nordiska länder och Bolaget bedömer att vertikalen har en stark position där affärsenheterna verkar. Totalt genomfördes 1, 1, 0 respektive 1 förvärv inom vertikalen Konstruktion under perioden 1 januari–30 juni 2021 samt räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018.

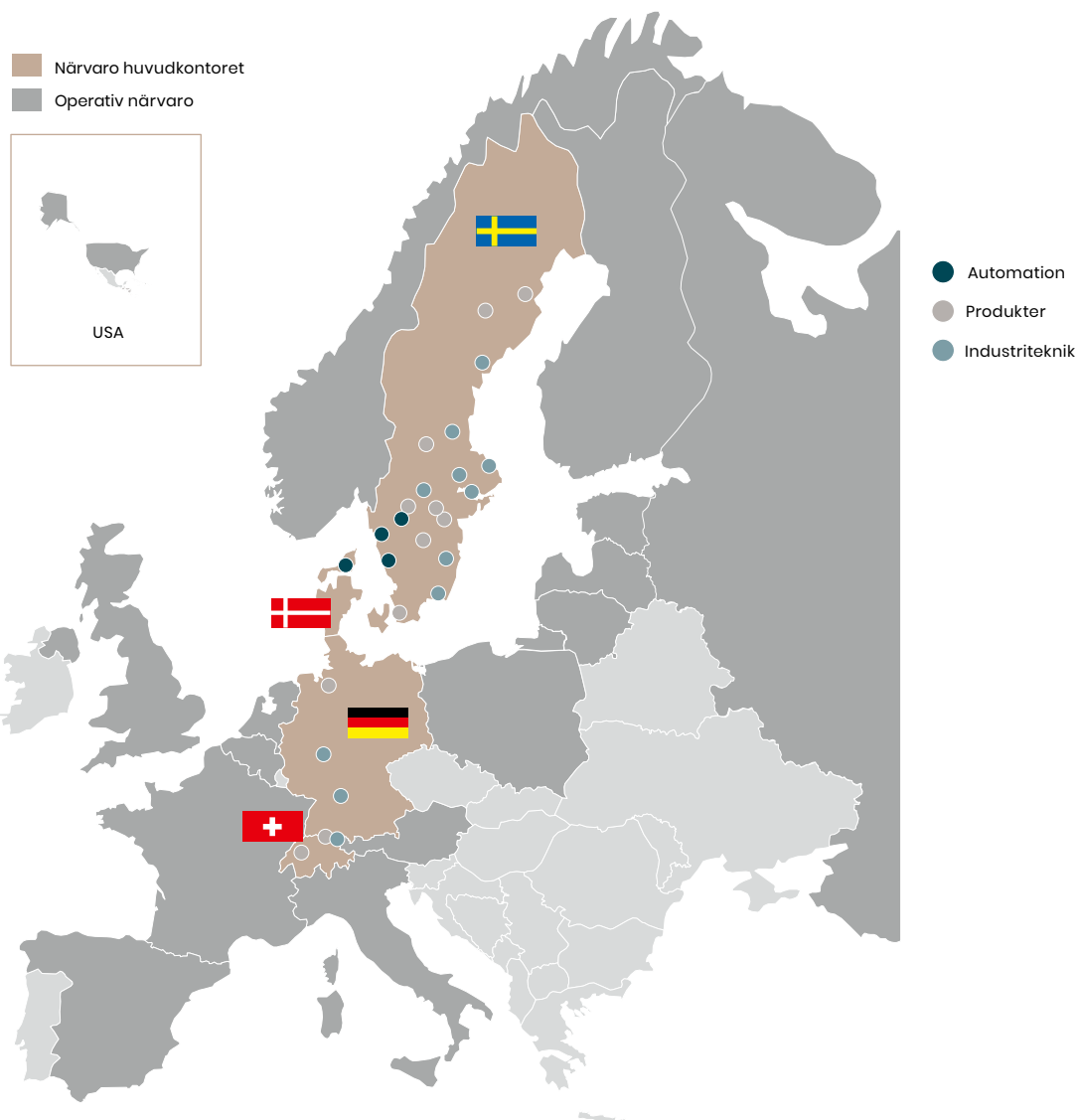
#### **Vertikalen Digitala tjänster**

Vertikalen Digitala tjänster bildades 2020 och består av affärsenheter som tillhandahåller ett brett spann av IT-relaterade och digitala tjänster till företagskunder inom såväl privat som offentlig sektor. Nyliga förvärv har breddat portföljen till att inkludera digitala produkter. De geografiska huvudmarknaderna finns i Sverige och övriga nordiska länder. Enligt Bolagets bedömning har vertikalen en stark marknadsställning och är marknadsledande för specifika tjänster i Sverige. Totalt genomfördes 2, 1, 1 respektive 1 förvärv inom vertikalen Digitala tjänster under perioden 1 januari–30 juni 2021 samt räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018.

#### **Vertikalen HR och kompetens**

Vertikalen HR och kompetens bildades under 2020 och består av affärsenheter som verkar inom vuxenutbildning, arbetsmarknadsutbildning, företagsutbildning, bemanning, rekrytering och support/matchning av tjänster till privata företag och svenska myndigheter. Majoriteten av dess försäljning kommer från långtidskontrakt med svenska statliga företag. Den geografiska huvudmarknaden är Sverige och vertikalen har enligt Bolagets bedömning en stark marknadsställning inom vissa utbildningar. Totalt genomfördes 2, 1, 0 respektive 0 förvärv inom vertikalen HR och kompetens under perioden 1 januari–30 juni 2021 samt räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018. Majoriteten av intäkterna kommer från långfristiga kontrakt med kommuner, arbetsförmedlingen och andra svenska statligt ägda aktörer, vilket leder till en god intäktsstabilitet.

## Affärsområdet Industri Översikt



Karta per den 31 augusti 2021.

Affärsområdet Industri omfattar traditionella industriföretag inom tung eller medeltung industri, serieproduktion och automation. Storskogen stöder affärsenheterna inom Industri bl.a. genom planering av efterträdare, strategiutveckling, investeringar och tilläggförvärv.

Affärsområdet Industri var Storskogens första affärsområde och förvärvade dess första företag 2012. Per dagen för detta Prospekt omfattar affärsområdet 26 affärsenheter (inklusive de förvärv som Koncernen förväntas tillträda i oktober 2021) som är uppdelade i vertikaler Automation, Industriteknik och Produkter (samt vertikalen Gröna lösningar som för närvarande

är under utveckling) och cirka 2 300 anställda (per den 30 juni 2021). I enlighet med Storskogens övergripande diversifieringsstrategi strävar affärsområdet efter att säkerställa att affärsenheterna är spridda över flera olika industrier. Affärsområdet är för närvarande verksamt i Sverige, Danmark, Tyskland och Schweiz med fortsatt internationell expansion planerad.

Vid förvärv fokuserar affärsområdet på företag i byggproduktbranschen, företag i dess nya vertikal Gröna lösningar, teknikfokuserade företag som arbetar med industri, internationell expansion samt stabila företag med låga strukturella risker.

Företagen i vertikalen Automation och ungefär hälften av företagen i vertikalen Industriteknik baserar sina priser på projektofferter som tar prisförändringar på råvaror i beaktande. Vart och ett av de övriga företagen inom vertikalen Industriteknik har specifika kundpriser, vilka kan justeras efter förändringar av råvarupriser med viss eftersläpning. Generellt har nästan alla portföljbolag i affärsområdet Industri historiskt kunnat föra över prisökningar på råvaror till sina respektive kunder, i vissa fall med en viss eftersläpning och i vissa fall endast delvis.

#### **Vertikalen Industriteknik**

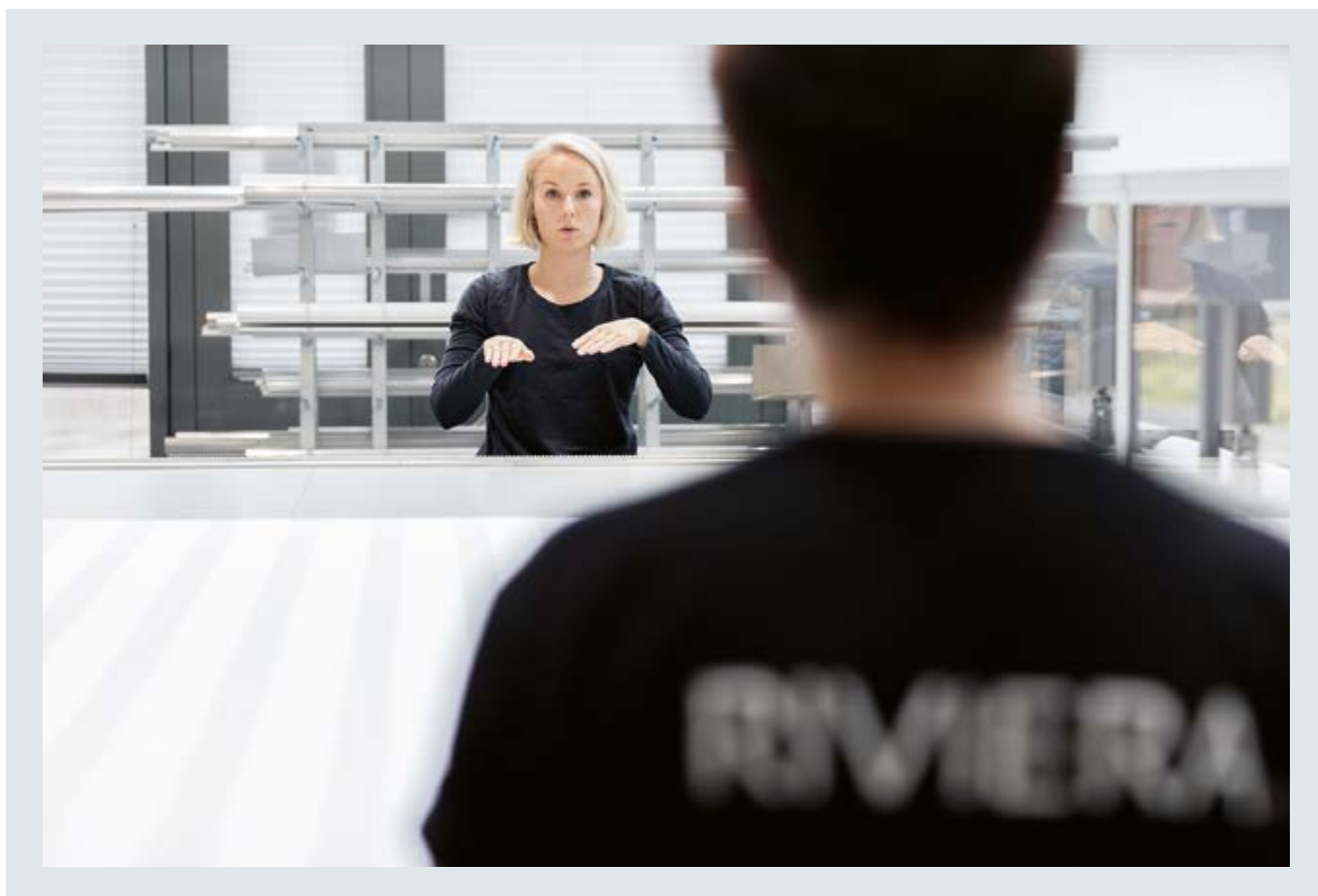
Vertikalen Industriteknik består av affärsenheter i Sverige, Tyskland och Schweiz inom tung teknik såsom skärning och svetsning av stålkonstruktioner och gjuterier samt kontraktstillverkning av maskindelar. Storskogen har enligt Bolagets bedömning en lokalt marknadsledande position inom detta område. Totalt genomfördes 3, 0, 4 respektive 1 förvärv inom vertikalen Industriteknik under perioden 1 januari–30 juni 2021 samt räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018.

#### **Vertikalen Automation**

Vertikalen Automation består av affärsenheter som levererar högteknologiska automatiseringslösningar till industrier på olika geografiska marknader, inklusive automation för skogsindustrin, bilindustrin och bagerisektorn. Storskogen bedömer att denna vertikal kommer att bli allt viktigare, särskilt i DACH-regionen, eftersom en stor del av affärsområdet Industri rör sig mot automation och digitalisering. Storskogen har enligt Bolagets bedömning en lokalt marknadsledande position inom detta område. Totalt genomfördes 2, 0, 3 respektive 1 förvärv inom vertikalen Automation under perioden 1 januari–30 juni 2021 samt räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018. Förvärvsavtalet avseende Jernbro Automation ingicks efter den 30 juni 2021.

#### **Vertikalen Produkter**

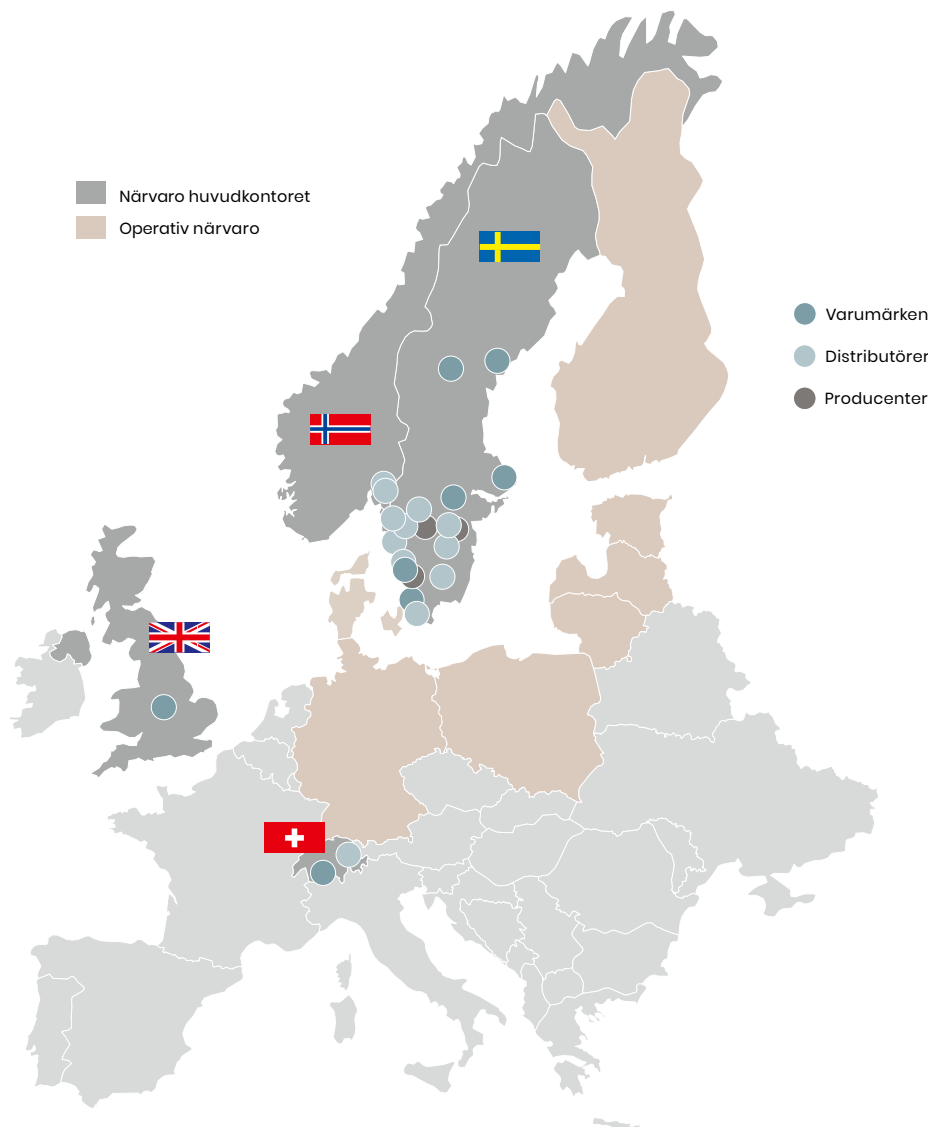
Vertikalen Produkter består av företag som har egna produkt-sortiment och kontrollerar majoriteten av sina värdekedjor. Vertikalens viktigaste produkter/tjänster innefattar tillverkning av släpvagnar, skåp till fordon, skräddarsydd inredning till hotell och offentliga utrymmen, möbeltillverkning och integrerade tjänster. Enligt Bolagets bedömning har vissa av affärsenheterna en marknadsledande ställning globalt och andra är marknadsledande lokalt. Totalt genomfördes 7, 2, 1 respektive 0 förvärv inom vertikalen Produkter under perioden 1 januari–30 juni 2021 samt räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018.





## Affärsområdet Handel

### Översikt



Karta per den 31 augusti 2021.

Affärsområdet Handel skapades i början av 2019 då Storskogen hade förvärvat ett flertal företag som inte var industri- eller tjänsteföretag. Affärsområdet består främst av distributörer och grossister med såväl egna som externa varumärken och har nyligen gjort inträde på den brittiska och schweiziska marknaden. Affärsområdet har 23 affärsenheter (per den 31 augusti 2021) och cirka 1 300 anställda (per den 30 juni 2021) samt är uppdelat i tre vertikaler: Distributörer, Varumärken och Producenter. Storskogen stöder affärsenheterna inom affärsområdet Handel med bl.a. digitalisering, minskning av rörelsekapital och lageroptimering samt ledning och bolagsstyrning.

Vid förvärv fokuserar affärsområdet på konsolidering, e-handel (främst utanför Sverige) och internationell expansion samt strävar efter att fortsätta hitta affärstillfällen i olika vertikaler.

Ungefär hälften av portföljbolagen i affärsområdet Handel uppdaterar sina priser två gånger per år för att beakta förändrade inköspriser, fraktkostnader och andra kostnader. De återstående företagen i affärsområdet Handel justerar sina priser löpande baserat på inköspriset på varor. Prisökningar skiljer sig beroende på det individuella portföljbolaget och är i genomsnitt i linje med BNP-utvecklingen +/- två procent per år. Storskogen har som mål att upprätthålla en specifik bruttomarginal för varje portföljbolag.

Majoriteten av företagen inom affärsområdet Handel säljer till företagskunder. De företag inom affärsområdet Handel som säljer till konsumentkunder säljer mestadels sina produkter genom onlinekanaler.

**Vertikalen Distributörer**

Vertikalen Distributörer består av distributörer som främst fokuserar på distribution av produkter från externa varumärken, ofta inom nischer och/eller specialområden med starka marginaler. Vertikalen distribuerar produkter inom kategorier som hårvård, golv och husdjursprodukter. Vertikalen är enligt Bolagets bedömning en av de ledande distributörerna i Norden bland nischdistributörer med höga marginaler. Totalt genomfördes 11, 2, 4 respektive 4 förvärv inom vertikalen Distributörer under perioden 1 januari–30 juni 2021 samt räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018.

**Vertikalen Varumärken**

Vertikalen Varumärken består av affärsenheter med egna varumärken och egen produktutveckling, inklusive e-handel, som riktas till återförsäljare eller direkt till konsumenter. Dessa produkter omfattar hårvård, arbetskläder och delikatesser. Vertikalen har enligt Bolagets bedömning en marknadsposition med en hög utvecklingspotential. Totalt genomfördes 4, 1, 2 respektive 0 förvärv inom vertikalen Varumärken under perioden 1 januari–30 juni 2021 samt räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018.

**Vertikalen Producenter**

Vertikalen Producenter består av företag som helt eller delvis monterar egna produkter, med fokus på konsumentorienterade produkter, som sedan säljs till återförsäljare eller direkt till konsumenter. Vertikalen omfattar tillverkare av markiser och persienner samt producenter av hönseriutrustning. Totalt genomfördes 1, 2, 4 respektive 0 förvärv inom vertikalen Producenter under perioden 1 januari–30 juni 2021 samt räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018.

**REGIONAL VERKSAMHET**

Storskogen etablerade en lokal närvaro i Schweiz och Storbritannien 2020. År 2021 etablerade Storskogen en lokal närvaro i Tyskland, Danmark och Norge. Storskogen avser att använda denna lokala närvaro till att identifiera och hitta förvärvstillfällen i dessa länder, utnyttja erfarenhet av dessa lokala marknader och möjliggöra en smidigare förvärvsprocess i dessa jurisdiktioner.

**KONCERNFUNKTIONER**

Dessa funktioner ansvarar för att etablera och implementera centrala policyer och funktioner. Detta omfattar:

- (i) Koncernens finasteam – detta team ansvarar för finansiell och intern kontroll, koncernredovisning, treasury, skatt, finansiell rapportering, förvaltning av Koncernens finansierings- och kassatillgångar samt sammanställning av resultat- och likviditetsprognoser för Koncernen. Finasteamet ansvarar även för att säkerställa att dotterföretag (inklusive förvärvade verksamheter) rapporterar i enlighet med Koncernens instruktioner.
- (ii) Övriga koncernövergripande funktioner – dessa omfattar juridik, ESG, kommunikation och HR.

**HÅLLBARHET****Översikt**

Eftersom Storskogen förvärvar företag med avsikten att utöva ett långsiktigt ägande är hållbarhet en integrerad del av affärsmodellen. Storskogen har därför utvecklat en strukturerad process för hur hållbarhetsaspekter ska integreras före och efter förvärv, vilket har beskrivits närmare under avsnittet ”– Storskogens verksamhet – Företagsutveckling och företagsförvärv” ovan.

Genom en väsentlighetsanalys och en intressentdialog har Koncernen identifierat tre huvudsakliga fokusområden för det koncerngemensamma hållbarhetsarbetet: minimera negativ miljöpåverkan, vara en hållbar arbetsgivare och säkerställa ett ansvarsfullt företagande. Härutöver kan det, beroende på bransch, geografisk marknad eller typ av kund, finnas ytterligare hållbarhetsaspekter som kan vara väsentliga för enskilda affärsenheter eller segment.

**Minimera negativ miljöpåverkan**

Storskogen agerar för att undvika negativa effekter på miljön och strävar efter att bidra till lösningar som kan påverka miljön positivt. Storskogen strävar därför efter att inkludera miljöperspektivet i alla viktiga beslut och adressera väsentliga miljöaspekter i dotterföretagens strategier och processer.

Storskogen kräver att samtliga Koncernbolag följer alla aspekter av lagar, regler och myndighetskrav som gäller för deras verksamheter. De dotterföretag som bedriver miljöfarlig verksamhet enligt tillämpliga miljöregleringar måste säkerställa att de följer kraven på rapportering, registrering och godkännande.

Där det är relevant för verksamheten eftersträvar Storskogen certifiering enligt miljöledningssystem, såsom ISO 14001 eller Svensk Miljöbas, eftersom den aktuella verksamhetens strukturer och arbete med dessa frågor då verifieras av externa parter. I företag med stora utmaningar och väsentliga krav från kunder beträffande miljön är denna typ av ledningssystem särskilt viktiga. Storskogen kräver därför att alla företag i affärsområdet Industri ska vara certifierade enligt både miljöledningssystemet ISO 14001 och kvalitetsledningssystemet ISO 9001. Per den 31 december 2020 var 56 procent av företagen inom detta affärsområde certifierade enligt ett miljöledningssystem (ISO 14001 eller motsvarande), medan 63 procent var certifierade enligt ISO 9001.

Storskogen anser att klimatförändringen är en av de största globala utmaningarna med konsekvenser som påverkar miljö, individer och företag världen över. Storskogen undviker att förvärva företag vars affärsmodeller bedöms missgynnas av, eller stå i vägen för, övergången till ett koldioxidsnålt samhälle.

Storskogen har satt målet att bli klimatneutralt till 2030, använda vetenskapsbaserade mål och agera i linje med Parisavtalet. Storskogen har sammanställt ett första klimatbokslut för att tydliggöra klimatpåverkan i sina dotterföretag och har slagit fast att Storskogens största klimatpåverkan främst härrör från maskiner och fordon som används i vertikalerne Logistik, Konstruktion, Entreprenad och infrastruktur samt Installation. Informationen som samlas in under detta arbete används av Storskogen som underlag till att sätta upp mål och planera

åtgärder för att minska framtida klimatavtryck både på koncern- och företagsnivå.

All elektricitet som används på Storskogens huvudkontor härrör från förnybara källor. För Storskogens affärsområden gäller följande: 11 procent av elektriciteten i affärsområdet Handel härrör från förnybara källor, i affärsområdet Industri härrör 57 procent från förnybara källor och i affärsområdet Tjänster härrör 19 procent från förnybara källor.

### Vara en hållbar arbetsgivare

Storskogen strävar efter att vara en hållbar arbetsgivare. Detta omfattar att attrahera och behålla medarbetare, bl.a. genom att erbjuda kompetensutveckling och spännande karriärmöjligheter, främja jämställdhet och mångfald, kontinuerligt arbeta för att säkerställa säkra och hälsosamma arbetsplatser samt bidra till välmående lokalsamhällen. Storskogen, dess dotterföretag och dess samarbetspartners bör agera på ett sätt som respekterar och skyddar människors grundläggande rättigheter och friheter.

Storskogen strävar efter att skapa en mer jämställd organisation och främja mångfald. Storskogen accepterar inte någon form av diskriminering och anställda rekryteras, befordras och ersätts endast på grundval av deras kvalifikationer och meriter utan beaktande av kön, könsidentitet, etnisk tillhörighet, funktionsvariation, sexuell läggning, ålder, religion eller annan trosuppfattning. Andelen kvinnor som var anställda i Koncernen per den 30 juni 2021 uppgick till 22 procent. Per samma datum uppgick andelen kvinnor i Bolagets styrelse till 40 procent och andelen kvinnor i dotterföretagens styrelser till cirka en fjärdedel. Storskogen arbetar med att ta fram en plan för jämnare könsfördelning i hela Koncernen framöver. Detta arbete omfattar antagandet av ytterligare nyckeltal under 2021 för kvinnors representation i ledande befattningar, sjukfrånvaro och personalomsättning samt implementering av en policy för mångfald och inkludering.

Koncernens framgångar är beroende av goda och långsiktiga relationer med intressenter i och omkring Storskogen, inklusive myndigheter, leverantörer, kommuner, grannar och fackföreningar. Storskogen förvärvar ofta entreprenörsdrivna verksamheter som bedriver en stor del av sin verksamhet i småstäder. Det innebär att varje sådan verksamhet är en viktig lokal arbetsgivare och samarbetspartner. Storskogen ser ett stort värde i att skydda sådana verksamheters historia, entreprenörsanda och lokal-kännetecken, och efter att de förvärvats fortsätter verksamheterna i regel att drivas lokalt.

### Säkerställa ett ansvarsfullt företagande

Utifrån ett långsiktigt perspektiv anser Storskogen att hållbarhet är en viktig del av beslutsprocessen. Över 80 procent av de verkställande direktörerna i Storskogens dotterföretag anser att hållbarhetsarbetet kommer att vara viktigt eller avgörande för den framtida tillväxten i deras verksamheter. Storskogen lägger stort fokus på professionellt uppträdande och affärsetik samt att hållbarhet adresseras i värdekedjan. Som en del i detta arbete har Storskogen antagit en koncernövergripande uppförandekod, där överträdelser rapporteras och följs upp. Dessutom pågår arbetet i Storskogen för att implementera en koncernövergripande uppförandekod för leverantörer. Storskogen har en antikorrup-tionspolicy med nolltolerans mot korruption. Storskogen har även en extern visselblåsarfunktion som är tillgänglig för såväl medarbetare som externa samarbetspartners och leverantörer.

### MEDARBETARE OCH KULTUR

För att uppfylla visionen att bli den bästa ägaren för små och medelstora företag är Storskogens huvudfokus ur ett HR-perspektiv att attrahera, behålla och motivera kompetenta och engagerade medarbetare. Detta gäller för hela Storskogen. På koncernnivå ligger huvudfokus på att ha kompetenta och erfarna befattningshavare i alla funktioner i Koncernen (t.ex. företagsförvärv, investeringsförvaltning, finans och hållbarhet) som stöder affärsenheterna och levererar nya förvärvsmöjligheter. För enskilda affärsenheter ligger fokus på att ha rätt verkställande direktörer på plats med tanke på deras viktiga roll i Storskogens decentraliserade modell med fokus på entreprenörsanda.

Per den 30 juni 2021 hade Storskogen 6 974 anställda. Per den 31 december 2020 uppgick antalet anställda till 3 565 (under 2020 var det genomsnittliga antalet anställda 3 154, under 2019 det genomsnittliga antalet anställda 2 222 och under 2018 var det genomsnittliga antalet anställda 1 050). Storskogen har ökat personalresurserna markant under de senaste åren för att underlätta M&A-processen. Storskogen strävar efter att erbjuda en god arbetsmiljö ur ett fysiskt, psykiskt och socialt perspektiv och säkerställa efterlevnad av nationella lagar som rör hälsa och säkerhet samt de regelverk för hälsa och säkerhet som följer av avtal och/eller kollektivavtal som ingås. Verkställande direktör för respektive affärsenhet ansvarar för att säkerställa att alla medarbetare får nödvändig utbildning och skyddsutrustning samt känner till och följer gällande regler, policyer och processer som rör hälsa och säkerhet på deras arbetsområde.

# Utvald historisk finansiell information

Följande information bör läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt" och "Kapitalisering och skuldsättning" samt Koncernens Reviderade Redovisning och Koncernens Oreviderade Delårsrapport i avsnittet "Historisk finansiell information".

## UTVALD INFORMATION FRÅN KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021 <sup>1)</sup>	2020 <sup>1)</sup>	2020 <sup>2) 3)</sup>	2019 <sup>2) 3)</sup>	2018 <sup>2) 3)</sup>
Nettoomsättning	6 713	4 177	8 933	6 163	3 298
Kostnad för sålda varor	-5 258	-3 329	-7 128	-5 040	-2 684
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 455</b>	<b>848</b>	<b>1 805</b>	<b>1 123</b>	<b>614</b>
Försäljningskostnader	-528	-315	-664	-453	-225
Administrationskostnader	-459	-247	-503	-332	-158
Övriga rörelseintäkter	224	81	227	68	49
Övriga rörelsekostnader	-162	-18	-91	-25	-8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>530</b>	<b>349</b>	<b>774</b>	<b>381</b>	<b>272</b>
Finansiella intäkter	5	5	7	2	2
Finansiella kostnader	-53	-37	-108	-35	-18
<b>Finansnetto</b>	<b>-48</b>	<b>-32</b>	<b>-101</b>	<b>-32</b>	<b>-16</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>481</b>	<b>316</b>	<b>673</b>	<b>348</b>	<b>255</b>
Skatt	-100	-72	-100	-87	-56
<b>Periodens/Årets resultat</b>	<b>381</b>	<b>243</b>	<b>574</b>	<b>262</b>	<b>199</b>
<b>Periodens/Årets resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	355	229	542	250	194
Innehav utan bestämmande inflytande	26	14	32	11	5

1) Hämtad från Koncernens Oreviderade Delårsrapport som anges på s. F-2–F-14.

2) Hämtad från Koncernens Reviderade Redovisning som anges på s. F-16–F-62. 2019 års siffror består av aggregerad finansiell information fram till Koncernens legala bildande i november 2019 och 2018 års siffror baseras på en aggregering av finansiell information. För vidare information, se Not 1 i Koncernens Reviderade Redovisning på s. F-23–F-28.

3) I Koncernens Reviderade Redovisning har för räkenskapsåret 2020 vissa koncerninterna elimineringar omklassificerats för att förbättra Koncernens möjlighet att övervaka befintliga affärsområden, vilket innebär att belopp har justerats i varje påverkad post i resultaträkningen för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020. Resultaträkningarna för räkenskapsåren 2018 och 2019 har omarbetats för att underlätta jämförbarhet. Omklassificeringarna har inte påverkat resultatet för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020 eller nyckeltalen som presenteras som finansiella mått i Koncernens Reviderade Redovisning, se även avsnittet "Historisk finansiell information".

## UTVALD INFORMATION FRÅN KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

(MSEK)	30 juni		31 december		
	2021 <sup>1)</sup>	2020 <sup>1)</sup>	2020 <sup>2)</sup>	2019 <sup>2)</sup>	2018 <sup>2)</sup>
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	12 454	4 104	5 154	3 064	1 696
Materiella anläggningstillgångar	1 798	806	861	640	421
Nyttjanderättstillgångar	834	492	610	478	255
Finansiella placeringar	7	5	6	1	2
Långfristiga fordringar	120	17	17	12	7
Uppskjutna skattefordringar	55	3	4	10	6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>15 269</b>	<b>5 427</b>	<b>6 653</b>	<b>4 205</b>	<b>2 387</b>
Varulager	2 198	993	935	707	320
Skattefordringar	190	41	53	25	26
Kundfordringar	2 385	1 172	1 227	826	596
Avtalstillgångar	340	332	235	268	120
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	360	133	138	124	35
Övriga fordringar	207	75	150	38	15
Kortfristiga placeringar	6	0	745	0	0
Likvida medel	6 593	1 476	1 866	1 730	179
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>12 277</b>	<b>4 223</b>	<b>5 349</b>	<b>3 717</b>	<b>1 291</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>27 546</b>	<b>9 650</b>	<b>12 002</b>	<b>7 923</b>	<b>3 678</b>
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital	1	1	1	1	-
Övrigt tillskjutet kapital	5 400	-	1 929	-	-
Reserver	6	-4	1	1	-3
Balanserade vinstmedel	2 448	3 406	2 977	2 903	1 422
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>7 855</b>	<b>3 403</b>	<b>4 909</b>	<b>2 905</b>	<b>1 419</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>916</b>	<b>268</b>	<b>353</b>	<b>202</b>	<b>76</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>8 771</b>	<b>3 671</b>	<b>5 262</b>	<b>3 107</b>	<b>1 495</b>
<b>Skulder</b>					
Långfristiga räntebärande skulder	10 335	3 035	3 189	2 239	55
Långfristiga leasingkulder	554	360	440	358	188
Övriga långfristiga skulder	1 151	319	637	321	119
Avsättningar	179	24	27	22	26
Uppskjutna skatteskulder	770	247	263	203	137
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>12 988</b>	<b>3 986</b>	<b>4 556</b>	<b>3 142</b>	<b>525</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	480	160	330	306	823
Kortfristiga leasingkulder	263	132	154	121	61
Avtalsskulder	230	334	114	277	96
Leverantörsskulder	1 457	588	652	446	320
Skatteskulder	237	91	142	98	53
Övriga skulder	2 018	213	237	128	140
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 064	469	548	295	165
Avsättningar	38	5	8	3	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 786</b>	<b>1 993</b>	<b>2 184</b>	<b>1 674</b>	<b>1 657</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>18 775</b>	<b>5 979</b>	<b>6 740</b>	<b>4 816</b>	<b>2 183</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>27 546</b>	<b>9 650</b>	<b>12 002</b>	<b>7 923</b>	<b>3 678</b>

1) Hämtad från Koncernens Oreviderade Delårsrapport som anges på s. F-2-F-14.

2) Hämtad från Koncernens Reviderade Redovisning som anges på s. F-16-F-62. 2019 års siffror består av aggregerad finansiell information fram till Koncernens legala bildande i november 2019 och 2018 års siffror baseras på en aggregering av finansiell information. För vidare information, se Not 1 i Koncernens Reviderade Redovisning på s. F-23-F-28.

## UTVALD INFORMATION FRÅN RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021 <sup>1)</sup>	2020 <sup>1)</sup>	2020 <sup>2)</sup>	2019 <sup>2)</sup>	2018 <sup>2)</sup>
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat före skatt	481	316	673	348	255
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	334	208	500	325	104
Betald inkomstskatt	-216	-127	-170	-100	-70
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>599</b>	<b>397</b>	<b>1003</b>	<b>573</b>	<b>289</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-201	45	140	-53	21
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-302	-233	-99	131	-3
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	991	42	-230	-204	-93
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1088</b>	<b>251</b>	<b>814</b>	<b>447</b>	<b>215</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-197	-79	-196	-89	-59
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	8	1	28	15	2
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-11	-3	-22	-6	-6
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan	-5 474	-1082	-1894	-1 653	-887
Förvärv av minoritetsandelar	-	-	-22	-	-
Avyttring av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan	16	14	19	10	-
Förvärv av finansiella tillgångar	-1	-1	-748	0	0
Avyttring av finansiella tillgångar	753	3	7	3	4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4 905</b>	<b>-1147</b>	<b>-2 828</b>	<b>-1721</b>	<b>-947</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission	2 629	618	2 009	1 653	600
Emissionskostnader	-19	-13	-80	-57	-31
Upptagna lån	6 836	1 033	1 508	3 843	892
Amortering av lån	-200	-591	-755	-2 316	-634
Amortering av leasingsskuld	-145	-81	-206	-107	-45
Förändring av checkräkningskredit	-	-	-	-	-31
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-536	-300	-300	-185	-92
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-22	-19	-21	-6	-3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>8 541</b>	<b>646</b>	<b>2 156</b>	<b>2 825</b>	<b>657</b>
Periodens kassaflöde	4 724	-249	142	1 551	-76
Likvida medel vid periodens början	1 866	1 730	1 730	179	254
Valutakursdifferens i likvida medel	2	-4	-6	1	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>6 593</b>	<b>1 476</b>	<b>1 866</b>	<b>1 730</b>	<b>179</b>

1) Hämtad från Koncernens Oreviderade Delårsrapport som anges på s. F-2-F-14.

2) Hämtad från Koncernens Reviderade Redovisning som anges på s. F-16-F-62. 2019 års siffror består av aggregerad finansiell information fram till Koncernens legala bildande i november 2019 och 2018 års siffror baseras på en aggregering av finansiell information. För vidare information, se Not 1 i Koncernens Reviderade Redovisning på s. F-23-F-28.

## NYCKELTAL

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019 <sup>1)2)</sup>	2018 <sup>1)2)</sup>
Rörelseresultat (EBIT) <sup>3)</sup>	530	349	774	381	272
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	13,0	0,2	-4,0	5,0	-
Organisk EBITA-tillväxt, %	35,1	15,7	0,8	-7,7	-
EBITDA	831	537	1 203	678	407
EBITDA-marginal, %	12,4	12,9	13,5	11,0	12,3
Justerad EBITDA	880	523	1 172	694	398
Justerad EBITDA-marginal, %	13,1	12,5	13,1	11,3	12,1
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	7,9	8,3	8,7	6,2	8,2
EBITA	605	396	885	478	312
EBITA-marginal, %	9,0	9,5	9,9	7,8	9,5
Justerad EBITA	654	382	854	494	303
Justerad EBITA-marginal, %	9,7	9,2	9,6	8,0	9,2
Sysselsatt kapital	11 449	5 883	7 731	4 332	2 430
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,4	9,5	10,1	8,8	11,3
Avkastning på eget kapital, %	12,6	11,4	14,2	10,0	17,2
Nettoskuld	6 693	2 546	2 172	1 598	1 101
Nettoskuld/Justerad EBITDA	4,4	2,6	1,9	2,3	2,8
Rörelsekapital	1 218	874	1 093	623	290
Operativt kassaflöde	1 180	300	815	494	266
Justerad kassagenerering, %	134,1	57,3	69,5	71,1	66,8

1) I Koncernens Reviderade Redovisning har för räkenskapsåret 2020 vissa koncerninterna elimineringar omklassificerats för att förbättra Koncernens möjlighet att övervaka befintliga affärsområden, vilket innebär att belopp har justerats i varje påverkad post i resultaträkningen för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020. Resultaträkningarna för räkenskapsåren 2018 och 2019 har omarbetats för att underlätta jämförbarhet. Omklassificeringarna har inte påverkat resultatet för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020 eller nyckeltalen som presenteras som finansiella mått i Koncernens Reviderade Redovisning, se även avsnittet "Historisk finansiell information".

2) 2019 års siffror består av aggregerad finansiell information fram till Koncernens legala bildande i november 2019 och 2018 års siffror baseras på en aggregering av finansiell information. För vidare information, se Not 1 i Koncernens Reviderade Redovisning på s. F-23–F-28.

3) Denna post motsvarar rörelseresultat i Koncernens resultaträkning.

## ALTERNATIVA NYCKELTAL

Vid bedömningen av Koncernens verksamhet beaktar Koncernen ett flertal finansiella och operationella mått, inklusive vissa finansiella mått som inte är mått över finansiellt resultat eller finansiell ställning enligt IFRS, så som dessa har antagits av EU, och de flesta av dessa utgör s.k. alternativa nyckeltal, inklusive så som definierat i Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens ("ESMA") riktlinjer för alternativa nyckeltal daterade den 5 oktober 2015. Finansiella mått som inte definieras enligt IFRS används av Koncernens ledningsgrupp, tillsammans med de mest direkt jämförbara IFRS-måtten, för att följa den underliggande utvecklingen av Koncernens verksamhet. Sådana mått är kanske inte indikativa för historiska rörelseresultat och är inte

heller avsedda att vara indikativa avseende framtida resultat. Koncernen presenterar dessa alternativa nyckeltal i detta Prospekt eftersom Koncernen anser att de utgör viktiga kompletterande mått för att mäta Koncernens utveckling och bedömer att de i stor utsträckning används av investerare för att jämföra utvecklingen mellan olika bolag. Eftersom inte alla bolag beräknar dessa mått på samma sätt är de inte alltid jämförbara med de mått som används av andra bolag. Dessa mått bör därför inte betraktas som ett substitut för mått som beräknas enligt IFRS.

I detta Prospekt har nedanstående begrepp följande betydelse:

### Avkastning på eget kapital

Periodens/årets resultat (inklusive resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande) i procent av totalt eget kapital (inklusive eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande). Resultatet beräknas ackumulerat för den senaste tolv månadersperioden och eget kapital beräknas som ett genomsnitt av den senaste tolv månadersperioden. Syftet är att analysera lönsamhet i relation till eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

(MSEK)	12 mån t.o.m. 30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Årets resultat	711 <sup>1)</sup>	360 <sup>2)</sup>	574	262	199
Eget kapital <sup>3)</sup>	5 663	3 167	4 051	2 613	1 158
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>12,6</b>	<b>11,4</b>	<b>14,2</b>	<b>10,0</b>	<b>17,2</b>

1) Varav 381 miljoner kronor avser perioden januari–juni 2021 och 330 miljoner kronor avser perioden juli–december 2020.

2) Varav 243 miljoner kronor avser perioden januari–juni 2020 och 117 miljoner kronor avser perioden juli–december 2019.

3) För räkenskapsåret 2018 har komponenterna beräknats som genomsnittligt värde för ingående och utgående balans 2018. För perioderna 1 juli 2020–30 juni 2021 respektive 1 juli 2019–30 juni 2020 samt för räkenskapsåren 2019 och 2020 har komponenterna beräknats som genomsnittligt värde för de relevanta senaste fyra kvartalen.

### Sysselsatt kapital

Balansomslutning minus icke-räntebärande skulder och avsättningar. Komponenterna är beräknade som genomsnittet för den senaste tolv månadersperioden. Syftet med måttet är kunna följa det kapital som används i rörelsen och som finansieras av ägare och långivare.

(MSEK)	12 mån t.o.m. 30 juni		1 januari–31 december		
	2021 <sup>2)</sup>	2020 <sup>2)</sup>	2020 <sup>2)</sup>	2019 <sup>2)</sup>	2018 <sup>1)</sup>
Balansomslutning, genomsnittligt värde	15 020	7 785	9 957	5 828	2 885
Icke-räntebärande skulder	-3 125	-1 653	-1 955	-1 261	-329
Avsättningar, genomsnittligt värde	-445	-250	-271	-234	-125
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>11 449</b>	<b>5 883</b>	<b>7 731</b>	<b>4 332</b>	<b>2 430</b>

1) För räkenskapsåret 2018 har komponenterna beräknats som genomsnittligt värde för ingående och utgående balans 2018.

2) För perioderna 1 juli 2020–30 juni 2021 respektive 1 juli 2019–30 juni 2020 samt för räkenskapsåren 2019 och 2020 har komponenterna beräknats som genomsnittligt värde för de relevanta senaste fyra kvartalen.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat (EBIT) plus finansiella intäkter i procent av Sysselsatt kapital för perioden. Rörelseresultat (EBIT) och finansiella intäkter beräknas ackumulerat för den senaste tolv månadersperioden. Syftet är att analysera lönsamhet i relation till sysselsatt kapital.

(MSEK)	12 mån t.o.m. 30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	955 <sup>1)</sup>	552 <sup>2)</sup>	774	381	272
Finansiella intäkter	7 <sup>3)</sup>	5 <sup>4)</sup>	7	2	2
<b>Rörelseresultat inklusive finansiella intäkter</b>	<b>962</b>	<b>557</b>	<b>781</b>	<b>383</b>	<b>274</b>
Sysselsatt kapital	11 449	5 883	7 731	4 332	2 430
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>8,4</b>	<b>9,5</b>	<b>10,1</b>	<b>8,8</b>	<b>11,3</b>

1) Varav 530 miljoner kronor avser perioden januari–juni 2021 och 425 miljoner kronor avser perioden juli–december 2020.

2) Varav 349 miljoner kronor avser perioden januari–juni 2020 och 203 miljoner kronor avser perioden juli–december 2019.

3) Varav 5 miljoner kronor avser perioden januari–juni 2021 och 2 miljoner kronor avser perioden juli–december 2020.

4) Varav 5 miljoner kronor avser perioden januari–juni 2020 och 0 miljoner kronor avser perioden juli–december 2019.



**EBIT**

Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor, försäljningskostnader, administrationskostnader plus övriga rörelseintäkter minus övriga rörelsekostnader. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter. EBIT motsvarar rörelseresultat i Koncernens resultaträkning.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Nettoomsättning	6 713	4 177	8 933	6 163	3 298
Kostnad för sålda varor	-5 258	-3 329	-7 128	-5 040	-2 684
Försäljningskostnader	-528	-315	-664	-453	-225
Administrationskostnader	-459	-247	-503	-332	-158
Övriga rörelseintäkter	224	81	227	68	49
Övriga rörelsekostnader	-162	-18	-91	-25	-8
<b>EBIT<sup>1)</sup></b>	<b>530</b>	<b>349</b>	<b>774</b>	<b>381</b>	<b>272</b>

1) Denna post motsvarar rörelseresultat i Koncernens resultaträkning.

**Avstämning av EBIT per affärsområde**

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Tjänster	270	153	333	217	104
Handel	248	108	216	37	127
Industri	103	102	253	130	41
Koncernfunktioner <sup>1)</sup>	-92	-13	-27	-2	0
<b>EBIT</b>	<b>530</b>	<b>349</b>	<b>774</b>	<b>381</b>	<b>272</b>

1) Koncerninterna transaktioner, inklusive interna intäkter på koncernnivå, inklusive förvaltningsavgifter samt externa intäkter och kostnader för moderbolag. Storskogen bedömer att förvärvseffekten på kostnader för koncernfunktioner (inklusive investeringsorganisationen) kommer att vara ungefär 0,5 procent av omsättningen på medellång sikt och högre på kort sikt på grund av betydande nyanställningar under 2021.

**Rörelsemarginal (EBIT-marginal)**

Rörelseresultat (EBIT) i procent av Nettoomsättning. Syftet är att ge en indikation på lönsamhet i förhållande till omsättning.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	530	349	774	381	272
Nettoomsättning	6 713	4 177	8 933	6 163	3 298
<b>Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %</b>	<b>7,9</b>	<b>8,3</b>	<b>8,7</b>	<b>6,2</b>	<b>8,2</b>

**EBITA**

Rörelseresultat (EBIT) före avskrivningar på immateriella tillgångar och nedskrivningar på immateriella tillgångar. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	530	349	774	381	272
Avskrivningar på immateriella tillgångar	75	47	107	69	31
Nedskrivningar på immateriella tillgångar	0	0	5	28	10
<b>EBITA</b>	<b>605</b>	<b>396</b>	<b>885</b>	<b>478</b>	<b>312</b>

**Avstämning av EBITA per affärsområde**

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Tjänster	309	175	391	250	119
Handel	267	120	241	85	148
Industri	121	114	280	145	45
Koncernfunktioner <sup>1)</sup>	-92	-13	-27	-2	0
<b>EBITA</b>	<b>605</b>	<b>396</b>	<b>885</b>	<b>478</b>	<b>312</b>

1) Koncerninterna transaktioner, inklusive interna intäkter på koncernnivå, inklusive förvaltningsavgifter samt externa intäkter och kostnader för moderbolag. Storskogen bedömer att förvärvseffekten på kostnader för koncernfunktioner (inklusive investeringsorganisationen) kommer att vara ungefär 0,5 procent av omsättningen på medellång sikt och högre på kort sikt på grund av betydande nyanställningar under 2021.

**EBITA-marginal**

EBITA i procent av Nettoomsättning. Syftet är att ge en indikation på lönsamhet i förhållande till omsättning.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
EBITA	605	396	885	478	312
Nettoomsättning	6 713	4 177	8 933	6 163	3 298
<b>EBITA-marginal, %</b>	<b>9,0</b>	<b>9,5</b>	<b>9,9</b>	<b>7,8</b>	<b>9,5</b>

**EBITDA**

Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter. EBITDA är ett komplement till Rörelseresultat (EBIT).

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	530	349	774	381	272
Avskrivningar	302	188	425	269	126
Nedskrivningar	0	0	5	28	10
<b>EBITDA</b>	<b>831</b>	<b>537</b>	<b>1 203</b>	<b>678</b>	<b>407</b>

**EBITDA-marginal**

EBITDA i procent av Nettoomsättning. Syftet är att ge en indikation på lönsamhet i förhållande till omsättning.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
EBITDA	831	537	1 203	678	407
Nettoomsättning	6 713	4 177	8 933	6 163	3 298
<b>EBITDA-marginal, %</b>	<b>12,4</b>	<b>12,9</b>	<b>13,5</b>	<b>11,0</b>	<b>12,3</b>

**Justerad EBITA**

Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar, exklusive omvärderingar av tilläggsköpeskillingar och justeringar av förvärvade tillgångar till verkligt värde. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter. Justerad EBITA underlättar jämförelser av EBITA mellan perioder.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020 <sup>1)</sup>	2019 <sup>1)</sup>	2018
Rörelseresultat (EBIT)	530	349	774	381	272
Jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>	49	-13	-32	16	-9
Avskrivningar på immateriella tillgångar	75	47	107	69	31
Nedskrivningar på immateriella tillgångar	0	0	5	28	10
<b>Justerad EBITA</b>	<b>654</b>	<b>382</b>	<b>854</b>	<b>494</b>	<b>303</b>

1) Jämförelsestörande poster för 2020 och 2019 inkluderar omvärderingar av tilläggsköpeskillingar och avskrivningar av uppskrivningar till verkligt värde på förvärv för att underlätta jämförelser mellan perioder.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Omvärderingar av tilläggsköpeskillingar	49	-13	-40	-11	-9
Justeringar till verkligt värde av förvärvade tillgångar	0	-	8	27	-
<b>Jämförelsestörande poster</b>	<b>49</b>	<b>-13</b>	<b>-32</b>	<b>16</b>	<b>-9</b>

**Avstämning av Justerad EBITA per affärsområde**

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020 <sup>1)</sup>	2019 <sup>1)</sup>	2018
Tjänster	292	171	382	231	124
Handel	252	110	257	119	134
Industri	201	115	242	145	45
Koncernfunktioner <sup>1)</sup>	-92	-13	-27	-2	0
<b>Justerad EBITA</b>	<b>654</b>	<b>382</b>	<b>854</b>	<b>494</b>	<b>303</b>

1) Koncerninterna transaktioner, inklusive interna intäkter på koncernnivå, inklusive förvaltningsavgifter samt externa intäkter och kostnader för moderbolag. Storskogen bedömer att förvärvseffekten på kostnader för koncernfunktioner (inklusive investeringsorganisationen) kommer att vara ungefär 0,5 procent av omsättningen på medellång sikt och högre på kort sikt på grund av betydande nyanställningar under 2021.

**Justerad EBITA-marginal**

Justerad EBITA i procent av Nettoomsättning. Syftet är att ge en indikation på lönsamhet i förhållande till omsättning.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Justerad EBITA	654	382	854	494	303
Nettoomsättning	6 713	4 177	8 933	6 163	3 298
<b>Justerad EBITA-marginal, %</b>	<b>9,7</b>	<b>9,2</b>	<b>9,6</b>	<b>8,0</b>	<b>9,2</b>

**Justerad EBITDA**

Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar, exklusive omvärderingar av tilläggsköpeskillingar och justeringar av förvärvade tillgångar till verkligt värde. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter. EBITDA är ett komplement till Rörelseresultatet. Justerad EBITDA underlättar jämförelser av EBITDA mellan perioder.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020 <sup>1)</sup>	2019 <sup>1)</sup>	2018
Rörelseresultat (EBIT)	530	349	774	381	272
Jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>	49	-13	-32	16	-9
Avskrivningar	302	188	425	269	126
Nedskrivningar på immateriella tillgångar	0	0	5	28	10
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>880</b>	<b>523</b>	<b>1172</b>	<b>694</b>	<b>398</b>

1) Jämförelsestörande poster för 2020 och 2019 inkluderar omvärderingar av tilläggsköpeskillingar och avskrivningar av uppskrivningar till verkligt värde på förvärv för att underlätta jämförelser mellan perioder.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Omvärderingar av tilläggsköpeskillingar	49	-13	-40	-11	-9
Justeringar till verkligt värde av förvärvade tillgångar	0	-	8	27	-
<b>Jämförelsestörande poster</b>	<b>49</b>	<b>-13</b>	<b>-32</b>	<b>16</b>	<b>-9</b>

**Justerad EBITDA-marginal**

Justerad EBITDA i procent av Nettoomsättning. Syftet är att ge en indikation på lönsamhet i förhållande till omsättning.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Justerad EBITDA	880	523	1172	694	398
Nettoomsättning	6 713	4 177	8 933	6 163	3 298
<b>Justerad EBITDA-marginal, %</b>	<b>13,1</b>	<b>12,5</b>	<b>13,1</b>	<b>11,3</b>	<b>12,1</b>

**Nettoskuld**

Nettot av räntebärande skulder (dvs. långfristiga räntebärande skulder, långfristiga leasingskulder, kortfristiga räntebärande skulder och kortfristiga leasingskulder) inklusive minoritetsoptioner och framtida tilläggsköpeskillingar minus kortfristiga placeringar och likvida medel. Syftet är att tillhandahålla ett alternativt mått för Koncernens skuldsättningsgrad.

(MSEK)	Per den 30 juni		Per den 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Långfristiga räntebärande skulder	10 335	3 035	3 189	2 239	55
Långfristiga leasingskulder	554	360	440	358	188
Kortfristiga räntebärande skulder	480	160	330	306	823
Kortfristiga leasingskulder	263	132	154	121	61
<b>Räntebärande skulder</b>	<b>11 632</b>	<b>3 687</b>	<b>4 113</b>	<b>3 024</b>	<b>1 127</b>
Framtida tilläggsköpeskillingar	892	56	259	56	70
Minoritetsoptioner	767	279	411	247	83
Kortfristiga placeringar	-6	0	-745	0	0
Likvida medel	-6 593	-1 476	-1 866	-1 730	-179
<b>Nettoskuld</b>	<b>6 693</b>	<b>2 546</b>	<b>2 172</b>	<b>1 598</b>	<b>1 101</b>

**Nettoskuld/Justerad EBITDA**

Nettoskuld jämfört med Justerad EBITDA ger ett likviditetsmått för nettoskuld i relation till kassagenererande resultat i rörelsen. Nettoskuld baseras på balansdagen och Justerad EBITDA beräknas som ett genomsnitt av den senaste tolv månadersperioden. Syftet är att ge en indikation på verksamhetens förmåga att betala sina skulder.

(MSEK)	12 mån t.o.m. 30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Nettoskuld	6 693	2 546	2 172	1 598	1 101
Justerad EBITDA	1 529 <sup>1)</sup>	962 <sup>2)</sup>	1 172	694	398
<b>Nettoskuld/Justerad EBITDA</b>	<b>4,4</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>

1) Varav 880 miljoner kronor avser perioden januari–juni 2021 och 649 miljoner kronor avser perioden juli–december 2020.

2) Varav 523 miljoner kronor avser perioden januari–juni 2020 och 439 miljoner kronor avser perioden juli–december 2019.

**Organisk nettoomsättningstillväxt**

Förändringar i Nettoomsättning, exklusive förvärvs- och avyttringseffekter från förvärv, jämfört med samma period föregående år. Förvärvade bolag räknas in i organisk tillväxt när de har varit en del av Koncernen under hela jämförelseperioden. Syftet är att analysera underliggande Nettoomsättningstillväxt.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december	
	2021	2020	2020	2019
Nettoomsättning	6 713	4 177	8 933	6 163
Nettoomsättning föregående period	-4 177	-2 678	-6 163	-3 298
Förvärvseffekter <sup>1)</sup>	-285	-756	-917	-949
Förvärv innevarande period <sup>2)</sup>	-1 745	-737	-2 070	-1 815
<b>Förändring i Organisk nettoomsättning under perioden</b>	<b>506</b>	<b>6</b>	<b>-217</b>	<b>100</b>
Nettoomsättning för jämförda bolag under jämförelseperioden	3 988	2 353	4 890	2 213
<b>Organisk nettoomsättningstillväxt, %</b>	<b>13,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-4,0</b>	<b>5,0</b>

1) Förvärvseffekter avser rapporterad omsättning från förvärv genomförda efter ingången av jämförelseperioden.

2) Förvärv innevarande period avser rapporterad omsättning från förvärv genomförda under innevarande rapporteringsperiod.

**Organisk EBITA-tillväxt**

Förändringar i EBITA, exklusive förvärvs- och avyttringseffekter från förvärv samt justerat för koncernfunktioner, jämfört med EBITA för samma bolag för motsvarande period föregående år. Förvärvade bolag räknas in i organisk EBITA-tillväxt när de har varit del av Koncernen under hela jämförelseperioden. Syftet är att analysera underliggande tillväxt i rörelseresultatet.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december	
	2021	2020	2020	2019
EBITA	605	396	885	478
EBITA föregående period	-396	-203	-478	-312
Förvärvseffekter <sup>1)</sup>	-34	-108	-193	-87
Förvärv innevarande period <sup>2)</sup>	-189	-57	-187	-137
Koncernfunktioner <sup>3)</sup>	142	1	-24	40
<b>Förändring i organisk EBITA under perioden</b>	<b>129</b>	<b>27</b>	<b>3</b>	<b>-18</b>
EBITA för jämförda bolag under jämförelseperioden	367	174	411	235
<b>Organisk EBITA-tillväxt, %</b>	<b>35,1</b>	<b>15,7</b>	<b>0,8</b>	<b>-7,7</b>

1) Förvärvseffekter avser EBITA från förvärv genomförda efter ingången av jämförelseperioden.

2) Förvärv innevarande period avser EBITA från förvärv genomförda under innevarande rapporteringsperiod.

3) Koncerninterna transaktioner, inklusive interna intäkter på koncernnivå, inklusive förvaltningsavgifter samt externa intäkter och kostnader för moderbolag. Storskogen bedömer att förvärvseffekten på kostnader för koncernfunktioner (inklusive investeringsorganisationen) kommer att vara ungefär 0,5 procent av omsättningen på medellång sikt och högre på kort sikt på grund av betydande nyanställningar under 2021.

### Rörelsekapital

Rörelsekapital beräknas som kortfristiga rörelsefordringar (varulager, kundfordringar och övriga icke-räntebärande kortfristiga fordringar) minus kortfristiga rörelseskulder (leverantörsskulder och andra icke-räntebärande kortfristiga skulder exklusive framtida tilläggsköpeskillingar). Komponenterna beräknas som genomsnittet för den senaste tolv månadersperioden. Syftet är att analysera det kapital som binds i balansräkningen från Koncernens operativa verksamhet.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021 <sup>2)</sup>	2020 <sup>2)</sup>	2020 <sup>2)</sup>	2019 <sup>2)</sup>	2018 <sup>1)</sup>
Varulager	1270	893	963	660	286
Kundfordringar	1501	952	1086	763	435
Övriga kortfristiga fordringar	651	351	495	241	118
<b>Kortfristiga rörelsefordringar</b>	<b>3 421</b>	<b>2 196</b>	<b>2 544</b>	<b>1 665</b>	<b>839</b>
Leverantörsskulder	-875	-550	-607	-456	-231
Övriga kortfristiga skulder <sup>3)</sup>	-1 328	-771	-844	-586	-318
<b>Kortfristiga rörelseskulder</b>	<b>-2 203</b>	<b>-1 322</b>	<b>-1 451</b>	<b>-1 042</b>	<b>-549</b>
<b>Rörelsekapital</b>	<b>1 218</b>	<b>874</b>	<b>1 093</b>	<b>623</b>	<b>290</b>

1) För räkenskapsåret 2018 beräknas komponenterna som ett genomsnittligt värde för ingående och utgående balans 2018.

2) För perioderna 1 juli 2020–30 juni 2021 respektive 1 juli 2019–30 juni 2020 samt för räkenskapsåren 2020 och 2019 har komponenterna beräknats som genomsnittligt värde för de senaste fyra kvartalen.

3) Övriga kortfristiga skulder exklusive framtida tilläggsköpeskillingar.

### Operativt kassaflöde

Justerad EBITDA justerat för förändring i rörelsekapital och justerat för kassaflöde från nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar är Operativt kassaflöde. Syftet är att analysera kassagenerering.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Justerad EBITDA	880	523	1172	695	398
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	599	397	1 003	573	289
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 088	251	814	447	215
<b>Förändring i rörelsekapital</b>	<b>489</b>	<b>-146</b>	<b>-189</b>	<b>-126</b>	<b>-74</b>
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-197	-79	-196	-89	-59
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	8	1	28	15	2
<b>Kassaflöde från nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar</b>	<b>-189</b>	<b>-78</b>	<b>-168</b>	<b>-74</b>	<b>-57</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>1 180</b>	<b>300</b>	<b>815</b>	<b>494</b>	<b>266</b>

### Justerad kassagenerering

Operativt kassaflöde i procent av Justerad EBITDA. Syftet är att analysera kassagenerering.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Operativt kassaflöde	1180	300	815	494	266
Justerad EBITDA	880	523	1172	695	398
<b>Justerad kassagenerering, %</b>	<b>134,1</b>	<b>57,3</b>	<b>69,5</b>	<b>71,1</b>	<b>66,8</b>

# Proformaredovisning

Den finansiella proformainformationen har inkluderats för att beskriva en hypotetisk situation och har enbart upprättats för illustrativa syften. Den finansiella proformainformationen behöver inte nödvändigtvis återspegla Storskogens faktiska resultat och/eller finansiella ställning om förvärven hade genomförts per det tidigare datum som anges nedan, och sådan finansiell proformainformation bör inte ses som en indikation på Storskogens resultat eller finansiella ställning för någon framtida period.

Proformainformationen bör läsas tillsammans med informationen som finns i avsnitten *"Utvald historisk finansiell information"* och *"Operationell och finansiell översikt"*.

Följaktligen bör potentiella investerare inte fästa otillbörlig vikt vid den finansiella proformainformationen. Den finansiella proformainformationen har granskats av Bolagets revisor, se avsnittet *"Proformaredovisning – Revisorsrapport avseende proformaredovisning"* nedan.

## BAKGRUND

Storskogen har, som ett led i sin tillväxtstrategi, under räkenskapsåret 2020 samt under 2021 genomfört ett flertal företagsförvärv som gemensamt bedöms ha en väsentlig påverkan på koncernen. Förvärvade enheter (**"Förvärven"**) framgår av *Tabell 1* nedan.

För ytterligare information om Förvärven, se avsnitten *"– Grunder för proformaredovisningen"*, *"– Proformajusteringar"* och *"– Förvärvsrelaterade justeringar"* nedan. Eftersom Förvärven bedöms ha en betydande påverkan på Storskogens framtida resultat och finansiella ställning har proformaredovisning upprättats.

Revisorsrapport från granskning av proformaredovisningen framgår av avsnittet *"– Revisorsrapport avseende proformaredovisning"*.

## SYFTET MED PROFORMAREDOVISNINGEN

Syftet med proformaredovisningen är att presentera den hypotetiska påverkan som Förvärven skulle ha haft på Storskogens:

- konsoliderade resultaträkning för perioden 1 januari–31 december 2020 som om Förvärven hade tillträtts och ingått i Koncernen per den 1 januari 2020,
- konsoliderade resultaträkning för perioden 1 januari–30 juni 2021 som om Förvärven hade tillträtts och ingått i Koncernen per den 1 januari 2020, och
- konsoliderade balansräkning som om Förvärven som genomförts efter den 30 juni 2021 hade tillträtts och ingått i Koncernen per den 30 juni 2021.

Vardera Förvärv inkluderas separat i proformaredovisningen fram till respektive Förvärvstidpunkt, därefter är Förvärven inkluderade i Storskogens konsoliderade resultat respektive balansräkning för perioden.

## GRUNDER FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN

Proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–31 december 2020 är baserad på Storskogens reviderade årsredovisning för motsvarande period. Proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–30 juni 2021 är baserad på Storskogens delårsrapport för perioden som har översiktligt granskats, men inte reviderats, av Storskogens revisor. Uppställningsformen baseras på uppställningsformen som Storskogen tillämpar i sina delårsrapporter.

Finansiell information för de proformerade företagen för motsvarande perioder baseras på oreviderade interna finansiella rapporter, med undantag för företag som proformas för perioden 1 januari–31 december 2020 där årsredovisning för 2020 finns tillgänglig. För en översikt över vilken finansiell information som ligger till grund för proformaredovisningen, se *Tabell 1* nedan.

Storskogens tillämpade redovisningsprinciper är International Financial Reporting Standards utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) så som de har fastställts av Europeiska unionen (**"IFRS"**). De proformerade företagens finansiella rapporter som ligger till grund för proformaredovisningen är upprättade i enlighet med respektive företags lokala redovisningsprinciper (**"GAAP"**) i enlighet med sammanställningen i tabellen nedan *Tabell 1*. Proformaredovisningen är upprättad i enlighet med Storskogens redovisningsprinciper så som de beskrivs i Storskogens historiska finansiella rapporter som presenteras i avsnittet *"Historisk finansiell information"*.

Tabell 1

Förvärv	Tillämpade redovisningsprinciper	Förvärvsdatum	Period som har justerats för i proformaresultaträkning 2020	Grund för finansiell information	Period som har justerats för i proformaresultaträkning jan-jun 2021	Grund för finansiell information jan-jun 2021
VästMark Entreprenad AB	K3	2020-01-31	2020-01-01 – 2020-01-30	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
NP Måleri & Fastighetsservice i Västerort AB	K2	2020-02-03	2020-01-01 – 2020-02-02	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
Malmstens Måleri & Färgsättning AB	K2	2020-04-01	2020-01-01 – 2020-03-31	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
Björsons Måleri Eftr. Aktiebolag	K2	2020-05-04	2020-01-01 – 2020-05-03	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
Tepac Entreprenad AB	K2	2020-05-04	2020-01-01 – 2020-05-03	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
L'anza EP Sweden AB	K3	2020-06-01	2020-01-01 – 2020-05-31	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
Växjö Elmontage AB	K3	2020-06-01	2020-01-01 – 2020-05-31	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
Karlsons Ortogonal AB	K2	2020-06-01	2020-01-01 – 2020-05-31	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
Friends AS	Norska GAAP	2020-06-10	2020-01-01 – 2020-06-09	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
Stockholms Internationella Handelsskola AB	K2	2020-07-01	2020-01-01 – 2020-06-30	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
Syd Communication & Security AB	K2	2020-07-01	2020-01-01 – 2020-06-30	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
Ullmax AB	K2	2020-07-01	2020-01-01 – 2020-06-30	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
Bergendahls EI Gruppen AB	K3	2020-07-15	2020-01-01 – 2020-07-14	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
P & A Måleri i Norrköping AB	K2	2020-09-01	2020-01-01 – 2020-08-31	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
El & Projektering i Vetlanda AB	K2	2020-09-01	2020-01-01 – 2020-08-31	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
nds Nordic Drilling System i Gävle AB	K2	2020-11-02	2020-01-01 – 2020-11-01	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
Ljus & Comfort i Åhus AB	K3	2020-11-02	2020-01-01 – 2020-11-01	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
Sunteam AB	K3	2020-11-02	2020-01-01 – 2020-11-01	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
Kungälv's Plastteknik AB	K2	2020-11-03	2020-01-01 – 2020-11-02	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
Petulo Pipe AB	K2	2020-11-03	2020-01-01 – 2020-11-02	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
Rollsbo Modulsvets AB	K2	2020-11-03	2020-01-01 – 2020-11-02	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
Svenska Grindmatriser AB	K2	2020-12-01	2020-01-01 – 2020-11-30	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
M J Contractor AB	K3	2020-12-01	2020-01-01 – 2020-11-30	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
IVEO AB	K2	2020-12-31	2020-01-01 – 2020-12-30	Oreviderade finansiella rapporter	E/T	E/T
Pierre Entreprenad i Gävle AB	K3	2021-01-05	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-01-04	Oreviderade finansiella rapporter
Örnsberg El Tele & Data AB	K2	2021-01-08	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-01-07	Oreviderade finansiella rapporter
Continovagruppen AB	K3	2021-01-11	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-01-10	Oreviderade finansiella rapporter
Ockelbo Kabelteknik AB	K3	2021-01-14	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-01-13	Oreviderade finansiella rapporter
Tjällmo Grävmaskiner AB	K3	2021-01-14	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-01-13	Oreviderade finansiella rapporter
Strand i Jönköping AB	K3	2021-01-14	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-01-13	Oreviderade finansiella rapporter
Allan Eriksson Mark AB	K3	2021-01-14	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-01-13	Oreviderade finansiella rapporter
Såg- och Betongborrning i Uddevalla AB	K3	2021-01-14	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-01-13	Oreviderade finansiella rapporter
BEC Trägolvsprodukter AB	K2	2021-01-14	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-01-13	Oreviderade finansiella rapporter
Nymålat i Skellefteå AB Delér Måleri AB Stockholm Industrigolv AB	K2 respektive K3	2021-01-14 och 2021-01-15	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade/ Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-01-13 och 2021-01-14	Oreviderade finansiella rapporter
Strigo AB	K2	2021-02-01	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-01-31	Oreviderade finansiella rapporter
PerfectHair AG	Schweiziska GAAP	2021-02-23	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-02-22	Oreviderade finansiella rapporter



PROFORMAREDOVISNING

Förvärv	Tillämpade redovisningsprinciper	Förvärvsdatum	Period som har justerats för i proformaresultaträkning 2020	Grund för finansiell information	Period som har justerats för i proformaresultaträkning jan-jun 2021	Grund för finansiell information jan-jun 2021
Primulator AS	Norska GAAP	2021-03-01	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-02-28	Oreviderade finansiella rapporter
Danmatic A/S	Danska GAAP	2021-03-01	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-02-28	Oreviderade finansiella rapporter
Top Swede Konfektion AB resp. AS	K3 respektive norska GAAP	2021-03-09	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-03-08	Oreviderade finansiella rapporter
HP Rör AB	K2	2021-03-11	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-03-10	Oreviderade finansiella rapporter
AGIO System och Kompetens i Skandinavien AB	K3	2021-04-01	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-03-31	Oreviderade finansiella rapporter
Bombayworks AB	K3	2021-04-06	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-04-05	Oreviderade finansiella rapporter
SGS Tool Group Limited	Brittiska GAAP	2021-04-13	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-04-12	Oreviderade finansiella rapporter
Scandia Steel Sweden AB	K3	2021-05-03	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-05-02	Oreviderade finansiella rapporter
Mattbolaget i Uddevalla AB	K2	2021-05-05	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-05-04	Oreviderade finansiella rapporter
Harrysson Entreprenad Aktiefbolag (HEAB)	K3	2021-05-07	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-05-06	Oreviderade finansiella rapporter
Lindberg Stenberg Arkitekter AB	K3	2021-05-12	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-05-11	Oreviderade finansiella rapporter
AB Lm-Transport	K3	2021-05-12	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-05-11	Oreviderade finansiella rapporter
Stockholm Kvadratmeter AB	K2	2021-05-12	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-05-11	Oreviderade finansiella rapporter
Persiennkompaniet Norden AB	K3	2021-05-31	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-05-30	Oreviderade finansiella rapporter
Vårdväskan AB	K3	2021-05-31	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-05-30	Oreviderade finansiella rapporter
Jofrab TWS AB	K3	2021-06-01	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-05-31	Oreviderade finansiella rapporter
Silanex AB	K2	2021-06-03	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-02	Oreviderade finansiella rapporter
R. Ardbo Golv AB	K2	2021-06-03	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-02	Oreviderade finansiella rapporter
Ecochange AB	K2	2021-06-04	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-03	Oreviderade finansiella rapporter
Roleff GmbH	Tyska GAAP	2021-06-29	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-30	Oreviderade finansiella rapporter
Ashe Invest AB	K2	2021-06-30	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-29	Oreviderade finansiella rapporter
Tennis Fashion i Göteborg AB	K3	2021-06-30	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-29	Oreviderade finansiella rapporter
On Target AB	K3	2021-06-30	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-29	Oreviderade finansiella rapporter
Zymbios Logistics Contractor AB	K2	2021-06-30	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-29	Oreviderade finansiella rapporter
Newton Kompetens-utveckling AB	K3	2021-06-30	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-29	Oreviderade finansiella rapporter
EnRival AB	K2	2021-06-30	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-29	Oreviderade finansiella rapporter
Wibe Kabelstegar	K3	2021-06-30	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter <sup>1)</sup>	2021-01-01 – 2021-06-29	Oreviderade finansiella rapporter
Artum AG	Schweiziska GAAP	2021-06-30	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-30	Oreviderade finansiella rapporter
Nordisk VVS-Teknik AB	K3	2021-06-30	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-30	Oreviderade finansiella rapporter
Brenderup	IFRS	2021-06-30	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-30	Oreviderade finansiella rapporter
SoVent Group AB	K3	2021-10-10	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-30	Oreviderade finansiella rapporter
Viametrics Group AB	IFRS	2021-10-10	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-30	Oreviderade finansiella rapporter
Builderoom Oy	Finska GAAP	2021-10-10	2020-01-01 – 2020-12-31	Reviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-30	Oreviderade finansiella rapporter
DeroA Group AB	K3	2021-10-10	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-30	Oreviderade finansiella rapporter
Kumla Handtagsfabrik AB	K3	2021-10-10	2020-01-01 – 2020-12-31	Oreviderade finansiella rapporter	2021-01-01 – 2021-06-30	Oreviderade finansiella rapporter

<sup>1)</sup> Wibe Kabelstegar avser förvärv av Wibes kabelstegsverksamhet från Schneider Electric. Transaktionen var strukturerad som ett inkrämsförvärv varvid den finansiella information som inkluderas i proforma utgör utseparerad finansiell information för den affärsenhet som förvärvats och som historiskt utgjort en del av Schneider Electric.

Vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnader i de redovisningsprinciper som tillämpas av Koncernen och de förvärvade företagen. Resultatet av analysen presenteras under avsnittet ”– Proformajusteringar” nedan.

Storskogen och de förvärvade företagen har i viss mån olika uppställningsformer och principer för att klassificera resultaträkningsposter. Vid upprättande av proformaresultaträkningar har de förvärvade företagens resultaträkningar anpassats för att överensstämma med Storskogens uppställningsform och klassificering av resultaträkningsposter. Vidare tillämpar Storskogen kalenderår medan vissa förvärvade företag har brutet räkenskapsår. Justeringar med anledning av att Storskogen och vissa förvärv har olika räkenskapsperioder har gjorts genom att de förvärvade företagens resultaträkning har anpassats till kalenderår baserat på oreviderade interna finansiella rapporter.

Inga proformajusteringar har beaktats avseende synergieffekter eller integrationskostnader. I Storskogens konsoliderade resultat ingår kostnader avseende integration efter förvärvstidpunkterna.

### ANTAGANDEN FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN

Följande antaganden har gjorts vid upprättandet av proformaredovisningen. Proformajusteringarna beskrivs mer detaljerat i noter till proformaresultaträkningarna och proformabalansräkningen.

### Preliminära och slutliga förvärvsanalyser

Inga väsentliga förändringar i Koncernens förvärvsanalyser har gjorts under räkenskapsåret avseende tidigare års förvärv. Förvärvsanalyser för förvärv som har skett under det första och andra kvartalet 2021 är preliminära då Koncernen inte erhållit

fullständiga uppgifter från de förvärvade företagen. Samtliga förvärv har redovisats genom tillämpning av förvärvsmetoden. Slutliga förvärvsanalyser beräknas fastställas under 2021. Skillnader mellan preliminära och slutliga förvärvsanalyser antas kunna vara väsentliga.

Effekterna av övriga Förvärv är beräknade med utgångspunkt i slutliga förvärvsanalyser. För ytterligare information om de preliminära och slutliga förvärvsanalyserna, se avsnittet ”– Proformajusteringar” nedan.

### Skatteeffekter

En uppskattad skattesats om 21,4 procent har använts för justeringar avseende räkenskapsår 2020 hänförliga till de svenska förvärven. För 2021 har en skattesats om 20,6 procent tillämpats för svenska förvärv. För utländska förvärv har aktuell bolags-skattesats för det land där respektive företag har sitt säte använts på proformajusteringar:

Tabell 2

Företag	Säte	Tillämpad skattesats 2020	Tillämpad skattesats 2021
Majoriteten av förvärv	Sverige	21,40 %	20,60 %
Danmatic A/S	Danmark	22,00 %	22,00 %
Buildercom Oy	Finland	20,00 %	20,00 %
Frends AS, Primulator AS	Norge	22,00 %	22,00 %
UAB Scandia Steel Baltic	Litauen	15,00 %	15,00 %
PerfectHair AG	Schweiz	8,00 %	8,00 %
Artum AG	Schweiz	20,00 %	20,00 %
SGS Tool Group Limited	Storbritannien	19,00 %	19,00 %
Roleff GmbH	Tyskland	13,30 %	13,30 %

Faktisk skattesats för transaktionen kan skilja sig från den uppskattade skattesatsen som används i proformaredovisningen.

### Valutakurseffekter

Information i andra valutor än svenska kronor (SEK) har räknats om baserat på Riksbankens angivna kurser. Tillämpade valutakurser anges i tabellen nedan.

Tabell 3

Förvärv	Omräkning	Källa	Period 2020	Kurs	Period jan–jun 2021	Kurs
Frends AS	NOK/SEK	Riksbanken	2020-01-01–2020-05-31	0,9985	E/T	E/T
Ullmax AS	NOK/SEK	Riksbanken	2020-01-01–2020-06-30	0,9947	E/T	E/T
PerfectHair AG	CHF/SEK	Riksbanken	2020-01-01–2020-12-31	9,7979	2021-01-01–2021-02-28	9,3207
Primulator AS	NOK/SEK	Riksbanken	2020-01-01–2020-12-31	0,9786	2021-01-01–2021-02-28	0,9775
Danmatic A/S	DKK/SEK	Riksbanken	2020-01-01–2020-12-31	1,4068	2021-01-01–2021-02-28	1,3564
SGS Tool Group Limited	GBP/SEK	Riksbanken	2020-01-01–2020-12-31	11,7981	2021-01-01–2021-03-31	11,5855
UAB Scandia Steel Baltic	EUR/SEK	Riksbanken	2020-01-01–2020-12-31	10,4867	2021-01-01–2021-04-30	10,1278
Roleff GmbH	EUR/SEK	Riksbanken	2020-01-01–2020-12-31	10,4867	2021-01-01–2021-06-30	10,1281
Artum AG	CHF/SEK	Riksbanken	2020-01-01–2020-12-31	9,7979	2021-01-01–2021-06-30	9,2542

## PROFORMAJUSTERINGAR

Proformajusteringsarnas övergripande natur beskrivs nedan och bör läsas tillsammans med notupplysningar i anslutning till proformaresultaträkningen respektive proformabalansräkningen.

### Justeringar för skillnader i redovisningsprinciper ("GAAP-justeringar")

Vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnader i de redovisningsprinciper som tillämpas av Storskogen och de redovisningsprinciper som tillämpas av de förvärvade företagen. Nedan beskrivs översiktligt de skillnader som identifierats, se även noterna till proformaredovisningen.

#### Intäktsredovisning

Storskogen tillämpar IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder för att redovisa intäkter. Som en följd av anpassningen till Koncernens principer för successiv vinstavräkning har tidpunkten för redovisning av intäkter ändrats för en del av de förvärvade enheterna vilket innebär att periodens nettoomsättning har justerats. Tillhörande kostnad för sålda varor ("KSV") har också justerats.

#### Leasingavtal

Storskogen tillämpar IFRS 16 Leasingavtal vilket innebär att så gott som samtliga leasingavtal redovisas i rapporten över finansiell ställning som nyttjanderättstillgångar och leasingkulder. I rapporten över resultatet redovisas avskrivningar på nyttjanderättstillgångarna och räntekostnader på leasingkulder.

I vissa av de förvärvade företagen redovisas leasingavtal inte i enlighet med IFRS 16, utan leasingavtalen klassificeras som antingen operationella eller finansiella. För operationella leasingavtal har leasingavgiften kostnadsförts linjärt i resultatet över leasingperioden. I proformaresultaträkningen reduceras poster där leasingkostnader redovisats samtidigt som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader på leasingkulder adderas för förvärv där IFRS inte tillämpats. För förvärv där IFRS tillämpats har leasingavtalen räknats om från den 1 januari 2020 i enlighet med IFRS 3. Nyttjanderättstillgångarna har redovisats till samma belopp som leasingkulder.

#### Avskrivningar på goodwill

Vissa av de förvärvade företagen har redovisat avskrivningar på goodwill. Eftersom avskrivningar på goodwill inte görs enligt IFRS har dessa avskrivningar justerats i proformaresultaträkningen.

#### Förmånsbestämda pensionsplaner

Vissa av de förvärvade företagen har förmånsbestämda pensionsplaner vilka har redovisats enligt lokal GAAP. I proformaredovisningen har de förmånsbestämda pensionsplanerna redovisats och värderats i enlighet med IAS 19 *Ersättningar till anställda*.

#### Uppsägning av konsultavtal

I anslutning till förvärvet av Ecochange har ett konsultavtal sagts upp då konsulten har övergått i en fast anställning. Kostnaden för uppsägningen har redovisats i företaget under 2021. I proformaresultaträkningen har kostnaden, som delvis utgör ersättning för säljbonus, fördelats mellan 2020 och 2021.

#### Förvärvsrelaterade justeringar

##### Övervärden på immateriella tillgångar identifierade i förvärvsanalyser

I den preliminära respektive slutliga förvärvsanalysen av vissa Förvärv har övervärden på immateriella tillgångar i form av kundrelationer identifierats. Kundrelationer har bedömts ha en nyttjandeperiod på 5–10 år. I proformaresultaträkningen har avskrivningar på kundrelationer tillkommit. Upplösning av tillhörande uppskjuten skatteskuld har redovisats som en minskning av skattekostnaden i proformaresultaträkningarna.

Goodwill som uppstått vid förvärv har lagts till i proformabalansräkningen.

##### Övervärden på materiella tillgångar identifierade i förvärvsanalyser

Vid förvärvet av Kumla Handtagsfabrik identifierades ett övervärde på en rörelsefastighet. Övervärdet bedöms ha en nyttjandeperiod på 50 år. Proforma-justering har gjorts i proformabalansräkning respektive proformaresultaträkning för Kumla Handtagsfabrik. Utöver det har det i förvärven av Continovagruppen, Primulator, Danmatic och Brenderup identifierats övervärden på rörelsefastigheter. Övervärdena på byggnader och mark bedöms ha en nyttjandeperiod på 50 år. I proformaresultaträkningen har avskrivningar på dessa övervärden tillkommit. Uppskjuten skatteskuld relaterat till övervärdena har redovisats och löses upp över motsvarande period.

#### Finansiering

Förvärven är finansierade delvis genom befintlig kassa, delvis genom kreditfaciliteter som nyttjats i direkt samband med förvärvet. Kreditfaciliteter kan enligt avtalet med kreditgivaren finansiera upp till 60 procent av förvärvspriset. I proformaresultaträkningen har räntekostnader lagts till för perioden fram till att förvärvet har genomförts som om förvärven genomfördes och finansiering togs upp den 1 januari 2020.

Storskogen har även ställt ut en obligation som till viss del har nyttjats i finansiering av förvärv. Då obligationen utgör generell finansiering utan direkt koppling till specifika förvärv har ingen justering gjorts i proformaresultaträkningen avseende räntekostnad för obligationen.

I proformabalansräkningen har förvärven antagits finansierats med befintlig kassa, varför likvida medel har minskats som en proformajusterings.

**Transaktionskostnader**

I samband med respektive Förvärv har Storskogen ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna antas ha uppkommit i perioden före förvärvstidpunkten, dvs. under räkenskapsåret 2019 för samtliga förvärv. Om transaktionskostnaderna har inkluderats i Storskogens

konsoliderade resultat för räkenskapsåret 2020, eller det i konsoliderade resultatet för perioden 1 januari 2021–30 juni 2021 har transaktionskostnaderna eliminerats för att presenteras om de inträffat under perioden före förvärvstidpunkten. De kostnader som är direkt kopplade till förvärven är av engångskaraktär och är inte återkommande.

**Preliminära förvärvsanalyser aggregerat per segment**

Tabell 4

(MSEK)	Handel	Industri	Tjänster	Summa
<b>Köpeskilling</b>				
- Varav kontant	2 108,8	3 059,6	1 388,7	<b>6 557,2</b>
- Varav apportemission	100,0	761,2	0,0	<b>861,2</b>
- Varav villkorad tilläggsköpeskilling	133,9	329,1	157,1	<b>620,1</b>
<b>Redovisade nettotillgångar</b>				
Övervärden hänförligt till immateriella tillgångar	1 968,0	3 745,8	1 371,2	<b>7 084,9</b>
Övervärden hänförligt till materiella tillgångar	49,9	101,8	0,0	<b>151,7</b>
Övervärden hänförligt till varulager	0,0	0,4	0,0	<b>0,4</b>
Uppskjuten skatt hänförligt till övervärden	99,0	245,5	48,4	<b>392,8</b>
Koncernmässig goodwill	225,8	56,5	126,3	<b>408,6</b>
<b>Summa</b>	<b>2 342,7</b>	<b>4 149,9</b>	<b>1 545,8</b>	<b>8 038,5</b>

I förvärvsanalyserna (preliminära och slutliga, se avsnittet ”– Antaganden för proformaredovisningen” ovan) enligt ovan tabell identifieras övervärden hänförliga till tillgångar i respektive förvärv. Övervärdet skrivs av linjärt över respektive tillgångs bedömda nyttjandeperiod. I de fall tillgångarna bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod görs ingen avskrivning. I proformaresultaträkningarna tillkommer avskrivningar på de tillgångar som bedöms ha en bestämbar nyttjandeperiod. Storskogen bedömer preliminärt de kvarvarande nyttjandeperioderna enligt

tabellen nedan, vilket medför tillkommande avskrivningar på motsvarande cirka 264,7 miljoner kronor (210,2 miljoner kronor efter skatteeffekt) på årsbasis:

Tabell 5

(år)	Handel	Industri	Tjänster
Övervärden hänförligt till immateriella tillgångar	5–10	5–10	5–10
Övervärden hänförligt till materiella tillgångar	50	50	E/T

**AGGREGERAD PROFORMAREDOVISNING****Proformaresultaträkning för perioden 1 januari–31 december 2020**

Tabell 6

(MSEK)	Storskogen	Förvärv fr.o.m. 7 jan 2020 t.o.m. 10 okt 2021*	Proforma-justeringar	Not	Proforma-resultaträkning
Nettoomsättning	8 933,4	10 070,7	-40,6	2,9	18 963,5
Kostnad för sålda varor	-7 128,2	-7 611,2	-38,4	1, 2, 3, 4, 7, 9	-14 777,8
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 805,1</b>	<b>2 459,6</b>	<b>-79,0</b>		<b>4 185,7</b>
Försäljningskostnader	-664,1	-809,5	-15,0	1, 3, 4, 7	-1 488,5
Administrationskostnader	-503,4	-564,7	-26,8	1, 4, 6, 7, 8, 9	-1 095,0
Övriga rörelseintäkter	227,9	782,2	0,0		1 010,1
Övriga rörelsekostnader	-91,7	-658,9	0,0		-750,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>773,8</b>	<b>1 208,6</b>	<b>-120,8</b>		<b>1 861,7</b>
Finansiella intäkter	6,8	19,8	-0,3	9	26,3
Finansiella kostnader	-107,6	-91,4	-83,0	1, 5, 9	-282,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>673,1</b>	<b>1 137,1</b>	<b>-204,1</b>		<b>1 606,0</b>
Skatt	-99,6	-231,3	31,8		-299,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>573,5</b>	<b>905,8</b>	<b>-172,3</b>		<b>1 307,0</b>

\* Avser såväl faktiska som preliminära tillträdesdatum.

## Noter till proformaresultaträkningen

### 1: Leasingavtal

I proformaresultaträkningen minskas kostnaderna hänförliga till redovisad leasingkostnad samtidigt som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar tillkommer som en följd av anpassning till Koncernens tillämpning av IFRS 16. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 11,7 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 2,8 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Minskar med 0,9 miljoner kronor.

Räntekostnader på leasingskulder ökar finansiella kostnader med 21,0 miljoner kronor.

Aggregerad påverkan på proformaresultatet är -4,4 miljoner kronor.

### 2: Intäktsredovisning

Som en följd av anpassningen till Koncernens principer för successiv vinstavräkning har periodens nettoomsättning på aggregerad nivå minskat med 20,0 miljoner kronor. Tillhörande KSV har på aggregerad nivå minskat med 19,7 miljoner kronor.

### 3: Avskrivningar på goodwill

I proformaresultaträkningen reverseras avskrivningar på goodwill som har gjorts i förvärvade enheter. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 119,1 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 27,9 miljoner kronor.

Justeringen är av engångskaraktär och inte återkommande.

### 4: Avskrivningar på identifierade övervärden

I proformaresultaträkningen tillkommer avskrivningar på kundrelationer och övervärden på rörelsefastigheter som identifierats i förvärvsanalyserna. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 189,2 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 44,8 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 14,5 miljoner kronor.

Upplösning av tillhörande uppskjuten skatteskuld om 52,0 miljoner kronor för 2020 har redovisats som en minskning av skattekostnaden.

### 5: Finansiering

Förvärven är finansierade delvis genom befintlig kassa, delvis genom kreditfaciliteter som nyttjas i direkt samband med förvärvet. I proformaresultaträkningen har räntekostnader lagts till för perioden fram till att förvärvet har genomförts som om förvärven genomfördes och finansiering togs upp den 1 januari 2020. Räntekostnad om 62,3 miljoner kronor är tillagd för perioden 1 januari 2020 till 31 december 2020.

### 6: Transaktionskostnader

I samband med respektive Förvärv har Storskogen ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna antas ha uppkommit i perioden före förvärvstidpunkten, dvs. under räkenskapsåret 2019 för samtliga förvärv. Om transaktionskostnaderna har inkluderats i Storskogens konsoliderade resultat för räkenskapsåret 2020 har transaktionskostnaderna eliminerats för att presenteras som om de inträffat under perioden före förvärvstidpunkten. Kostnader uppgående till 7,5 miljoner kronor har minskat Koncernens kostnader för 2020.

De kostnader som är direkt kopplade till förvärven är av engångskaraktär och är inte återkommande.

### 7: Förmånsbestämda pensionsplaner

En del av de förvärvade företagen har förmånsbestämda pensionsplaner vilka har redovisats enligt lokal GAAP. I proformaredovisningen har de förmånsbestämda pensionsplanerna redovisats och värderats i enlighet med IAS 19 *Ersättningar till anställda*. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 3,7 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 0,9 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 0,3 miljoner kronor.

### 8: Uppsägning av konsultavtal

I anslutning till förvärvet av Ecochange har ett konsultavtal sagts upp då konsulten har övergått i en fast anställning. Kostnaden för uppsägningen om 51,0 miljoner kronor har redovisats i företaget under 2021. I proformaresultaträkningen har kostnaden, som delvis utgör ersättning för säljbonus, fördelats mellan 2020 och 2021, genom att 37,0 miljoner kronor har minskat kostnaden för 2021 och ökat kostnaden med motsvarande belopp för 2020.

Justeringen är av engångskaraktär och är inte återkommande.

### 9: Eliminering av transaktioner mellan Storskogen och de förvärvade enheterna

Under perioden före förvärvstidpunkt har vissa transaktioner av begränsad karaktär förekommit mellan Storskogen och de förvärvade enheterna. I proformaresultaträkningen har dessa eliminerats. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Nettoomsättning:** Minskar med 20,5 miljoner kronor.
- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 4,0 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Minskar med 16,5 miljoner kronor.
- **Ränteintäkter:** Minskar med 0,3 miljoner kronor.
- **Räntekostnader:** Ökar med 62,0 miljoner kronor.

## Proformaresultaträkning för perioden 1 januari–30 juni 2021

Tabell 7

(MSEK)	Storskogen	Förvärv fr.o.m. 5 jan 2021 t.o.m. 10 okt 2021*	Proforma- justeringar	Not	Proforma- resultaträkning
Nettoomsättning	6 713,0	3 426,9	-1,3	2, 9	10 138,6
Kostnad för sålda varor	-5 257,8	-2 525,3	-39,5	1, 2, 3, 4, 7, 9	-7 822,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 455,2</b>	<b>901,6</b>	<b>-40,8</b>		<b>2 316,0</b>
Försäljningskostnader	-528,3	-267,5	-8,1	1, 3, 4, 7	-803,9
Administrationskostnader	-459,4	-258,7	47,4	1, 4, 6, 7, 8, 9	-670,7
Övriga rörelseintäkter	223,7	289,8	0,0		513,5
Övriga rörelsekostnader	-161,7	-242,2	0,0		-404,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>529,6</b>	<b>423,0</b>	<b>-1,5</b>		<b>951,0</b>
Finansiella intäkter	4,7	14,1	-0,3	9	18,5
Finansiella kostnader	-53,2	-23,9	-24,6	1, 5, 9	-101,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>481,1</b>	<b>413,1</b>	<b>-26,4</b>		<b>867,8</b>
Skatt	-99,8	-89,5	12,6		-176,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>381,2</b>	<b>323,6</b>	<b>-13,8</b>		<b>691,0</b>

\* Avser såväl faktiska som preliminära tillträdesdatum.

### Noter till proformaresultaträkningen

#### 1: Leasingavtal

I proformaresultaträkningen minskas kostnaderna hänförliga till redovisad leasingkostnad samtidigt som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar tillkommer som en följd av anpassning till Koncernens tillämpning av IFRS 16. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 3,0 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 0,7 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Minskar med 0,2 miljoner kronor.

Räntekostnader på leasingkulder ökar finansiella kostnader med 7,0 miljoner kronor.

Aggregerad påverkan på proformaresultatet är -2,4 miljoner kronor.

#### 2: Intäktsredovisning

Som en följd av anpassningen till Koncernens principer för successiv vinstavräkning har periodens nettoomsättning på aggregerad nivå ökat med 7,3 miljoner kronor. Tillhörande KSV har på aggregerad nivå ökat med 10,6 miljoner kronor.

#### 3: Avskrivningar på goodwill

I proformaresultaträkningen reverseras avskrivningar på goodwill som har gjorts i förvärvade enheter. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 35,4 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 8,3 miljoner kronor.

Justeringen är av engångskaraktär och inte återkommande.

#### 4: Avskrivningar på identifierade övervärden

I proformaresultaträkningen tillkommer avskrivningar på kundrelationer och övervärden på rörelsefastigheter som identifierats i förvärvsanalyserna. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 70,9 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 16,8 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 5,4 miljoner kronor.

Upplösning av tillhörande uppskjuten skatteskuld om 19,1 miljoner kronor för 2021 har redovisats som en minskning av skatteskulden.

#### 5: Finansiering

Förvärven är finansierade delvis genom befintlig kassa, delvis genom kreditfaciliteter som nyttjas i direkt samband med förvärvet. I proformaresultaträkningen har räntekostnader lagts till för perioden fram till att förvärvet har genomförts som om förvärven genomfördes och finansiering togs upp den 1 januari 2020. Räntekostnad om 18,0 miljoner kronor är tillagd för perioden 1 januari 2021 till 30 juni 2021.

#### 6: Transaktionskostnader

I samband med respektive Förvärv har Storskogen ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna antas ha uppkommit i perioden före förvärvstidpunkten, dvs. under räkenskapsåret 2019 för samtliga förvärv. Om transaktionskostnaderna har inkluderats i Storskogens konsoliderade resultat för räkenskapsåret 2021 har transaktionskostnaderna eliminerats för att presenteras som om de inträffat under perioden före förvärvstidpunkten. Kostnader uppgående till 10,7 miljoner kronor har minskat Koncernens kostnader för 2021.

De kostnader som är direkt kopplade till förvärven är av engångskaraktär och är inte återkommande.

### 7: Förmånsbestämda pensionsplaner

En del av de förvärvade företagen har förmånsbestämda pensionsplaner vilka har redovisats enligt lokal GAAP. I proformaredovisningen har de förmånsbestämda pensionsplanerna redovisats och värderats i enlighet med IAS 19 *Ersättningar till anställda*. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 1,5 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 0,3 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 0,1 miljoner kronor.

### 8: Uppsägning av konsultavtal

I anslutning till förvärvet av Ecochange har ett konsultavtal sagts upp då konsulten har övergått i en fast anställning. Kostnaden för uppsägningen om 51,0 miljoner kronor har redovisats i företaget under 2021. I proformaresultaträkningen har kostnaden, som delvis utgör ersättning för säljbonus, fördelats mellan

2020 och 2021, genom att 37,0 miljoner kronor har minskat kostnaden för 2021 och ökat kostnaden med motsvarande belopp för 2020.

Justeringen är av engångskaraktär och är inte återkommande.

### 9: Eliminering av transaktioner mellan Storskogen och de förvärvade enheterna

Under perioden före förvärvstidpunkt har vissa transaktioner av begränsad karaktär förekommit mellan Storskogen och de förvärvade enheterna. I proformaresultaträkningen har dessa eliminerats. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Nettoomsättning:** Minskar med 8,6 miljoner kronor.
- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 3,6 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Minskar med 5,0 miljoner kronor.
- **Ränteintäkter:** Minskar med 0,3 miljoner kronor.
- **Räntekostnader:** Ökar med 17,6 miljoner kronor.

## AGGREGERAD PROFORMAREDOVISNING PER SEGMENT

Proformaredovisningen per segment presenteras ned till rörelseresultat då Koncernen inte presenterar finansiella poster eller skatt per segment.

### Proformaresultaträkning för perioden 1 januari–31 december 2020

Tabell 8

(MSEK)	Segment Handel	Förvärv inom Handel	Proforma-justeringar	Not	Summa Handel	Segment Industri	Förvärv inom Industri	Proforma-justeringar	Not	Summa Industri	Segment Tjänster	Förvärv inom Tjänster	Proforma-justeringar	Not	Summa Tjänster	Koncern-justeringar	Not	Proformaresultaträkning
Nettoomsättning	2 584,0	3 693,5	11	2	<b>6 278,6</b>	2 518,9	1 754,3	-24,3	9	<b>4 248,9</b>	3 836,9	4 622,9	3,2	15	<b>8 462,9</b>	-26,9	20	<b>18 963,5</b>
Kostnad för sålda varor	-2 061,3	-2 904,4	-52,1	1,3, 4,6	<b>-5 017,7</b>	-1 985,5	-1 387,8	26,8	8,9, 10, 11, 13	<b>-3 346,5</b>	-3 057,0	-3 319,0	-17,2	16, 17, 19	<b>-6 393,2</b>	-20,5	20	<b>-14 777,8</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>522,7</b>	<b>789,2</b>	<b>-51,0</b>		<b>1 260,9</b>	<b>533,4</b>	<b>366,5</b>	<b>2,5</b>		<b>902,4</b>	<b>779,9</b>	<b>1 303,9</b>	<b>-14,0</b>		<b>2 069,7</b>	<b>-47,4</b>		<b>4 185,7</b>
Försäljningskostnader	-198,0	-260,6	-12,4	1,3, 4,6	<b>-470,9</b>	-181,0	-133,9	1,6	8,10, 11,13	<b>-313,3</b>	-275,9	-415,0	-4,2	16, 17, 19	<b>-695,1</b>	-9,2		<b>-1 488,5</b>
Administrationskostnader	-130,0	-193,6	-42,0	1,4, 5,6,7	<b>-365,6</b>	-189,5	-61,6	-2,4	8,11, 12,13	<b>-253,5</b>	-196,4	-309,5	-6,4	17, 18,19	<b>-512,3</b>	36,5	5,12, 18,20	<b>-1 095,0</b>
Övriga rörelseintäkter	75,0	705,9	0,0		<b>780,9</b>	100,0	12,9	0,0		<b>112,9</b>	51,5	63,5	0,0		<b>115,0</b>	1,4		<b>1 010,1</b>
Övriga rörelsekostnader	-54,0	-630,2	0,0		<b>-684,2</b>	-10,0	-6,0	0,0		<b>-16,0</b>	-26,4	-22,7	0,0		<b>-49,1</b>	-1,3		<b>-750,7</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>215,7</b>	<b>410,7</b>	<b>-105,4</b>		<b>521,0</b>	<b>252,9</b>	<b>177,8</b>	<b>1,8</b>		<b>432,5</b>	<b>332,8</b>	<b>620,1</b>	<b>-24,7</b>		<b>928,1</b>	<b>-20,1</b>		<b>1 861,7</b>

### Noter till proformaresultaträkningen

#### Segment Handel, proformajusteringar nedbrutet per justering och resultatrad

#### 1: Leasingavtal

I proformaresultaträkningen minskas kostnaderna hänförliga till redovisad leasingkostnad samtidigt som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar tillkommer som en följd av anpassning till Koncernens tillämpning av IFRS 16. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 3,8 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 0,9 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Minskar med 0,3 miljoner kronor.

Aggregerad påverkan på proformans rörelseresultat är 5,0 miljoner kronor.

#### 2: Intäktsredovisning

Som en följd av anpassningen till Koncernens principer för successiv vinstavräkning har periodens nettoomsättning på aggregerad nivå ökat med 1,1 miljoner kronor.

#### 3: Avskrivningar på goodwill

I proformaresultaträkningen reverseras avskrivningar på goodwill som har gjorts i förvärvade enheter. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 11,7 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 2,7 miljoner kronor.

Justeringen är av engångskaraktär och inte återkommande.

#### 4: Avskrivningar på identifierade övervärden

I proformaresultaträkningen tillkommer avskrivningar på kundrelationer och övervärden på rörelsefastigheter som identifierats i förvärvsanalyserna. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 66,8 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 15,8 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 5,3 miljoner kronor.

#### 5: Transaktionskostnader

I samband med respektive Förvärv har Storskogen ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna antas ha uppkommit i perioden före förvärvstidpunkten, dvs. under räkenskapsåret 2019 för samtliga förvärv. Om transaktionskostnaderna har inkluderats i Storskogens konsoliderade resultat för räkenskapsåret 2020 har transaktionskostnaderna eliminerats för att presenteras som om de inträffat under perioden före förvärvstidpunkten. Kostnader uppgående till 1,7 miljoner kronor har minskat Koncernens kostnader för 2020.

De kostnader som är direkt kopplade till förvärven är av engångskaraktär och är inte återkommande.

#### 6: Förmånsbestämda pensionsplaner

En del av de förvärvade företagen har förmånsbestämda pensionsplaner vilka har redovisats enligt lokal GAAP. I proformaredovisningen har de förmånsbestämda pensionsplanerna redovisats och värderats i enlighet med IAS 19 *Ersättningar till anställda*. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 0,7 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 0,2 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 0,1 miljoner kronor.

#### 7: Uppsägning av konsultavtal

I anslutning till förvärvet av Ecochange har ett konsultavtal sagts upp då konsulten har övergått i en fast anställning. Kostnaden för uppsägningen om 51,0 miljoner kronor har redovisats i företaget under 2021. I proformaresultaträkningen har kostnaden, som delvis utgör ersättning för säljbonus, fördelats mellan 2020 och 2021, genom att 37,0 miljoner kronor har minskat kostnaden för 2021 och ökat kostnaden med motsvarande belopp för 2020.

Justeringen är av engångskaraktär och är inte återkommande.

#### Segment Industri, proformajusteringar nedbrutet per justering och resultatrad

##### 8: Leasingavtal

I proformaresultaträkningen minskas kostnaderna hänförliga till redovisad leasingkostnad samtidigt som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar tillkommer som en följd av anpassning till Koncernens tillämpning av IFRS 16. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 2,5 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 0,6 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Minskar med 0,2 miljoner kronor.

Aggregerad påverkan på proformans rörelseresultat är 3,3 miljoner kronor.

##### 9: Intäktsredovisning

Som en följd av anpassningen till Koncernens principer för successiv vinstavräkning har periodens nettoomsättning på aggregerad nivå minskat med 24,3 miljoner kronor. Tillhörande KSV har på aggregerad nivå minskat med 19,7 miljoner kronor.

##### 10: Avskrivningar på goodwill

I proformaresultaträkningen reverseras avskrivningar på goodwill som har gjorts i förvärvade enheter. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 43,2 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 10,1 miljoner kronor.

##### 11: Avskrivningar på identifierade övervärden

I proformaresultaträkningen tillkommer avskrivningar på kundrelationer och övervärden på rörelsefastigheter som identifierats i förvärvsanalyserna. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 36,7 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 8,7 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 2,4 miljoner kronor.

##### 12: Transaktionskostnader

I samband med respektive Förvärv har Storskogen ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna antas ha uppkommit i perioden före förvärvstidpunkten, dvs. under räkenskapsåret 2019 för samtliga förvärv. Om transaktionskostnaderna har inkluderats i Storskogens konsoliderade resultat för räkenskapsåret 2020 har transaktionskostnaderna eliminerats för att presenteras som om de inträffat under perioden före förvärvstidpunkten. Kostnader uppgående till 0,8 miljoner kronor har minskat Koncernens kostnader för 2020.

De kostnader som är direkt kopplade till förvärven är av engångskaraktär och är inte återkommande.



**13: Förmånsbestämda pensionsplaner**

En del av de förvärvade företagen har förmånsbestämda pensionsplaner vilka har redovisats enligt lokal GAAP. I proformaredovisningen har de förmånsbestämda pensionsplanerna redovisats och värderats i enlighet med IAS 19 *Ersättningar till anställda*. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 1,9 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 0,4 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 0,1 miljoner kronor.

**Segment Tjänster, proformajusteringar nedbrutet per justering och resultatrad****14: Leasingavtal**

I proformaresultaträkningen minskas kostnaderna hänförliga till redovisad leasingkostnad samtidigt som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar tillkommer som en följd av anpassning till Koncernens tillämpning av IFRS 16. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 5,4 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 1,3 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Minskar med 0,4 miljoner kronor.

Aggregerad påverkan på proformans rörelseresultat är 7,1 miljoner kronor.

**15: Intäktsredovisning**

Som en följd av anpassningen till Koncernens principer för successiv vinstavräkning har periodens nettoomsättning på aggregerad nivå ökat med 3,2 miljoner kronor.

**16: Avskrivningar på goodwill**

I proformaresultaträkningen reverseras avskrivningar på goodwill som har gjorts i förvärvade enheter. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 64,2 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 15,1 miljoner kronor.

Justeringen är av engångskaraktär och inte återkommande.

**17: Avskrivningar på identifierade övervärden**

I proformaresultaträkningen tillkommer avskrivningar på kundrelationer som identifierats i förvärvsanalyserna. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 85,7 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 20,3 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 6,8 miljoner kronor.

**18: Transaktionskostnader**

I samband med respektive Förvärv har Storskogen ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna antas ha uppkommit i perioden före förvärvstidpunkten, dvs. under räkenskapsåret 2019 för samtliga förvärv. Om transaktionskostnaderna har inkluderats i Storskogens konsoliderade resultat för räkenskapsåret 2020 har transaktionskostnaderna eliminerats för att presenteras som om de inträffat under perioden före förvärvstidpunkten. Kostnader uppgående till 5,1 miljoner kronor har minskat Koncernens kostnader för 2020.

De kostnader som är direkt kopplade till förvärven är av engångskaraktär och är inte återkommande.

**19: Förmånsbestämda pensionsplaner**

En del av de förvärvade företagen har förmånsbestämda pensionsplaner vilka har redovisats enligt lokal GAAP. I proformaredovisningen har de förmånsbestämda pensionsplanerna redovisats och värderats i enlighet med IAS 19 *Ersättningar till anställda*. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 1,2 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 0,3 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 0,1 miljoner kronor.

**Koncernjusteringar****20: Eliminering av transaktioner mellan Storskogen och de förvärvade enheterna**

Under perioden före förvärvstidpunkt har vissa transaktioner av begränsad karaktär förekommit mellan Storskogen och de förvärvade enheterna. I proformaresultaträkningen har dessa eliminerats. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Nettoomsättning:** Minskar med 20,5 miljoner kronor.
- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 4,0 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Minskar med 16,5 miljoner kronor.

## Proformaresultaträkning för perioden 1 januari–30 juni 2021

Tabell 9

(MSEK)	Segment Handel	Förvärv inom Handel	Proforma- justeringar	Not	Summa Handel	Segment Industri	Förvärv inom Industri	Proforma- justeringar	Not	Summa Industri	Segment Tjänster	Förvärv inom Tjänster	Proforma- justeringar	Not	Summa Tjänster	Koncern- justeringar	Not	Proforma- resultat- räkning
Nettoomsättning	2 113,8	1 365,5	0,7	2	<b>3 480,1</b>	1 665,2	730,0	8,2	9	<b>2 403,4</b>	2 936,2	1 331,4	-17	15	<b>4 265,9</b>	-10,7	20	<b>10 138,6</b>
Kostnad för sålda varor	-1 644,3	-1 030,3	-23,4	1, 3, 4, 6	<b>-2 698,0</b>	-1 255,2	-562,1	-18,0	8, 9, 10, 11, 13	<b>-1 835,4</b>	-2 312,0	-932,9	-17	14, 16, 17, 19	<b>-3 246,6</b>	-42,6	20	<b>-7 822,6</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>469,5</b>	<b>335,2</b>	<b>-22,7</b>		<b>782,0</b>	<b>409,9</b>	<b>167,9</b>	<b>-9,8</b>		<b>568,1</b>	<b>624,2</b>	<b>398,5</b>	<b>-3,4</b>		<b>1 019,3</b>	<b>-53,4</b>		<b>2 316,0</b>
Försäljningskostnader	-179,4	-77,2	-5,6	1, 3, 4, 6	<b>-262,2</b>	-109,3	-57,1	-2,1	8, 10, 11, 13	<b>-168,5</b>	-227,6	-133,1	-0,5	14, 16, 17, 19	<b>-361,2</b>	-11,9		<b>-803,9</b>
Administrationskostnader	-92,0	-123,7	35,1	1, 4, 5, 6, 7	<b>-180,5</b>	-161,6	-27,4	1,1	8, 11, 12, 13	<b>-190,0</b>	-178,6	-107,7	-2,3	14, 17, 18, 19	<b>-288,6</b>	-11,5	5, 12, 18, 20	<b>-670,7</b>
Övriga rörelseintäkter	85,9	260,2	0,0		<b>346,1</b>	54,8	8,7	0,0		<b>63,5</b>	77,9	20,9	0,0		<b>98,8</b>	5,1		<b>513,5</b>
Övriga rörelsekostnader	-36,0	-227,3	0,0		<b>-263,4</b>	-90,7	-6,0	0,0		<b>-96,7</b>	-25,3	-8,9	0,0		<b>-34,2</b>	-9,7		<b>-404,0</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>248,0</b>	<b>167,1</b>	<b>6,9</b>		<b>421,9</b>	<b>103,1</b>	<b>86,1</b>	<b>-12,9</b>		<b>176,3</b>	<b>270,5</b>	<b>169,7</b>	<b>-6,2</b>		<b>434,1</b>	<b>-81,3</b>		<b>951,0</b>

## Noter till proformaresultaträkningen

## Segment Handel, proformajusteringar nedbrutet per justering och resultatrad

## 1: Leasingavtal

I proformaresultaträkningen minskas kostnaderna hänförliga till redovisad leasingkostnad samtidigt som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar tillkommer som en följd av anpassning till Koncernens tillämpning av IFRS 16. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 0,8 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 0,2 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Minskar med 0,1 miljoner kronor.

Aggregerad påverkan på proformans rörelseresultat är 1,1 miljoner kronor.

## 2: Intäktsredovisning

Som en följd av anpassningen till Koncernens principer för successiv vinstavräkning har periodens nettoomsättning på aggregerad nivå ökat med 0,7 miljoner kronor.

## 3: Avskrivningar på goodwill

I proformaresultaträkningen reverseras avskrivningar på goodwill som har gjorts i förvärvade enheter. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 0,2 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 0,04 miljoner kronor.

Justeringen är av engångskaraktär och inte återkommande.

## 4: Avskrivningar på identifierade övervärden

I proformaresultaträkningen tillkommer avskrivningar på kundrelationer och övervärden på rörelsefastigheter som identifierats i förvärvsanalyserna. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 24,1 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 5,7 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 1,9 miljoner kronor.

## 5: Transaktionskostnader

I samband med respektive Förvärv har Storskogen ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna antas ha uppkommit i perioden före förvärvstidpunkten, dvs. under räkenskapsåret 2019 för samtliga förvärv. Om transaktionskostnaderna har inkluderats i Storskogens konsoliderade resultat för räkenskapsåret 2021 har transaktionskostnaderna eliminerats för att presenteras som om de inträffat under perioden före förvärvstidpunkten. Kostnader uppgående till 5,8 miljoner kronor har minskat Koncernens kostnader för 2021.

De kostnader som är direkt kopplade till förvärven är av engångskaraktär och är inte återkommande.

## 6: Förmånsbestämda pensionsplaner

En del av de förvärvade företagen har förmånsbestämda pensionsplaner vilka har redovisats enligt lokal GAAP. I proformaredovisningen har de förmånsbestämda pensionsplanerna redovisats och värderats i enlighet med IAS 19 *Ersättningar till anställda*. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 0,3 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 0,1 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 0,02 miljoner kronor.

## 7: Uppsägning av konsultavtal

I anslutning till förvärvet av Ecochange har ett konsultavtal sagts upp då konsulten har övergått i en fast anställning. Kostnaden för uppsägningen om 51,0 miljoner kronor har redovisats i företaget under 2021. I proformaresultaträkningen har kostnaden, som delvis utgör ersättning för säljbonus, fördelats mellan 2020 och 2021, genom att 37,0 miljoner kronor har minskat kostnaden för 2021 och ökat kostnaden med motsvarande belopp för 2020.

Justeringen är av engångskaraktär och är inte återkommande.

## Segment Industri, proformajusteringar nedbrutet per justering och resultatrad

### 8: Leasingavtal

I proformaresultaträkningen minskas kostnaderna hänförliga till redovisad leasingkostnad samtidigt som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar tillkommer som en följd av anpassning till Koncernens tillämpning av IFRS 16. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 0,8 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 0,2 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Minskar med 0,1 miljoner kronor.

Aggregerad påverkan på proformans rörelseresultat är 1,0 miljoner kronor.

### 9: Intäktsredovisning

Som en följd av anpassningen till Koncernens principer för successiv vinstavräkning har periodens nettoomsättning på aggregerad nivå ökat med 8,2 miljoner kronor. Tillhörande KSV har på aggregerad nivå ökat med 9,1 miljoner kronor.

### 10: Avskrivningar på goodwill

I proformaresultaträkningen reverseras avskrivningar på goodwill som har gjorts i förvärvade enheter. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 7,7 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 1,8 miljoner kronor.

Justeringen är av engångskaraktär och inte återkommande.

### 11: Avskrivningar på identifierade övervärden

I proformaresultaträkningen tillkommer avskrivningar på kundrelationer och övervärden på rörelsefastigheter som identifierats i förvärvsanalyserna. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 16,6 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 3,9 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 1,1 miljoner kronor.

### 12: Transaktionskostnader

I samband med respektive Förvärv har Storskogen ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna antas ha uppkommit i perioden före förvärvstidpunkten, dvs. under räkenskapsåret 2019 för samtliga förvärv. Om transaktionskostnaderna har inkluderats i Storskogens konsoliderade resultat för räkenskapsåret 2021 har transaktionskostnaderna eliminerats för att presenteras som om de inträffat under perioden före förvärvstidpunkten. Kostnader uppgående till 0,9 miljoner kronor har minskat Koncernens kostnader för 2021.

De kostnader som är direkt kopplade till förvärven är av engångskaraktär och är inte återkommande.

### 13: Förmånsbestämda pensionsplaner

En del av de förvärvade företagen har förmånsbestämda pensionsplaner vilka har redovisats enligt lokal GAAP. I proformaredovisningen har de förmånsbestämda pensionsplanerna redovisats och värderats i enlighet med IAS 19 *Ersättning till anställda*. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 0,7 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 0,2 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 0,1 miljoner kronor.

## Segment Tjänster, proformajusteringar nedbrutet per justering och resultatrad

### 14: Leasingavtal

I proformaresultaträkningen minskas kostnaderna hänförliga till redovisad leasingkostnad samtidigt som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar tillkommer som en följd av anpassning till Koncernens tillämpning av IFRS 16. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 1,4 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 0,3 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Minskar med 0,1 miljoner kronor.

Aggregerad påverkan på proformans rörelseresultat är 1,9 miljoner kronor.

### 15: Intäktsredovisning

Som en följd av anpassningen till Koncernens principer för successiv vinstavräkning har periodens nettoomsättning på aggregerad nivå minskat med 1,7 miljoner kronor.

### 16: Avskrivningar på goodwill

I proformaresultaträkningen reverseras avskrivningar på goodwill som har gjorts i förvärvade enheter. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 27,5 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 6,5 miljoner kronor.

Justeringen är av engångskaraktär och inte återkommande.

### 17: Avskrivningar på identifierade övervärden

I proformaresultaträkningen tillkommer avskrivningar på kundrelationer som identifierats i förvärvsanalyserna. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 30,2 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 7,2 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 2,4 miljoner kronor.

### 18: Transaktionskostnader

I samband med respektive Förvärv har Storskogen ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna antas ha uppkommit i perioden före förvärvstidpunkten, dvs. under räkenskapsåret 2019 för samtliga förvärv. Om transaktionskostnaderna har inkluderats i Storskogens konsoliderade resultat för räkenskapsåret 2021 har transaktionskostnaderna eliminerats för att presenteras som om de inträffat under perioden före förvärvstidpunkten. Kostnader uppgående till 4,0 miljoner kronor har minskat Koncernens kostnader för 2021.

De kostnader som är direkt kopplade till förvärven är av engångskaraktär och är inte återkommande.

### 19: Förmånsbestämda pensionsplaner

En del av de förvärvade företagen har förmånsbestämda pensionsplaner vilka har redovisats enligt lokal GAAP. I proformaredovisningen har de förmånsbestämda pensionsplanerna redovisats och värderats i enlighet med IAS 19 *Ersättning till anställda*. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 0,5 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 0,1 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 0,04 miljoner kronor.

### Koncernjusteringar

#### 20: Eliminering av transaktioner mellan Storskogen och de förvärvade enheterna

Under perioden före förvärvstidpunkt har vissa transaktioner av begränsad karaktär förekommit mellan Storskogen och de förvärvade enheterna. I proformaresultaträkningen har dessa eliminerats. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Nettoomsättning:** Minskar med 8,6 miljoner kronor.
- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 3,6 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Minskar med 5,0 miljoner kronor.

## PROFORMAREDOVISNING PER FÖRVÄRVAD ENHET

### Proformaresultaträkning för perioden 1 januari–31 december 2020

Tabell 10

(MSEK)																	
Enhet	Not	Period	GAAP	Grund för finansiell information	Nettoomsättning	KSV	Bruttoresultat	Försäljningskostnader	Administrationskostnader	Övriga rörelseintäkter	Övriga rörelsekostnader	Rörelseresultat	Finansiella intäkter	Finansiella kostnader	Resultat före skatt	Skatt	Periodens resultat
<b>Storskogen</b>		<b>2020-01-01–2020-12-31</b>	<b>IFRS</b>	<b>Reviderad</b>	<b>8 933,357</b>	<b>-7 128,214</b>	<b>1 805,143</b>	<b>-664,073</b>	<b>-503,444</b>	<b>227,941</b>	<b>-91,743</b>	<b>773,824</b>	<b>6,796</b>	<b>-107,568</b>	<b>673,052</b>	<b>-99,551</b>	<b>573,501</b>
VästMark Entreprenad AB		2020-01-01–2020-01-30	K3	Reviderad	9,116	-7,942	1,174	-0,181	-0,178	0,000	0,000	0,815	0,000	0,000	0,815	-0,176	0,638
GAAP-justeringar	1, 6				0,000	0,001	0,001	0,000	0,000	0,000	0,000	0,001	0,000	-0,003	-0,001	0,000	-0,001
Förvärvsjusteringar	4				0,000	-0,222	-0,222	-0,053	-0,018	0,000	0,000	-0,292	0,000	0,000	-0,292	0,062	-0,229
<b>Summa VästMark Entreprenad AB</b>					<b>9,116</b>	<b>-8,163</b>	<b>0,953</b>	<b>-0,234</b>	<b>-0,195</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,524</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,003</b>	<b>0,521</b>	<b>-0,114</b>	<b>0,408</b>
NP Måleri & Fastighetsservice i Västerort AB		2020-01-01–2020-01-31	K2	Reviderad	6,130	-3,798	2,332	-0,504	-0,149	0,010	0,000	1,689	0,000	-0,003	1,685	-1,220	0,465
GAAP-justeringar	1, 6				0,000	0,002	0,002	0,001	0,000	0,000	0,000	0,003	0,000	-0,006	-0,003	0,001	-0,002
Förvärvsjusteringar	4				0,000	-0,063	-0,063	-0,015	-0,005	0,000	0,000	-0,083	0,000	0,000	-0,083	0,018	-0,065
<b>Summa NP Måleri &amp; Fastighetsservice i Västerort</b>					<b>6,130</b>	<b>-3,858</b>	<b>2,271</b>	<b>-0,519</b>	<b>-0,154</b>	<b>0,010</b>	<b>0,000</b>	<b>1,609</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,009</b>	<b>1,600</b>	<b>-1,202</b>	<b>0,398</b>
Malmstens Måleri & Färgsättning AB		2020-01-01–2020-03-31	K2	Reviderad	10,923	-7,091	3,832	-0,463	-0,500	0,209	0,058	3,136	-0,999	-0,014	2,123	-0,204	1,920
GAAP-justeringar	1, 6				0,000	0,034	0,034	0,008	0,003	0,000	0,000	0,044	0,000	-0,011	0,034	-0,007	0,026
Förvärvsjusteringar	4				0,000	-0,092	-0,092	-0,022	-0,007	0,000	0,000	-0,122	0,000	0,000	-0,122	0,026	-0,096
<b>Summa Malmstens Måleri &amp; Färgsättning AB</b>					<b>10,923</b>	<b>-7,150</b>	<b>3,773</b>	<b>-0,477</b>	<b>-0,504</b>	<b>0,209</b>	<b>0,058</b>	<b>3,059</b>	<b>-0,999</b>	<b>-0,024</b>	<b>2,035</b>	<b>-0,185</b>	<b>1,851</b>
Björsons Måleri Eft. Aktiebolag		2020-01-01–2020-05-03	K2	Reviderad	19,491	-13,390	6,101	-2,703	-1,712	0,011	0,000	1,697	0,000	-0,001	1,696	-1,024	0,672
GAAP-justeringar	1, 2, 6				0,502	0,005	0,506	0,001	0,000	0,000	0,000	0,508	0,000	-0,011	0,497	-0,106	0,391
Förvärvsjusteringar	4				0,000	-0,170	-0,170	-0,040	-0,013	0,000	0,000	-0,223	0,000	0,000	-0,223	0,048	-0,176
<b>Summa Björsons Måleri Eft. Aktiebolag</b>					<b>19,993</b>	<b>-13,555</b>	<b>6,437</b>	<b>-2,742</b>	<b>-1,725</b>	<b>0,011</b>	<b>0,000</b>	<b>1,981</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,012</b>	<b>1,970</b>	<b>-1,083</b>	<b>0,887</b>
Tepac Entreprenad AB		2020-01-01–2020-05-03	K2	Reviderad	56,302	-35,661	20,641	-1,546	-1,993	0,110	0,000	17,213	0,000	-0,038	17,175	-3,690	13,485
GAAP-justeringar	1				0,000	0,018	0,018	0,004	0,001	0,000	0,000	0,023	0,000	-0,025	-0,002	0,000	-0,002
Förvärvsjusteringar	6				0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Summa Tepac Entreprenad AB</b>					<b>56,302</b>	<b>-35,643</b>	<b>20,659</b>	<b>-1,541</b>	<b>-1,991</b>	<b>0,110</b>	<b>0,000</b>	<b>17,236</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,063</b>	<b>17,173</b>	<b>-3,690</b>	<b>13,483</b>













(MSEK)				Grund för finansiell information	Nettoomsättning	KSV	Bruttoresultat	Försäljningskostnader	Administrationskostnader	Övriga rörelseintäkter	Övriga rörelsekostnader	Rörelseresultat	Finansiella intäkter	Finansiella kostnader	Resultat före skatt	Skatt	Periodens resultat
Enhet	Not	Period	GAAP														
Kumla Handtagsfabrik AB		2020-01-01-2020-12-31	K3	Reviderad	107,119	-73,034	34,085	-14,884	-6,142	3,787	-0,089	16,758	1,088	-7,639	10,207	-4,308	4,870
GAAP-justeringar	1,3				0,000	15,376	15,376	3,607	0,000	0,000	0,000	18,994	0,000	-0,007	18,977	0,221	20,227
Förvärvsjusteringar	4,9				0,000	-5,981	-5,981	-1,403	0,000	0,000	0,000	-7,383	0,000	0,000	-7,383	1,580	-5,803
<b>Summa Kumla Handtagsfabrik AB</b>					<b>107,119</b>	<b>-63,638</b>	<b>43,481</b>	<b>-12,680</b>	<b>-6,141</b>	<b>3,787</b>	<b>-0,089</b>	<b>28,358</b>	<b>1,088</b>	<b>-7,646</b>	<b>21,800</b>	<b>-2,507</b>	<b>19,293</b>
Roleff GmbH		2020-01-01-2020-12-31	Tyska GAAP	Oreviderad	200,185	-148,093	52,092	-18,960	-9,399	2,594	-0,154	26,173	0,155	-1,041	25,287	-2,932	22,355
GAAP-justeringar	1,2				-24,323	21,866	-3,137	0,363	0,121	0,000	0,000	-2,653	0,000	-2,237	-4,890	0,650	-4,240
Förvärvsjusteringar	4				0,000	-1,543	-1,543	-0,366	-0,122	0,000	0,000	-2,031	0,000	0,000	-2,031	0,508	-1,523
<b>Summa Roleff GmbH</b>					<b>175,862</b>	<b>-128,450</b>	<b>47,412</b>	<b>-18,963</b>	<b>-9,400</b>	<b>2,594</b>	<b>-0,154</b>	<b>21,489</b>	<b>0,155</b>	<b>-3,278</b>	<b>18,366</b>	<b>-1,774</b>	<b>16,592</b>
Artum AG		2020-01-01-2020-12-31	Schweiziska GAAP	Reviderad	1741,829	-1413,781	328,048	-117,457	-72,571	9,732	-11,171	136,582	4,622	-18,400	122,805	-60,236	62,569
GAAP-justeringar	1,3,7				0,000	53,897	53,897	12,638	-0,154	0,000	0,000	66,381	0,000	-3,099	63,282	1,000	64,283
Förvärvsjusteringar	4				0,000	-44,698	-44,698	-10,586	-3,529	0,000	0,000	-58,814	0,000	0,000	-58,814	12,939	-45,875
<b>Summa Artum AG</b>					<b>1741,829</b>	<b>-1404,582</b>	<b>337,247</b>	<b>-115,406</b>	<b>-76,253</b>	<b>9,732</b>	<b>-11,171</b>	<b>144,150</b>	<b>4,622</b>	<b>-21,499</b>	<b>127,273</b>	<b>-46,296</b>	<b>80,977</b>
Koncernjusteringar	5,6,9				-20,556	4,043	-16,513	0,000	24,047	0,000	0,000	7,533	-0,324	-62,020	54,811	13,342	-41,469
<b>Proformaresultaträkning 1 januari-31 december 2020</b>				<b>Oreviderad</b>	<b>18 963,462</b>	<b>-14 777,771</b>	<b>4 185,691</b>	<b>-1 488,507</b>	<b>-1 094,972</b>	<b>1 010,145</b>	<b>-750,658</b>	<b>1 861,698</b>	<b>26,296</b>	<b>-281,973</b>	<b>1 606,021</b>	<b>-289,032</b>	<b>1 306,989</b>

\* Måla-bolagen är kompletterande förvärv till Måla i Sverige AB och avser Nymålat i Skellefteå AB, Delér Måleri AB och Stockholm Industrigolv AB.

## Noter till proformaresultaträkningen

### 1: Leasingavtal

I proformaresultaträkningen minskas kostnaderna hänförliga till redovisad leasingkostnad samtidigt som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar tillkommer som en följd av anpassning till Koncernens tillämpning av IFRS 16. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 11,7 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 2,8 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Minskar med 0,9 miljoner kronor.

Räntekostnader på leasingkulder ökar finansiella kostnader med 21,0 miljoner kronor.

Aggregerad påverkan på proformaresultatet är -4,4 miljoner kronor.

### 2: Intäktsredovisning

Som en följd av anpassningen till Koncernens principer för successiv vinstavräkning har periodens nettoomsättning på aggregerad nivå minskat med 20,0 miljoner kronor. Tillhörande KSV har på aggregerad nivå minskat med 19,7 miljoner kronor.

### 3: Avskrivningar på goodwill

I proformaresultaträkningen reverseras avskrivningar på goodwill som har gjorts i förvärvade enheter. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 119,1 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 27,9 miljoner kronor.

Justeringen är av engångskaraktär och inte återkommande.

### 4: Avskrivningar på identifierade övervärden

I proformaresultaträkningen tillkommer avskrivningar på kundrelationer och övervärden på rörelsefastigheter som identifierats i förvärvsanalyserna. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 189,2 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 44,8 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 14,5 miljoner kronor.

Upplösning av tillhörande uppskjuten skatteskuld om 52,0 miljoner kronor för 2020 har redovisats som en minskning av skatteskulden.

### 5: Finansiering

Förvärven är finansierade delvis genom befintlig kassa, delvis genom kreditfaciliteter som nyttjas i direkt samband med förvärvet. I proformaresultaträkningen har räntekostnader lagts till för perioden fram till att förvärvet har genomförts som om förvärven genomfördes och finansiering togs upp den 1 januari 2020. Räntekostnad om 62,3 miljoner kronor är tillagd för perioden 1 januari 2020 till 31 december 2020. Justeringen är gjord som en Koncernjustering då lånen upptas på koncernnivå.

### 6: Transaktionskostnader

I samband med respektive Förvärv har Storskogen ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna antas ha uppkommit i perioden före förvärvstidpunkten, dvs. under räkenskapsåret 2019 för samtliga förvärv. Om transaktionskostnaderna har inkluderats i Storskogens

konsoliderade resultat för räkenskapsåret 2020 har transaktionskostnaderna eliminerats för att presenteras som om de inträffat under perioden före förvärvstidpunkten. Kostnader uppgående till 7,5 miljoner kronor har minskat Koncernens kostnader för 2020.

De kostnader som är direkt kopplade till förvärven är av engångskaraktär och är inte återkommande.

#### 7: Förmånsbestämda pensionsplaner

En del av de förvärvade företagen har förmånsbestämda pensionsplaner vilka har redovisats enligt lokal GAAP.

I proformaredovisningen har de förmånsbestämda pensionsplanerna redovisats och värderats i enlighet med IAS 19 *Ersättningar till anställda*. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 3,7 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 0,9 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 0,3 miljoner kronor.

#### 8: Uppsägning av konsultavtal

I anslutning till förvärvet av Ecochange har ett konsultavtal sagts upp då konsulten har övergått i en fast anställning. Kostnaden för uppsägningen om 51,0 miljoner kronor har redovisats i företaget under 2021. I proformaresultaträkningen har kostnaden, som delvis utgör ersättning för säljbonus, fördelats mellan 2020 och 2021, genom att 37,0 miljoner kronor har minskat kostnaden för 2021 och ökat kostnaden med motsvarande belopp för 2020.

Justeringen är av engångskaraktär och är inte återkommande.

#### 9: Eliminering av transaktioner mellan Storskogen och de förvärvade enheterna

Under perioden före förvärvstidpunkt har vissa transaktioner av begränsad karaktär förekommit mellan Storskogen och de förvärvade enheterna. I proformaresultaträkningen har dessa eliminerats. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Nettoomsättning:** Minskar med 20,5 miljoner kronor.
- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 4,0 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Minskar med 16,5 miljoner kronor.
- **Ränteintäkter:** Minskar med 0,3 miljoner kronor.
- **Räntekostnader:** Minskar med 62,0 miljoner kronor.

### Proformaresultaträkning för perioden 1 januari–30 juni 2021

Tabell 11

(MSEK)				Grund för finansiell information	Nettoomsättning		Bruttoresultat	Försäljningskostnader	Administrationskostnader	Övriga rörelseintäkter	Övriga rörelsekostnader	Rörelseresultat	Finansiella intäkter	Finansiella kostnader	Resultat före skatt	Skatt	Periodens resultat
Enhet	Not	Period	GAAP		KSV												
<b>Storskogen Group</b>		<b>2021-01-01–2021-06-30</b>	<b>IFRS</b>	<b>Reviderad</b>	<b>6 713,005</b>	<b>-5 257,789</b>	<b>1 455,216</b>	<b>-528,285</b>	<b>-459,369</b>	<b>223,708</b>	<b>-161,715</b>	<b>529,553</b>	<b>4,708</b>	<b>-53,178</b>	<b>481,083</b>	<b>-99,843</b>	<b>381,240</b>
Strigo AB		2021-01-01–2021-01-31	K2	Oreviderad	17,237	-10,254	6,982	-2,655	-2,895	1,046	0,000	2,479	0,000	-0,036	2,442	-0,648	1,794
GAAP-justeringar	1				0,000	0,040	0,040	0,010	0,003	0,000	0,000	0,053	0,000	-0,073	-0,020	0,004	-0,016
Förvärvsjusteringar	4, 6				0,000	-0,121	-0,121	-0,029	-0,010	0,000	0,000	-0,159	0,000	0,000	-0,159	0,033	-0,126
<b>Summa Strigo AB</b>					<b>17,237</b>	<b>-10,335</b>	<b>6,902</b>	<b>-2,674</b>	<b>-2,902</b>	<b>1,046</b>	<b>0,000</b>	<b>2,373</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,109</b>	<b>2,263</b>	<b>-0,611</b>	<b>1,652</b>
PerfectHair AG		2021-01-01–2021-02-22	Schweiziska GAAP	Oreviderad	44,338	-19,787	24,551	-9,272	-1,492	0,000	-0,132	13,655	0,000	-0,129	13,525	-0,037	13,488
GAAP-justeringar	1				0,000	0,197	0,197	0,046	0,003	0,000	0,000	0,246	0,000	-0,086	0,160	0,008	0,168
Förvärvsjusteringar	6				0,000	-0,530	-0,530	-0,126	-0,042	0,000	0,000	-0,698	0,000	0,000	-0,698	0,103	-0,594
<b>Summa PerfectHair AG</b>					<b>44,338</b>	<b>-20,120</b>	<b>24,218</b>	<b>-9,351</b>	<b>-1,532</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,132</b>	<b>13,203</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,216</b>	<b>12,987</b>	<b>0,074</b>	<b>13,062</b>
Primulator AS		2021-01-01–2021-02-28	Norska GAAP	Oreviderad	59,778	-48,279	11,499	-5,359	-1,974	2,623	-4,399	2,390	0,102	-0,349	2,144	-0,506	1,638
GAAP-justeringar	1				0,000	-0,115	-0,115	-0,027	-0,009	0,000	0,000	-0,152	0,000	-0,075	-0,227	0,049	-0,178
Förvärvsjusteringar	4, 6				0,000	-0,725	-0,725	-0,172	-0,057	0,000	0,000	-0,954	0,000	0,000	-0,954	0,210	-0,744
<b>Summa Primulator AS</b>					<b>59,778</b>	<b>-49,119</b>	<b>10,659</b>	<b>-5,558</b>	<b>-2,041</b>	<b>2,623</b>	<b>-4,399</b>	<b>1,285</b>	<b>0,102</b>	<b>-0,424</b>	<b>0,963</b>	<b>-0,247</b>	<b>0,716</b>
Danmatic AS		2021-01-01–2021-03-28	Danska GAAP	Oreviderad	32,534	-24,519	8,015	-0,937	-0,957	1,284	-0,041	7,363	0,000	-0,041	7,323	-1,611	5,712
GAAP-justeringar	1				0,000	0,010	0,010	0,002	0,001	0,000	0,000	0,013	0,000	-0,003	0,010	-0,002	0,008
Förvärvsjusteringar	6				0,000	-0,406	-0,406	-0,096	-0,032	0,000	0,000	-0,534	0,000	0,000	-0,534	0,117	-0,416
<b>Summa Danmatic AS</b>					<b>32,534</b>	<b>-24,915</b>	<b>7,619</b>	<b>-1,031</b>	<b>-0,988</b>	<b>1,284</b>	<b>-0,041</b>	<b>6,843</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,044</b>	<b>6,799</b>	<b>-1,496</b>	<b>5,303</b>
Top Swede Konfektion		2021-01-01–2021-03-08	K3/Norska GAAP	Oreviderad	21,842	-16,057	5,785	-1,276	-1,282	-0,011	0,014	3,229	0,001	-0,081	3,149	-0,650	2,499
GAAP-justeringar	1				0,000	0,024	0,024	0,006	0,002	0,000	0,000	0,032	0,000	-0,061	-0,030	0,006	-0,024
Förvärvsjusteringar	4, 6				0,000	-0,190	-0,190	-0,045	-0,015	0,000	0,000	-0,250	0,000	0,000	-0,250	0,052	-0,199
<b>Summa Top Swede Konfektion</b>					<b>21,842</b>	<b>-16,223</b>	<b>5,619</b>	<b>-1,315</b>	<b>-1,296</b>	<b>-0,011</b>	<b>0,014</b>	<b>3,011</b>	<b>0,001</b>	<b>-0,142</b>	<b>2,869</b>	<b>-0,593</b>	<b>2,277</b>
HP Rör AB		2021-01-01–2021-03-10	K2	Oreviderad	11,181	-8,508	2,673	-0,802	-0,843	1,871	0,000	2,899	0,000	0,000	2,899	-0,632	2,267
GAAP-justeringar	1, 2				0,000	0,003	0,003	0,001	0,000	0,000	0,000	0,004	0,000	-0,008	-0,004	0,001	-0,003
Förvärvsjusteringar	4, 6				0,000	-0,083	-0,083	-0,020	-0,007	0,000	0,000	-0,109	0,000	0,000	-0,109	0,022	-0,086
<b>Summa HP Rör AB</b>					<b>8,917</b>	<b>-8,588</b>	<b>2,593</b>	<b>-0,820</b>	<b>-0,849</b>	<b>1,871</b>	<b>0,000</b>	<b>2,795</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,008</b>	<b>2,786</b>	<b>-0,609</b>	<b>2,178</b>





PROFORMAREDOVISNING

(MSEK)				Grund för finansiell information	Nettoomsättning			Försäljningskostnader	Administrationskostnader	Övriga rörelseintäkter	Övriga rörelsekostnader	Rörelseresultat	Finansiella intäkter	Finansiella kostnader	Resultat före skatt	Skatt	Periodens resultat
Enhet	Not	Period	GAAP		KSV	Bruttoresultat											
Viametrics Group AB		2021-01-01-2021-06-30	IFRS	Oreviderad	32,579	-16,969	15,609	-2,245	-1,996	-0,014	-1,817	9,538	0,062	-1,976	7,624	-1,381	6,242
GAAP-justeringar	1				0,000	0,006	0,006	0,002	0,001	0,000	0,000	0,008	0,000	-0,014	-0,005	0,001	-0,004
Förvärvsjusteringar	4				0,000	-1,833	-1,833	-0,434	-0,145	0,000	0,000	-2,412	0,000	0,000	-2,412	0,497	-1,915
<b>Summa Viametrics Group AB</b>					<b>32,579</b>	<b>-18,796</b>	<b>13,783</b>	<b>-2,678</b>	<b>-2,140</b>	<b>-0,014</b>	<b>-1,817</b>	<b>7,135</b>	<b>0,062</b>	<b>-1,990</b>	<b>5,207</b>	<b>-0,883</b>	<b>4,323</b>
Buildercom Oy		2021-01-01-2021-06-30	Finska GAAP	Oreviderad	28,002	-13,746	14,256	-3,116	-1,566	0,352	-1,956	7,970	0,000	-0,216	7,754	-1,561	6,193
GAAP-justeringar	1				0,000	0,017	0,017	0,004	0,001	0,000	0,000	0,022	0,000	-0,073	-0,051	0,011	-0,040
Förvärvsjusteringar	4				0,000	-2,689	-2,689	-0,637	-0,212	0,000	0,000	-3,538	0,000	0,000	-3,538	0,778	-2,760
<b>Summa Buildercom Oy</b>					<b>28,002</b>	<b>-16,418</b>	<b>11,585</b>	<b>-3,749</b>	<b>-1,777</b>	<b>0,352</b>	<b>-1,956</b>	<b>4,455</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,290</b>	<b>4,165</b>	<b>-0,771</b>	<b>3,394</b>
DeroA Group AB		2021-01-01-2021-06-30	K3	Oreviderad	115,183	-106,559	8,624	-5,088	-2,532	0,479	0,000	1,482	0,000	-0,563	0,919	-0,537	-1,230
GAAP-justeringar	1,3				0,000	6,424	6,424	1,507	0,000	0,000	0,000	7,031	0,000	-0,039	7,892	-0,324	9,178
Förvärvsjusteringar	4				0,000	-1,939	-1,939	-0,459	-0,153	0,000	0,000	-2,551	0,000	0,000	-2,551	0,526	-2,026
<b>Summa DeroA Group AB</b>					<b>115,183</b>	<b>-102,075</b>	<b>13,108</b>	<b>-4,041</b>	<b>-2,685</b>	<b>0,479</b>	<b>0,000</b>	<b>6,861</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,603</b>	<b>6,259</b>	<b>-0,336</b>	<b>5,923</b>
Kumla Handtagsfabrik AB		2021-01-01-2021-06-30	K3	Oreviderad	52,698	-35,897	16,801	-7,686	-2,641	2,214	0,000	8,687	0,000	-3,845	4,842	-0,998	3,845
GAAP-justeringar	1,3				0,000	7,689	7,689	1,804	0,000	0,000	0,000	9,493	0,000	-0,006	9,487	0,001	9,488
Förvärvsjusteringar	4,9				0,000	-2,990	-2,990	-0,701	0,000	0,000	0,000	-3,692	0,000	0,000	-3,692	0,760	-2,931
<b>Summa Kumla Handtagsfabrik AB</b>					<b>52,698</b>	<b>-31,198</b>	<b>21,500</b>	<b>-6,584</b>	<b>-2,641</b>	<b>2,214</b>	<b>0,000</b>	<b>14,488</b>	<b>0,000</b>	<b>-3,851</b>	<b>10,638</b>	<b>-0,236</b>	<b>10,401</b>
Roleff GmbH		2021-01-01-2021-06-30	Tyska GAAP	Oreviderad	76,776	-53,499	23,277	-9,704	-4,712	0,360	-0,821	8,400	0,040	-0,262	8,178	-7,300	0,878
GAAP-justeringar	1,2				8,182	-8,674	-0,492	0,104	0,035	0,000	0,000	-0,353	0,000	-1,001	-1,354	0,180	-1,174
Förvärvsjusteringar	4				0,000	-0,759	-0,759	-0,180	-0,060	0,000	0,000	-0,999	0,000	0,000	-0,999	0,133	-0,866
<b>Summa Roleff GmbH</b>					<b>84,958</b>	<b>-62,932</b>	<b>22,026</b>	<b>-9,780</b>	<b>-4,737</b>	<b>0,360</b>	<b>-0,821</b>	<b>7,048</b>	<b>0,040</b>	<b>-1,263</b>	<b>5,825</b>	<b>-6,987</b>	<b>-1,162</b>
Artum AG		2021-01-01-2021-06-30	Schweiziska GAAP	Oreviderad	817,729	-661,525	156,205	-52,911	-32,649	9,767	-10,351	70,060	8,568	-5,806	72,822	-18,768	54,054
GAAP-justeringar	1,7				0,000	-0,898	-0,898	-0,213	-0,071	0,000	0,000	-1,182	0,000	-1,394	-2,576	0,471	-2,105
Förvärvsjusteringar	4				0,000	-21,983	-21,983	-5,207	-1,736	0,000	0,000	-28,925	0,000	0,000	-28,925	6,169	-22,757
<b>Summa Artum AG</b>					<b>817,729</b>	<b>-684,406</b>	<b>133,323</b>	<b>-58,331</b>	<b>-34,455</b>	<b>9,767</b>	<b>-10,351</b>	<b>39,953</b>	<b>8,568</b>	<b>-7,200</b>	<b>41,321</b>	<b>-12,129</b>	<b>29,192</b>
Koncernjusteringar	5,6,9				-8,590	3,593	-4,998	0,000	15,689	0,000	0,000	10,693	-0,322	-17,646	-7,275	3,702	-3,573
<b>Proformaresultat-räkning 1 januari-30 juni 2021</b>				<b>Oreviderad</b>	<b>10 138,573</b>	<b>-7 822,581</b>	<b>2 315,992</b>	<b>-803,866</b>	<b>-670,650</b>	<b>513,525</b>	<b>-403,964</b>	<b>951,036</b>	<b>18,478</b>	<b>101,738</b>	<b>867,777</b>	<b>-176,727</b>	<b>691,049</b>

Noter till proformaresultaträkningen

1: Leasingavtal

I proformaresultaträkningen minskas kostnaderna hänförliga till redovisad leasingkostnad samtidigt som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar tillkommer som en följd av anpassning till Koncernens tillämpning av IFRS 16. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 3,0 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 0,7 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Minskar med 0,2 miljoner kronor.

Räntekostnader på leasingkulder ökar finansiella kostnader med 7,0 miljoner kronor.

Aggregerad påverkan på proformaresultatet är -2,4 miljoner kronor.

2: Intäktsredovisning

Som en följd av anpassningen till Koncernens principer för successiv vinstavräkning har periodens nettoomsättning på aggregerad nivå ökat med 7,3 miljoner kronor. Tillhörande KSV har på aggregerad nivå ökat med 10,6 miljoner kronor.

3: Avskrivningar på goodwill

I proformaresultaträkningen reverseras avskrivningar på goodwill som har gjorts i förvärvade enheter. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 35,4 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Minskar med 8,3 miljoner kronor.

Justeringen är av engångskaraktär och inte återkommande.

**4: Avskrivningar på identifierade övervärden**

I proformaresultaträkningen tillkommer avskrivningar på kundrelationer och övervärden på rörelsefastigheter som identifierats i förvärvsanalyserna. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 70,9 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 16,8 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 5,4 miljoner kronor.

Upplösning av tillhörande uppskjuten skatteskuld om 19,1 miljoner kronor för 2021 har redovisats som en minskning av skattekostnaden.

**5: Finansiering**

Förvärven är finansierade delvis genom befintlig kassa, delvis genom kreditfaciliteter som nyttjas i direkt samband med förvärvet. I proformaresultaträkningen har räntekostnader lagts till för perioden fram till att förvärvet har genomförts som om förvärven genomfördes och finansiering togs upp den 1 januari 2020. Räntekostnad om 18,0 miljoner kronor är tillagd för perioden 1 januari 2021 till 30 juni 2021. Justeringen är gjord som en Koncernjustering då lånen upptas på koncernnivå.

**6: Transaktionskostnader**

I samband med respektive Förvärv har Storskogen ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna antas ha uppkommit i perioden före förvärvstidpunkten, dvs. under räkenskapsåret 2019 för samtliga förvärv. Om transaktionskostnaderna har inkluderats i Storskogens konsoliderade resultat för räkenskapsåret 2021 har transaktionskostnaderna eliminerats för att presenteras som om de inträffat under perioden före förvärvstidpunkten. Kostnader uppgående till 10,7 miljoner kronor har minskat Koncernens kostnader för 2021.

De kostnader som är direkt kopplade till förvärven är av engångskaraktär och är inte återkommande.

**7: Förmånsbestämda pensionsplaner**

En del av de förvärvade företagen har förmånsbestämda pensionsplaner vilka har redovisats enligt lokal GAAP. I proformaredovisningen har de förmånsbestämda pensionsplanerna redovisats och värderats i enlighet med IAS 19 *Ersättningar till anställda*. Aggregerad nettopåverkan per funktion enligt följande:

- **Kostnad för sålda varor:** Ökar med 1,5 miljoner kronor.
- **Försäljningskostnader:** Ökar med 0,3 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Ökar med 0,1 miljoner kronor.

**8: Uppsägning av konsultavtal**

I anslutning till förvärvet av Ecochange har ett konsultavtal sagts upp då konsulten har övergått i en fast anställning. Kostnaden för uppsägningen om 51,0 miljoner kronor har redovisats i företaget under 2021. I proformaresultaträkningen har kostnaden, som delvis utgör ersättning för säljbonus, fördelats mellan 2020 och 2021, genom att 37,0 miljoner kronor har minskat kostnaden för 2021 och ökat kostnaden med motsvarande belopp för 2020.

Justeringen är av engångskaraktär och är inte återkommande.

**9: Eliminering av transaktioner mellan Storskogen och de förvärvade enheterna**

Under perioden före förvärvstidpunkt har vissa transaktioner av begränsad karaktär förekommit mellan Storskogen och de förvärvade enheterna. I proformaresultaträkningen har dessa eliminerats. Aggregerad påverkan per funktion enligt följande:

- **Nettoomsättning:** Minskar med 8,6 miljoner kronor.
- **Kostnad för sålda varor:** Minskar med 3,6 miljoner kronor.
- **Administrationskostnader:** Minskar med 5,0 miljoner kronor.
- **Ränteintäkter:** Minskar med 0,3 miljoner kronor.
- **Räntekostnader:** Ökar med 17,6 miljoner kronor.

## Proformabalansräkning per den 30 juni 2021

Tabell 12

(MSEK)	Storskogen	SoVent	Buildercom	DeroA	Kumla Handtagsfabrik	Viametrics	Proforma-justeringar	Not	Proforma-balansräkning
GAAP	IFRS	K3	Finska GAAP	K3	K3	IFRS			
Reviderad/ej Reviderad	Ej reviderad (översiktligt granskad)	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad		Ej reviderad (översiktligt granskad)
<b>Tillgångar</b>									
Immateriella anläggningstillgångar	12 454,5	157,6	19,0	93,1	84,6	2,5	1 321,7	1,4	14 133,0
Materiella anläggningstillgångar	1 798,1	0,0	0,0	0,1	26,2	0,0	9,5	3	1 833,9
Nyttjanderättstillgångar	834,5	10,7	0,0	0,0	0,0	8,7	41,2	2	895,0
Finansiella anläggningstillgångar	7,3	0,1	0,0	0,0	0,0	78,6	0,0		86,1
Långfristiga fordringar	119,7	0,0	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0		119,9
Uppskjutna skattefordringar	54,5	0,0	0,0	0,0	1,7	-2,2	0,0		54,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>15 268,6</b>	<b>168,4</b>	<b>19,1</b>	<b>93,4</b>	<b>112,5</b>	<b>87,7</b>	<b>1 372,4</b>		<b>17 122,1</b>
Varulager	2 197,7	0,9	0,0	0,0	14,0	7,2	0,0		2 219,7
Skattefordringar	189,7	1,0	0,0	8,7	0,0	0,0	0,0		199,5
Kundfordringar	2 385,5	47,9	9,0	26,5	20,7	18,3	0,0		2 507,8
<b>Avtalstillgångar</b>	<b>340,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>7,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>348,2</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	359,6	8,4	0,8	4,2	1,8	1,0	-1,8	2	374,0
<b>Övriga fordringar</b>	<b>206,5</b>	<b>2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>9,7</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,0</b>		<b>217,1</b>
Kortfristiga placeringar	5,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		5,6
Likvida medel	6 592,7	45,2	21,5	40,2	0,6	3,7	-1 357,3	1	5 346,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>12 277,5</b>	<b>105,6</b>	<b>31,5</b>	<b>97,1</b>	<b>37,5</b>	<b>28,3</b>	<b>-1 359,1</b>		<b>11 218,5</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>27 546,1</b>	<b>274,0</b>	<b>50,6</b>	<b>190,5</b>	<b>150,1</b>	<b>116,0</b>	<b>13,3</b>		<b>28 340,6</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>									
Aktiekapital	0,7	0,3	0,0	0,3	0,4	0,0	-1,0		0,7
Övrigt tillskjutet kapital	5 400,0	0,0	0,0	0,0	18,9	10,4	0,0		5 429,3
Reserver	5,8	0,0	17,7	0,0	-1,9	0,1	0,0		21,6
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	2 448,5	-19,1	4,2	26,9	-2,8	28,4	-82,5		2 403,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	7 854,9	-18,7	22,0	27,1	14,5	38,9	-83,5		7 855,1
Innehav utan bestämmande inflytande	915,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		915,8
<b>Summa eget kapital</b>	<b>8 770,7</b>	<b>-18,7</b>	<b>22,0</b>	<b>27,1</b>	<b>14,5</b>	<b>38,9</b>	<b>-83,5</b>	1	<b>8 771,0</b>
<b>Skulder</b>									
Långfristiga räntebärande skulder	10 334,7	71,5	6,0	28,1	92,7	53,1	0,0		10 586,0
Långfristiga leasingsskulder	554,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	24,9	2	579,1
Övriga långfristiga skulder	1 151,0	0,0	0,0	8,6	0,0	0,0	0,0		1 159,6
Avsättningar	178,6	0,0	0,0	1,4	0,2	1,0	0,0		181,1
Uppskjutna skatteskulder	769,9	9,1	0,0	1,4	8,6	0,0	57,5	3,4	846,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>12 988,4</b>	<b>80,6</b>	<b>6,0</b>	<b>39,5</b>	<b>101,5</b>	<b>54,1</b>	<b>82,3</b>		<b>13 352,3</b>
Icke räntebärande avsättningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0
Kortfristiga räntebärande skulder	479,9	34,0	3,3	17,3	26,6	-0,1	0,0		561,0
Kortfristiga leasingsskulder	263,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,5	2	277,8
Avtalsskulder	229,8	1,2	9,8	65,7	0,0	0,0	0,0		306,5
Leverantörsskulder	1 456,9	14,4	1,3	30,0	3,0	4,5	0,0		1 510,2
Skatteskulder	236,6	9,4	0,0	5,0	-3,3	2,8	0,0		250,5
Övriga skulder	2 018,1	127,8	3,5	1,8	0,8	3,6	0,0		2 155,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 064,0	25,4	4,6	4,1	7,0	12,1	0,0		1 117,2
Avsättningar	38,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		38,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 787,0</b>	<b>212,2</b>	<b>22,7</b>	<b>123,9</b>	<b>34,1</b>	<b>22,9</b>	<b>14,5</b>		<b>6 217,3</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>18 775,4</b>	<b>292,8</b>	<b>28,6</b>	<b>163,3</b>	<b>135,6</b>	<b>77,1</b>	<b>96,9</b>		<b>19 569,6</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>27 546,1</b>	<b>274,0</b>	<b>50,6</b>	<b>190,5</b>	<b>150,1</b>	<b>116,0</b>	<b>13,3</b>		<b>28 340,6</b>



**Noter till proformabalansräkningen****1: Förvärvsposter**

Köpeskillingen uppgår till totalt 1 357,3 miljoner kronor och har antagits finansierats med befintlig kassa varpå likvida medel har minskats med motsvarande belopp.

Övervärden i fastighet (not 3) och kundrelationer (not 4) har identifierats i de preliminära förvärvsanalyserna. Goodwill som uppstått vid förvärven uppgår till 1 058,2 miljoner kronor.

Förvärvat eget kapital uppgående till 83,5 miljoner kronor har eliminerats i proformabalansräkningen.

**2: Leasingavtal**

I proformabalansräkningen redovisas de flesta leasingavtal som nyttjanderättstillgångar och leaseingskulder som en följd av anpassning till Koncernens tillämpning av IFRS 16. Följande poster påverkas:

- **Nyttjanderättstillgångar:** Ökar med 41,2 miljoner kronor.
- **Förutbetalda kostnader & upplupna intäkter:** Minskar med 1,8 miljoner kronor.
- **Långfristiga leaseingskulder:** Ökar med 24,9 miljoner kronor.
- **Kortfristiga leaseingskulder:** Ökar med 14,5 miljoner kronor.

**3: Värdering av fastighet**

I den preliminära förvärvsanalysen har värdet för en rörelsefastighet med redovisat värde på 6,9 miljoner kronor i Kumla Handtagsfabrik bedömts uppgå till 16,4 miljoner kronor.

Relaterad uppskjuten skatteskuld om 1,5 miljoner kronor har redovisats.

**4: Övervärde på immateriella tillgångar**

I de preliminära förvärvsanalyserna av förvärven av SoVent, Buildercom, DeroA, Kumla Handtagsfabrik och Viometrics har övervärden på immateriella tillgångar i form av kundrelationer identifierats uppgående till 271,5 miljoner kronor. Relaterad uppskjuten skatteskuld om 55,9 miljoner kronor har redovisats.

**Tilläggsinformation om EBITA**

EBITA beräknas som rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter. EBITA är ett komplement till rörelseresultatet eftersom det är en indikation på kassamässiga resultatet från verksamheten.

Eftersom EBITA är ett viktigt resultatmått för Koncernen har EBITA även beräknats på proformaresultatet för att illustrera den hypotetiska koncernens EBITA.

**Perioden 1 januari–31 december 2020**

Tabell 13

1 januari–31 december 2020	Storskogen	Förvärvade enheter <sup>1)</sup>	Summa
Rörelseresultat	773,8	1 087,9	<b>1 861,7</b>
Avskrivningar/nedskrivningar på immateriella tillgångar	111,0	272,1	<b>383,1</b>
<b>EBITA</b>	<b>884,8</b>	<b>1 360,0</b>	<b>2 244,8</b>

1) Förvärvade enheters resultat avseende period som ingår i proforma, inklusive GAAP-justeringar och förvärvsjusteringar.

**Proformainformation per segment**

Tabell 14

1 januari–31 december 2020	Segment Handel	Segment Industri	Segment Tjänster	Elimineringar	Summa
<b>EBITA</b>	643,9	513,7	1 107,3	-20,0	<b>2 244,8</b>

**Perioden 1 januari–30 juni 2021**

Tabell 15

1 januari–30 juni 2021	Storskogen	Förvärvade enheter <sup>1)</sup>	Summa
Rörelseresultat	529,6	421,5	<b>951,0</b>
Avskrivningar/nedskrivningar på immateriella tillgångar	75,2	103,7	<b>178,9</b>
<b>EBITA</b>	<b>604,8</b>	<b>525,2</b>	<b>1 130,0</b>

1) Förvärvade enheters resultat avseende period som ingår i proforma, inklusive GAAP-justeringar och förvärvsjusteringar.

**Proformainformation per segment**

Tabell 16

1 januari–30 juni 2021	Segment Handel	Segment Industri	Segment Tjänster	Elimineringar	Summa
<b>EBITA</b>	478,1	217,5	515,3	-81,0	<b>1 130,0</b>

## REVISORSRAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING

**Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt**

Till styrelsen i Storskogen Group AB (publ), org.nr 559223-8694

**Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt**

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för Storskogen Group AB (publ) ("bolaget"). Den finansiella proformainformationen består av proformabalansräkningen per den 30 juni 2021, proformaresultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 och för sexmånadersperioden fram till den 30 juni 2021 samt tillhörande noter som återfinns på sidorna 82–103 i det prospekt som är utfärdat av bolaget. De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen är angivna i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 och beskrivs på sidorna 77–82.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av förvärven som beskrivs på sidorna 78–79 i prospektet på bolagets finansiella ställning per 30 juni 2021 samt bolagets finansiella resultat räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 och för sexmånadersperioden fram till den 30 juni 2021 som om förvärven hade ägt rum den 1 januari 2020 respektive 30 juni 2021. Som del av processen har information om bolagets finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020, om vilka en revisors rapport har publicerat, samt för sexmånadersperioden fram till den 30 juni 2021, om vilka en rapport om översiktlig granskning har publicerats.

**Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen**

Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen i enlighet med kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980.

**Vårt oberoende och vår kvalitetskontroll**

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

**Revisorns ansvar**

Vårt ansvar är att uttala oss om huruvida den finansiella proformainformationen, i alla väsentliga avseenden, har sammanställts korrekt av styrelsen i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 *Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt*, som har utfärdats av International Auditing and Assurance Standards Board. Standarden kräver att revisorn planerar och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida styrelsen har sammanställt, i alla väsentliga avseenden, den finansiella proformainformationen i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är vi inte ansvariga för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen, inte heller har vi under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Syftet med finansiell proformainformation i ett prospekt är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på bolagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet av förvärven per 1 januari 2020 respektive 30 juni 2021 hade blivit som den har presenterats.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att

**REVISORSRAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING, forts.**

utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på bolaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragsförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

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

**Uttalande**

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på sidorna 77–82 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 27 september 2021

Ernst & Young AB

Åsa Lundvall  
Auktoriserad revisor

# Operationell och finansiell översikt

Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten ”Utvald historisk finansiell information” och ”Proformaredovisning” samt Koncernens Reviderade Redovisning och Koncernens Oreviderade Delårsrapport i avsnittet ”Historisk finansiell information”.

Den utvalda historiska finansiella information som presenteras nedan har hämtats från Koncernens Reviderade Redovisning och Koncernens Oreviderade Delårsrapport. För mer information avseende Bolagets oberoende revisorer, se avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Oberoende revisor”. Koncernens Reviderade Redovisning och Koncernens Oreviderade Delårsrapport har upprättats i enlighet med IFRS så som de antagits av EU. Med undantag för vad som uttryckligen anges i detta Prospekt har ingen finansiell information reviderats eller granskats av Bolagets revisorer.

Detta avsnitt kan innehålla framåtblickande uttalanden. Sådana uttalanden är föremål för risker, osäkerhetsfaktorer och andra faktorer, inklusive de som beskrivs i avsnittet ”Riskfaktorer”, som kan leda till att framtida rörelseresultat, finansiell ställning eller kassaflöde avviker väsentligt från det rörelseresultat, den finansiella ställning eller de kassaflöden som beskrivs eller antyds i sådana framåtblickande uttalanden. En diskussion om risker förenade med att förlita sig på framåtblickande uttalanden finns i avsnittet ”Presentation av finansiell och annan information – Framåtblickande uttalanden”.

## ÖVERSIKT

Storskogen är en snabbväxande ägare av små och medelstora företag och har en historik av framgångsrika förvärv. Sedan Bolaget grundades har 144 förvärv av verksamheter och koncerner genomförts (inklusive förvärven av sex bolag som Koncernen förväntas tillträda i oktober 2021, där förvärvet av Artum räknas som åtta förvärv samt förvärven av Ashe Invest och On Target räknas som ett förvärv). Bolaget har en erfaren och entreprenöriell ledning som har upprättat en effektiv förvärvsprocess och organisation.

Storskogens vision är att vara den bästa ägaren för små och medelstora företag inom ett brett urval av branscher och geografiska regioner samt utifrån Storskogens robusta investeringskriterier. Bolaget har ett långsiktigt och hållbart perspektiv när det förvärvar och driver sina Koncernbolag, vilka avses innehas på lång sikt utan någon förutbestämd ägarhorisont. Samtliga enheter inom Koncernen delar ett gemensamt fokus på lönsamhet, stabila kassaflöden och en stark marknadsposition.

## FINANSIELLA MÅTT OCH ANDRA NYCKELTAL SOM INTE HAR UPPRÄTTATS ENLIGT IFRS

För mer information, se avsnittet ”Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal”.

## NYCKELFAKTORER SOM PÅVERKAR BOLAGETS RÖRELSERESULTAT

Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat har påverkats under de år som granskats och förväntas fortsättningsvis påverkas av vissa viktiga faktorer och händelser förenade med Koncernens verksamhet, i synnerhet förvärv, allmänna makroekonomiska omständigheter och händelser, covid-19-pandemin, trender inom de branscher där Koncernens företag verkar samt de branscher i vilka Koncernens kunder verkar.

Potentiella investerare bör även läsa avsnitten ”Riskfaktorer”, ”Marknadsöversikt” och ”Verksamhetsbeskrivning” för mer information om faktorer som direkt eller indirekt kan komma att väsentligt påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat i framtiden.

## Förvärv

Under perioden 1 januari–30 juni 2021 och under 2020 slutförde Koncernen 43 respektive 27 förvärv, med en total årlig omsättning om 8,3 miljarder kronor respektive 3,3 miljarder kronor. Av förvärven under perioden 1 januari–30 juni 2021 utgjorde 29 förvärv plattformsförvärv som har bildat nya affärsenheter i Koncernen och 14 förvärv utgjorde tilläggsförvärv till Koncernens befintliga affärsenheter (där Artum räknas som ett förvärv samt Ashe Invest och OnTarget som två förvärv). Av förvärven under 2020 utgjorde 15 förvärv plattformsförvärv som har bildat nya affärsenheter i Koncernen och 12 förvärv utgjorde tilläggsförvärv till Koncernens befintliga affärsenheter. Förvärven av dotterföretag, inklusive betalning av tilläggsköpskilling för förvärv under tidigare år, ökade med 255 miljoner kronor, eller 16 procent, till 1 894 miljoner kronor för perioden

1 januari–31 december 2020, från 1 653 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Förvärven av dotterföretag, inklusive betalning av tilläggsköpeskilling för förvärv under tidigare år, ökade med 756 miljoner kronor, eller 85 procent, till 1 653 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 887 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018.

Förvärv utgör en central del av Koncernens strategi och är den främsta pådrivande faktorn för Koncernens tillväxt. Koncernen kommer fortsättningsvis att kontinuerligt förvärva företag och kan även överväga att utvidga sina nuvarande investeringskriterier för lämpliga förvärvskandidater och regioner i vilka Koncernen kartlägger potentiella förvärvskandidater. Koncernen genomför tilläggsförvärv till befintliga affärsenheter och förvärvar dotterföretag som innefattar flera legala entiteter och verksamheter, vilka efter förvärvet bildar nya affärsenheter i Koncernen. Koncernen har en tydlig tillväxtstrategi. Syftet med Koncernens investeringskriterier och föredragna transaktionsstruktur är att göra det möjligt för Koncernen att förvärva fler och bättre företag. För mer information om Koncernens förvärvsstrategi, se avsnittet *”Verksamhetsbeskrivning – Vision och strategi”*. Mer information om risker förenade med Koncernens förvärvsstrategi finns i avsnittet *”Riskfaktorer – Risker relaterade till Storskogens verksamhet och bransch – Storskogens förvärvsstrategi är förenad med risker och det kan inte garanteras att Storskogen kommer att kunna genomföra förvärv som önskat, på förmånliga villkor eller över huvud taget”*.

Den snabba ökningen i antalet affärsenheter i Koncernen under en relativt kort tid har vid flera tillfällen väsentligt förändrat Koncernens profil. När affärsenheter och legala entiteter tillkommer till Koncernen utvidgas Koncernens finansiella underlag, vilket gör det svårare att bedöma Koncernens verksamhetens underliggande utveckling och finansiella ställning. Till följd av det stora antalet förvärv som Koncernen slutför varje år och som genomförs löpande är Koncernens historiska finansiella information inte jämförbar från ett år till ett annat.

Under räkenskapsåren 2019 och 2020 genererade företag som förvärvades under 2019 och 2020 1 815 miljoner kronor respektive 2 070 miljoner kronor i Nettoomsättning, 137 miljoner kronor respektive 187 miljoner kronor i EBITA och 86 miljoner kronor respektive 193 miljoner kronor i Rörelseresultat (EBIT). På grund av det stora antalet förvärv som slutfördes 2020 redovisade Bolaget 4 653 miljoner kronor i goodwill per den 31 december 2020, jämfört med 2 740 miljoner kronor i goodwill per den 31 december 2019. Per den 30 juni 2021 uppgick Bolagets Justerade RTM-nettoomsättning till 18 825 miljoner kronor, Justerade RTM EBITA till 2 137 miljoner kronor, Justerade RTM EBITA-marginal till 11,4 procent och Justerade RTM EBITDA till 2 601 miljoner kronor.

Sett till historiska marknadstrender råder en tydlig konsolideringstrend på transaktionsmarknaden. Det finns en allmän trend av ökat antal företagstransaktioner på den nordiska marknaden (från 343 under 2014 till 714 under perioden

1 januari–30 juni 2021, där sektorerna teknik, media och telekom, industriprodukter och professionella tjänster är ledande inom transaktionsmarknaden för företagsförvärv). Koncernen anser att skälen till den ökade aktiviteten på transaktionsmarknaden för företagsförvärv bl.a. utgörs av en fortsatt vilja bland entreprenörer och familjeföretag att sälja sina verksamheter, planering inför generationsväxlingar, en önskan om strategisk support och omvandling, finansiell kontroll, professionalism, tillgång till kapital och finansiell säkerhet samt en vilja att bli en del av en större företagsgrupp. Koncernen förväntar sig att denna trend fortsätter.

Eftersom Storskogens förmåga att genomföra förvärv delvis är beroende av Koncernens förmåga att finansiera dessa transaktioner är tillgång till finansiering till fördelaktiga villkor för Koncernen en viktig komponent för att Koncernens förvärvsstrategi ska kunna genomföras på ett framgångsrikt sätt. Ränthöjningar skulle ha en inverkan på Koncernens kostnad för skuldfinansiering och Avkastning på eget kapital<sup>1</sup>. För avstämningsavvägning på eget kapital, se avsnittet *”Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal”*. För mer information om Koncernens känslighet för ränteändringar med avseende på befintliga skulder, se avsnittet *”Kvantitativ och kvalitativ redovisning av finansiell riskhantering – Marknadsrisk – Ränterisk”* nedan. Koncernens möjlighet att anskaffa eget kapital kan även påverkas av volatila marknadsförhållanden, vilket kan leda till högre kostnader för finansiering genom användning av eget kapital och minska Koncernens avkastning på eget kapital.

Sedan den 1 januari 2021 har Koncernen genomfört 41 plattformsförvärv och 16 tilläggsförvärv. Koncernen avser framöver att fortsätta sin tillväxt inom samtliga affärsområden. Förvärv kommer att förbli den främsta tillväxtfaktorn för Koncernen men Storskogen förväntar sig samtidigt en större organisk tillväxt givet att Koncernen kommer att fortsätta investera i de företag som förvärvas. Sedan den 30 juni 2021 har Koncernen ingått avtal om följande åtta förvärv, varav vissa väntas tillträdas under det fjärde kvartalet 2021: Marwell AG (ett tilläggsförvärv till PerfectHair inom Handel, med redovisade intäkter om 58 miljoner kronor och EBITA om 2 miljoner kronor för 2020), Jernbro Automation (ett tilläggsförvärv till Elektroautomatik inom Industri, med redovisade intäkter om 58 miljoner kronor och EBITA om 7 miljoner kronor för 2020), fem separata affärsenheter som förvärvats från Ceder Capital (Viametrics Group, Buildercom Group, DeroA (Adero) och SoVent inom Tjänster och Kumla Handtagsfabrik (Persson Innovation) inom Industri, med redovisade intäkter om 900 miljoner kronor och EBITA om 160 miljoner kronor för 2020) och Frigo AG (ett tilläggsförvärv till Frigel AG inom Tjänster, med redovisade intäkter om 19 miljoner kronor och EBITA om 3 miljoner kronor för 2020). Förvärvet av Marwell AG slutfördes i juli 2021 och förvärvet av Frigo AG slutfördes i augusti 2021. Förvärven av Jernbro Automation och de fem affärsenheterna som förvärvades från Ceder Capital väntas slutföras i oktober 2021. För ytterligare information om Viametrics Group, Buildercom Group, DeroA

<sup>1</sup> För vidare diskussion gällande Avkastning på eget kapital, se avsnittet *”Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal”*.

(Adero), SoVent och Kumla Handtagsfabrik (Persson Innovation), se avsnittet "Proformaredovisning". Den totala köpeskillingen för ovan nämnda förvärv från Ceder Capital uppgår till cirka 1,4 miljarder kronor. Per dagen för detta Prospekt ser Storskogen över möjligheter att förvärva ett flertal företag i linje med sina robusta investeringskriterier. Storskogen har ingått 11 icke-bindande avsiktsförklaringar eller s.k. "preferred buyer letters" genom vilka Storskogen erhållit exklusivitet att genomföra due diligence av, och förhandla med, företaget och säljarna (den aggregerade nettoomsättnings- och vinsteffekten av dessa 11 förvärvskandidater bedöms, baserat på historiskt rapporterade siffror och att transaktionerna genomförs så som nu planeras, uppgå till cirka 10 procent av Storskogens senaste Justerade RTM-nettoomsättning och Justerade RTM EBITDA). Härutöver utvärderar Storskogen löpande de förvärvspropäer som presenteras för Storskogen. Alla dessa möjliga förvärv är i ett tidigt skede och inga bindande åtaganden har lämnats per dagen för detta Prospekt, men om Koncernen går vidare med dessa förvärv bedöms avtal därom ingås före årsskiftet.

### Diversifiering av Koncernens portfölj

Koncernen består för närvarande av 99 affärsenheter (inklusive förvärven av sex bolag som Koncernen förväntas tillträda i oktober 2021) inom tre affärsområden med totalt tolv vertikaler i 21 länder. I takt med att Koncernen följer sin förvärvsstrategi kommer Koncernen att öka diversifieringen av sin portfölj bl.a. avseende affärsområden, vertikaler, produkter, geografisk räckvidd, valutaexponering och exponering för trender på specifika marknader, branscher, konsumentbeteenden eller produktgrupper. Den ökande diversifieringen av Koncernens portfölj kommer att förbättra Koncernens motståndskraft mot plötsliga nedgångar på vissa marknader och kommer att leda till att Koncernens resultat speglar makroekonomiska trender snarare än specifika mikroekonomiska trender.

### Centrala makroekonomiska trender

Koncernen har, till följd av dess strategi att förvärva företag i ett brett spektrum av branscher och regioner, en väldiversifierad verksamhet med företag i ett flertal sektorer av ekonomin. Av den anledningen följer Koncernens resultat vanligen bredare ekonomiska omständigheter och händelser.

Koncernbolagen påverkas i varierande grad av konjunkturcykler och makroekonomiska faktorer såsom ekonomisk tillväxttakt, räntenivåer, arbetslöshet, internationell handel, inflation och valutafluktuationer. Inom t.ex. affärsområdet Handel kan en stark inhemsk valuta ha en positiv inverkan på importen till valutaområdet för det relevanta Koncernbolaget. Omvänt kan t.ex. företag inom affärsområdet Industri i stället dra nytta av en svagare inhemsk valuta, vilket leder till ökad export. I takt med att den pågående geografiska expansionen och diversifieringen av Koncernen fortskrider kan effekten av valutafluktuationer på Koncernens rörelseresultat minska. Tjänsteföretagen påverkas vanligen mindre av den ekonomiska situationen och bidrar därmed till en jämnare utveckling av den övergripande verksamheten i Koncernen.

### Sverige

Enligt OECD har den svenska ekonomin gradvis återhämtat sig från covid-19-krisen och OECD förutser en BNP-tillväxt om 4 procent för 2021 och 3,5 procent för 2022, på grund av ökad export, vilket driver tillverkning och investeringar, samt starkt skatte- och monetärt stöd. Under det första halvåret 2021 har pandemirelaterade restriktioner och frivillig distansering hindrat återhämtningen inom den delen av tjänstesektorn som kräver fysisk interaktion men tillväxten kommer att tillta under det andra halvåret. Arbetslösheten väntas minska gradvis.

### Norden

Ekonomer anser att de nordiska ekonomierna har visat motståndskraft under covid-19-pandemin. Enligt OECD beräknas real BNP öka för fastlands-Norge med 3,4 procent för 2021 och 3,7 procent för 2022 med de successiva lättnaderna i restriktioner allteftersom vaccinationstakten ökar och för med sig en ökad efterfrågan. Fastlandsaktiviteter relaterade till oljesektorn väntas öka i ljuset av att oljepriserna återhämtar sig. Återhämtningen på arbetsmarknaden kommer att fortsätta. Enligt OECD väntas BNP i Danmark växa med 2,8 procent för 2021 och med 2,9 procent för 2022. Med en allvarlig våg av sjukdomsfall vid årsskiftet återinfördes smittskyddsåtgärder, vilket hämmade ekonomin under den första halvan av 2021. Det successiva återöppnandet av ekonomin från mars 2021 kommer att möjliggöra en acceleration i efterfrågan och BNP. Arbetslösheten kommer dock att nå samma nivåer som före pandemin först under 2022. Enligt OECD väntas den ekonomiska tillväxten i Finland, med en minskning i den tredje covid-19-vågen och därmed förenade smittskyddsåtgärder, att öka till 2,6 procent för 2021 och 2,7 procent för 2022, till följd av konsumtion och export. Investeringarna väntas öka under 2022 i takt med att osäkerheten avtar. Produktionen väntas nå samma nivåer som före pandemin i slutet av 2021 och sysselsättningen i mitten av 2022. Den största risken för dessa utsikter är att ytterligare smittspridningsvågor kan fördröja återhämtningen.

### Tyskland, Österrike och Schweiz

Enligt OECD väntas BNP-tillväxten i Tyskland bli 3,3 procent för 2021 och 4,4 procent för 2022. Virusutbrott och därtill relaterade smittskyddsåtgärder har försenat återhämtningen i tjänstesektorn medan den exportfokuserade tillverkningsindustrin växer starkt trots störningar i leveranskedjor. Vaccinationen möjliggör en successiv återöppning av den inhemska ekonomin. Enligt OECD väntas BNP i Österrike öka med 3,4 procent för 2021 och 4,2 procent för 2022. En återhämtning i den globala handeln och generösa statliga stöd underlättar en stark investeringstillväxt. Konsumtionen kommer att öka när hushållen minskar sitt sparande. Globala framsteg med vaccinering kommer att möjliggöra lättnader i reserestriktioner samt därmed främja aktivitet inom turist- och besöksnäringen och öka sysselsättningen under den andra halvan av 2021. Ökningen av råvarupriser kommer att resultera i en måttlig och tillfällig ökning av konsumentprisinflationen. Det offentliga underskottet avses reduceras under 2021 och 2022. Enligt OECD väntas BNP öka

i Schweiz med 3,2 procent för 2021 och 2,9 procent för 2022, till följd av lättnader i smittskyddsåtgärder och starkare förtroende i och med den avtagande pandemin. Förbättrade arbetsmarknadsutsikter och den gradvisa minskningen i det för närvarande höga sparatet kommer att driva konsumtionstillväxt. Investeringar bör återhämta sig till följd av minskad osäkerhet.

### **Storbritannien**

Enligt OECD väntas en BNP-tillväxt om 7,2 procent för 2021 och 5,5 procent för 2022 drivas av en återhämtning i konsumtionen, främst inom tjänstesektorn, eftersom en stor andel av befolkningen är vaccinerad och restriktioner som begränsar ekonomiska aktiviteter successivt lättas. BNP väntas återgå till nivån före pandemin i början av 2022. Ökade gränskostnader efter utträdet från EU:s inre marknad kommer dock att fortsätta tynga utrikeshandeln. Arbetslösheten väntas nå sin topp i slutet av 2021 när Coronavirus Job Retention Scheme avslutas.

### **Råvarupriser**

Volatilitet i priserna på råvaror, såsom stål och trä, kan få en betydande påverkan på rörelseresultatet hos ett flertal Koncernbolag, vilket i sin tur kommer påverka Storskogens konsoliderade resultat. Under 2020 ökade de internationella råvarupriserna tillsammans med transportkostnader, vilket har resulterat i en väsentlig ökning av rörelsekostnaderna för ett antal Koncernbolag. Prisökningar på insatsvaror har dock till största del kunnat kompenseras genom prishöjningar. Koncernen förväntar sig att dessa förhöjda priser och kostnader kommer att hålla i sig på kort- och medellång sikt, men att detta även framöver kommer att kunna kompenseras genom egna prishöjningar och skalfördelar givet den höga efterfrågan. Givet Koncernens diversifiering är ingen enskild råvara eller komponent kritisk på koncernnivå. Stål är en kritisk komponent för affärsområdet Industri. Plast är en kritisk komponent för vertikalen Entreprenad och infrastruktur. Fraktkostnader är en kritisk komponent för affärsområdet Handel. Legeringar och metaller som t.ex. koppar är en kritisk komponent för vertikalen Installation. Generellt är effekterna av fluktuationer i råvarupriser begränsade inom affärsområdet Tjänster. I vissa fall kan dock materialbrist påverka projekt och orsaka förseningar.

### **Effekter av digitalisering, hållbarhet och automation samt ökad befolkning och ökat välbefinnande**

Koncernens verksamhet påverkas av globala trender såsom digitalisering, hållbarhet och automation samt ökad befolkning och ökat välbefinnande. Flera av dessa trender accentuerades av covid-19-pandemin under 2020. I en allt mer snabbföränderlig värld ställs det högre krav på Koncernens förmåga att ta sig an de utmaningar och möjligheter som följer av förändringarna. För mer information, se avsnittet "Marknadsöversikt – Centrala makrotrender."

### **Covid-19-pandemin**

Covid-19-pandemin och relaterade motåtgärder och restriktioner som påförts av myndigheter, bl.a. stängning av verksamheter, restriktioner för icke samhällsviktiga företagsverksamheter, reserestriktioner, karantäner och förbud av folksamlingar och evenemang, har väsentligt påverkat hur Koncernen bedriver sin verksamhet samt dess rörelseresultat och finansiella ställning. I vissa fall har projekt fördröjts eller skjutits upp, vilket har lett till minskad omsättning för många av företagen. Koncernen drabbades på grund av covid-19-pandemin av en minskning i organisk tillväxt under det andra och tredje kvartalet 2020.

Covid-19 bedöms hittills i synnerhet ha påverkat Koncernen på följande sätt:

Koncernbolag i affärsområdet Tjänster har blivit tvungna att omorganisera sig och anpassa sina verksamheter för att följa de rekommendationer som lämnades för att begränsa smittspridningen. I vissa fall har projekt fördröjts eller skjutits upp, vilket har lett till minskad omsättning för många av Koncernbolagen. Samtidigt har Koncernbolagen lyckats reducera sina kostnader och fokuserat verksamheterna för att bibehålla lönsamheten. Dessa insatser har varit framgångsrika och segmentets övergripande omsättning uppgick till 3 837 miljoner kronor 2020, jämfört med 2 555 miljoner kronor 2019, med en Justerad EBITA-marginal om 10,0 procent jämfört med 9,0 procent 2019.

Merparten av Koncernbolagen i affärsområdet Handel har hanterat covid-19-pandemin väl och affärsområdet som helhet såg en förbättrad organisk tillväxt jämfört med föregående år. Vissa affärsenheter drabbades av minskad efterfrågan till följd av pandemin, men har arbetat hårt för att minska kostnader och därigenom kompensera för den minskade omsättningen och minimera den negativa effekten på intäkterna.

Affärsområdet Industri påverkades kraftigt av covid-19-pandemin på grund av leveransproblem från samarbetspartners i andra delar av världen, bl.a. Kina, redan i januari 2020 och produktionsstopp hos kunder. Efterfrågan har dock kommit tillbaka sedan dess och under det första halvåret 2021 upplevde affärsområdet Industri en stark uppdämd efterfrågan.

Marknadsförhållandena i flera av Koncernens segment är svåra att bedöma och är i viss mån beroende av hur restriktionerna och covid-19-pandemin utvecklas. Koncernen förväntar sig allmänt en relativt oförändrad efterfrågan i merparten av sina segment.

**BESKRIVNING AV POSTER I RESULTATRÄKNINGEN****Nettoomsättning**

Nettoomsättningen består av intäkter från försäljning av produkter och tjänster. Intäkter från denna försäljning redovisas enligt det pris som anges i avtalet, netto efter beräknade rabatter och återbetalningar. För räkenskapsåret 2020 hade koncernverksamheten (koncerninterna transaktioner, inklusive interna intäkter på koncernnivå, inklusive förvaltningsavgifter samt externa intäkter och kostnader för moderbolag) en negativ inverkan om 6 miljoner kronor på Nettoomsättningen. Storskogen bedömer att förvärvseffekten på kostnader för koncernfunktioner (inklusive investeringsorganisationen) kommer att vara ungefär 0,5 procent av omsättningen på medellång sikt och högre på kort sikt på grund av betydande nyanställningar under 2021.

**Kostnad för sålda varor**

Kostnad för sålda varor innefattar personalkostnader samt kostnader för tillverkning av varor som har sålts till tredje part, leveranskostnader, nedskrivningar av varulager, avskrivningar och nedskrivningar, reparation och underhåll, effekt av valutaderivat samt allmänna omkostnader för Storskogens tillverknings- och leveransfunktion som kostnadsförts då de uppstått. Cirka hälften av kostnaderna för sålda varor för Koncernen är hänförliga till materialkostnader följt av löner och personalkostnader samt slutligen kostnader för underleverantörer.

**Bruttoresultat**

Bruttoresultatet är Nettoomsättningen minus kostnader för sålda varor.

**Försäljningskostnader**

Försäljningskostnader innefattar kostnader för försäljning av produkter, kundservice, marknadsföring och kampanjer, avskrivningar och nedskrivningar.

**Administrationskostnader**

Administrationskostnader innefattar kostnader för allmän administration, ekonomi, bolagsstrategi och utveckling, juridik, kommunikation och investerarrelationer, HR och informationssystem, avskrivningar och nedskrivningar.

**Övriga rörelseintäkter**

Övriga rörelseintäkter innefattar vinster från avyttringar av verksamheter och anläggningstillgångar, positiva valutakurs-effekter, omvärderingar av villkorade tilläggsköpeskillingar, erhållna statsbidrag, redovisade kostnader och övriga poster.

**Övriga rörelsekostnader**

Övriga rörelsekostnader innefattar negativa valutakurseffekter, förluster från avyttringar av verksamheter och anläggningstillgångar, omvärderingar av villkorade tilläggsköpeskillingar och övriga poster.

**Rörelseresultat (EBIT)**

Rörelseintäkter minus rörelsekostnader. Syftet är att beskriva Koncernens resultat före räntor och skatter. För räkenskapsåren 2020 och 2019 hade koncernverksamheten (koncerninterna transaktioner, inklusive interna intäkter på koncernnivå, inklusive förvaltningsavgifter samt externa intäkter och kostnader för moderbolag) en negativ inverkan om 27 miljoner kronor respektive 2 miljoner kronor på rörelseresultatet (EBIT).

**Finansiella intäkter**

Finansiella intäkter består främst av valutavinster på finansposter.

**Finansiella kostnader**

Finansiella kostnader består främst av räntekostnader på banklån och obligationer.

**Resultat före skatt**

Rörelseresultat (EBIT) efter finansnetto.

**Skatt**

Inkomstskatter inkluderar aktuell inkomstskatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen med undantag för när underliggande transaktioner har redovisats i övrigt totalresultat eller eget kapital, i vilket fall därmed förenad skatteeffekt även redovisas i övrigt totalresultat eller eget kapital.

**Periodens resultat**

Rörelseresultat (EBIT) efter finansnetto och efter skatt.



**RÖRELSERESULTAT**

Följande tabell sammanfattar Koncernens rörelseresultat för perioden som presenteras.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021 <sup>1)</sup>	2020 <sup>1)</sup>	2020 <sup>2) 3)</sup>	2019 <sup>2) 3)</sup>	2018 <sup>2) 3)</sup>
Nettoomsättning	6 713	4 177	8 933	6 163	3 298
Kostnad för sålda varor	-5 258	-3 329	-7 128	-5 040	-2 684
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 455</b>	<b>848</b>	<b>1 805</b>	<b>1 123</b>	<b>614</b>
Försäljningskostnader	-528	-315	-664	-453	-225
Administrationskostnader	-459	-247	-503	-332	-158
Övriga rörelseintäkter	224	81	227	68	49
Övriga rörelsekostnader	-162	-18	-91	-25	-8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>530</b>	<b>349</b>	<b>774</b>	<b>381</b>	<b>272</b>
Finansiella intäkter	5	5	7	2	2
Finansiella kostnader	-53	-37	-108	-35	-18
<b>Finansnetto</b>	<b>-48</b>	<b>-32</b>	<b>-101</b>	<b>-32</b>	<b>-16</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>481</b>	<b>316</b>	<b>673</b>	<b>348</b>	<b>255</b>
Skatt	-100	-72	-100	-87	-56
<b>Periodens resultat</b>	<b>381</b>	<b>243</b>	<b>574</b>	<b>262</b>	<b>199</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	355	229	542	250	194
Innehav utan bestämmande inflytande	26	14	32	11	5

1) Hämtad från Koncernens Öreviderade Delårsrapport som anges på s. F-2–F-14.

2) Hämtad från Koncernens Reviderade Redovisning som anges på s. F-16–F-62. 2019 års siffror består av aggregerad finansiell information fram till Koncernens legala bildande i november 2019 och 2018 års siffror baseras på en aggregering av finansiell information. För vidare information, se Not 1 i Koncernens Reviderade Redovisning på s. F-23–F-28.

3) I Koncernens Reviderade Redovisning har för räkenskapsåret 2020 vissa koncerninterna elimineringar omklassificerats för att förbättra Koncernens möjlighet att övervaka befintliga affärsområden, vilket innebär att belopp har justerats i varje påverkad post i resultaträkningen för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020. Resultaträkningarna för räkenskapsåren 2018 och 2019 har omarbetats för att underlätta jämförbarhet. Omklassificeringarna har inte påverkat resultatet för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020 eller nyckeltalen som presenteras som finansiella mått i Koncernens Reviderade Redovisning, se även avsnittet "Historisk finansiell information".

### Jämförelse mellan perioden 1 januari–30 juni 2021 och perioden 1 januari–30 juni 2020

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 2 536 miljoner kronor, eller 60 procent, till 6 713 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 4 177 miljoner kronor under motsvarande period 2020. Av den totala ökningen i Nettoomsättning var 1 745 miljoner kronor hänförliga till bidrag från verksamheter förvärvade av Koncernen under perioden 1 januari–30 juni 2021. 285 miljoner kronor av ökningen i Nettoomsättning var hänförliga till bidrag från verksamheter förvärvade av Koncernen under perioden 1 januari–30 juni 2020 (förvärvseffekter). 506 miljoner kronor av ökningen i Nettoomsättning kan i huvudsak hänföras till organisk tillväxt.

#### Kostnad för sålda varor

Kostnaden för sålda varor ökade med 1 929 miljoner kronor, eller 58 procent, till 5 258 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 3 329 miljoner kronor under motsvarande period 2020. Ökningen kan hänföras till Nettoomsättningens tillväxt för samma period, som till stor del drevs av en intensifierad förvärvsverksamhet. I relativa tal har andelen Kostnad för sålda varor minskat i förhållande till Nettoomsättningen.

#### Bruttoresultat

Bruttoresultatet ökade med 607 miljoner kronor, eller 72 procent, till 1 455 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 848 miljoner kronor under motsvarande period 2020. Denna ökning kan i huvudsak hänföras till en betydande tillväxt av Nettoomsättning och en bättre bruttomarginal jämfört med föregående period.

#### Försäljningskostnader

Försäljningskostnaderna ökade med 213 miljoner kronor, eller 68 procent, till 528 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 315 miljoner kronor under motsvarande period 2020. Periodens försäljningskostnader uppgår till 8 procent av Nettoomsättningen, en knapp ökning från tidigare perioder. Ökningen i absoluta tal är därmed huvudsakligen hänförlig till den ökade förvärvsverksamheten.

#### Administrationskostnader

Administrationskostnaderna ökade med 212 miljoner kronor, eller 86 procent, till 459 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 247 miljoner kronor under motsvarande period 2020. I relation till Nettoomsättningen är ökningen av administrationskostnader begränsad, vilket gör att den absoluta ökningen kan förklaras av Nettoomsättningstillväxten och ökade kostnader hänförliga till Koncernens växande administration.

**Övriga rörelseintäkter**

De övriga rörelseintäkterna ökade med 143 miljoner kronor, eller 177 procent, till 224 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 81 miljoner kronor under motsvarande period 2020. Denna ökning kan i huvudsak hänföras till omvärderingar av tilläggsköpeskillingar och realiserade vinster på finansiella avtal.

**Övriga rörelsekostnader**

De övriga rörelsekostnaderna ökade med 144 miljoner kronor, eller 800 procent, till 162 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 18 miljoner kronor under motsvarande period 2020. Denna ökning kan i huvudsak hänföras till omvärderingar av tilläggsköpeskillingar och realiserade förluster på finansiella avtal.

**Rörelseresultat (EBIT)**

Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 181 miljoner kronor, eller 52 procent, till 530 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 349 miljoner kronor under motsvarande period 2020. Av den totala ökningen i Rörelseresultat (EBIT) kan 34 miljoner kronor hänföras till bidrag från verksamheter förvärvade av Koncernen under perioden 1 januari–30 juni 2021. 189 miljoner kronor av ökningen i Rörelseresultat (EBIT) kan hänföras till helårsbidrag från verksamheter som Koncernen förvärvade under perioden 1 januari–30 juni 2020. Cirka 7 procent av rörelseresultatet för perioden 1 januari–30 juni 2020 kan hänföras till innehav utan bestämmande inflytande och 93 procent till moderbolaget.

**Finansiella intäkter**

De finansiella intäkterna förblev oförändrade om 5 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021 respektive perioden 1 januari–30 juni 2020.

**Finansiella kostnader**

De finansiella kostnaderna ökade med 16 miljoner kronor, eller 43 procent, till 53 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 37 miljoner kronor under motsvarande period 2020. Denna ökning kan i huvudsak hänföras till ökad upplåning från finansinstitut.

**Resultat före skatt**

Resultatet före skatt ökade med 165 miljoner kronor, eller 52 procent, till 481 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 316 miljoner kronor under motsvarande period 2020.

**Skatt**

Skatten ökade med 28 miljoner kronor, eller 39 procent, till 100 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 72 miljoner kronor under motsvarande period 2020. Denna ökning kan i huvudsak hänföras till ökad affärsverksamhet och förvärv.

**Periodens resultat**

Periodens resultat ökade med 138 miljoner kronor, eller 57 procent, till 381 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 243 miljoner kronor under motsvarande period 2020. Av den totala ökningen kan 118 miljoner kronor hänföras till bidrag från verksamheter som förvärvades under perioden 1 januari–30 juni 2021 (särskilt Primulator och Scandia Steel). 25 miljoner kronor av ökningen i resultat under perioden kan hänföras till bidrag från verksamheter som förvärvades under perioden 1 januari–30 juni 2020 (förvärvseffekt). 103 miljoner kronor av ökningen i resultat under perioden kan hänföras till organisk tillväxt. Kostnader för koncernfunktioner relaterade till Koncernens tillväxt bidrog till ett lägre EBITA med 158 miljoner kronor.

**Jämförelse mellan räkenskapsåret 2020 och räkenskapsåret 2019****Nettoomsättning**

Nettoomsättningen ökade med 2 770 miljoner kronor, eller 45 procent, till 8 933 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 6 163 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Av den totala ökningen i Nettoomsättning var 2 070 miljoner kronor hänförliga till bidrag från verksamheter som förvärvades av Koncernen under 2020. 917 miljoner kronor av ökningen i Nettoomsättning var hänförliga till helårsbidrag från verksamheter som förvärvades av Koncernen under 2019.

**Kostnad för sålda varor**

Kostnaden för sålda varor ökade med 2 088 miljoner kronor, eller 41 procent, till 7 128 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 5 040 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Ökningen är hänförlig till en upptrappning i förvärvsverksamheten och motsvarar därmed en fortsatt stabil relativ nivå av Nettoomsättningen.

**Bruttoresultat**

Bruttoresultatet ökade med 683 miljoner kronor, eller 61 procent, till 1 805 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 1 123 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Ökningen kan i huvudsak hänföras till en Nettoomsättningstillväxt och en något högre bruttomarginal än föregående period.

**Försäljningskostnader**

Försäljningskostnaderna ökade med 211 miljoner kronor, eller 47 procent, till 664 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 453 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Försäljningskostnaderna för perioden ligger på en stabil nivå, relativt till Nettoomsättningen. Ökningen kan således hänföras till den intensifierande förvärvsverksamheten.

**Administrationskostnader**

Administrationskostnaderna ökade med 171 miljoner kronor, eller 52 procent, till 503 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 332 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Den absoluta ökningen av administrationskostnader kan hänföras till ökade kostnader för administrativ personal i linje med Koncernens expansion. Andelen administrationskostnader ligger stabilt i relation till Nettoomsättningen.

**Övriga rörelseintäkter**

De övriga rörelseintäkterna ökade med 160 miljoner kronor, eller 235 procent, till 227 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 68 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Ökningen kan i huvudsak hänföras till en omvärdering av tilläggsköpeskillning, realiserade vinster på finansiella avtal och statligt stöd i samband med covid-19-pandemin.

**Övriga rörelsekostnader**

De övriga rörelsekostnaderna ökade med 66 miljoner kronor, eller 267 procent, till 91 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 25 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Ökningen kan i huvudsak hänföras till en omvärdering av tilläggsköpeskillning och realiserade förluster på finansiella avtal.

**Rörelseresultat (EBIT)**

Rörelseresultat (EBIT) ökade med 393 miljoner kronor, eller 103 procent, till 774 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 381 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Av den totala ökningen i Rörelseresultat (EBIT) kan 179 miljoner kronor hänföras till bidrag från verksamheter förvärvade av Koncernen under 2020. 193 miljoner kronor av ökningen i Rörelseresultat (EBIT) kan hänföras till helårsbidrag från verksamheter som förvärvades av Koncernen under 2019.

**Finansiella intäkter**

De finansiella intäkterna ökade med 5 miljoner kronor, eller 220 procent, till 7 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 2 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Ökningen kan i huvudsak hänföras till ränteintäkter från kundfordringar och ränteintäkter från kortfristiga finansiella placeringar.

**Finansiella kostnader**

De finansiella kostnaderna ökade med 73 miljoner kronor, eller 208 procent, till 108 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 35 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Ökningen kan i huvudsak hänföras till ökad upplåning från finansinstitut.

**Resultat före skatt**

Resultatet före skatt ökade med 325 miljoner kronor, eller 93 procent, till 673 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 348 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Av den totala ökningen i resultat före skatt kan 204 miljoner kronor hänföras till bidrag från verksamheter förvärvade av Koncernen under 2020. 181 miljoner kronor av ökningen i resultat före skatt kan hänföras till helårsbidrag från verksamheter som förvärvades av Koncernen under 2019.

**Skatt**

Skatten ökade med 13 miljoner kronor, eller 15 procent, till 100 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 87 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Ökningen kan i huvudsak hänföras till ökad affärsaktivitet och förvärv.

**Periodens resultat**

Periodens resultat ökade med 312 miljoner kronor, eller 119 procent, till 574 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 262 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Av periodens resultat kan 156 miljoner kronor hänföras till bidrag från verksamheter förvärvade av Koncernen under 2020 (särskilt Swedstyle och Måla). 155 miljoner kronor av ökningen i periodens resultat kan hänföras till helårsbidrag från verksamheter som förvärvades av Koncernen under 2019.

**Jämförelse mellan räkenskapsåret 2019 och räkenskapsåret 2018****Nettoomsättning**

Nettoomsättningen ökade med 2 865 miljoner kronor, eller 87 procent, till 6 163 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 3 298 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Av den totala ökningen i Nettoomsättning kan 1 815 miljoner kronor hänföras till bidrag från verksamheter som förvärvades av Koncernen under 2019. 949 miljoner kronor av ökningen i Nettoomsättning kan hänföras till bidrag från verksamheter som förvärvades av Koncernen under 2018. Av ökningen i Nettoomsättning var 100 miljoner kronor hänförlig till organisk tillväxt.

**Kostnad för sålda varor**

Kostnaden för sålda varor ökade med 2 357 miljoner kronor, eller 88 procent, till 5 040 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 2 684 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Ökningen kan i huvudsak hänföras till Nettoomsättningstillväxt.

**Bruttoresultat**

Bruttoresultatet ökade med 508 miljoner kronor, eller 83 procent, till 1 123 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 614 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Ökningen kan i huvudsak hänföras till Nettoomsättningstillväxt.

**Försäljningskostnader**

Försäljningskostnaderna ökade med 228 miljoner kronor, eller 101 procent, till 453 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 225 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Ökningen kan i huvudsak hänföras till ökade kostnader för säljpersonal och andra externa kostnader hänförliga till försäljning.

**Administrationskostnader**

Administrationskostnaderna ökade med 174 miljoner kronor, eller 110 procent, till 332 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 158 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Ökningen kan i huvudsak hänföras till ökade kostnader för administrativ personal och andra externa kostnader hänförliga till Koncernens administration.

**Övriga rörelseintäkter**

De övriga rörelseintäkterna ökade med 19 miljoner kronor, eller 39 procent, till 68 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 49 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Ökningen kan i huvudsak hänföras till en omvärdering av tilläggsköpeskillingar och realiserade vinster på finansiella avtal.

**Övriga rörelsekostnader**

De övriga rörelsekostnaderna ökade med 17 miljoner kronor, eller 212 procent, till 25 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från åtta miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Ökningen kan i huvudsak hänföras till en omvärdering av tilläggsköpeskillingar och realiserade förluster på finansiella avtal.

**Rörelseresultat (EBIT)**

Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 109 miljoner kronor, eller 40 procent, till 381 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 272 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Av den totala ökningen i Rörelseresultat (EBIT) kan 141 miljoner kronor hänföras till bidrag från verksamheter förvärvade av Koncernen under 2019. 86 miljoner kronor av ökningen i Rörelseresultat (EBIT) kan hänföras till bidrag från verksamheter som förvärvades av Koncernen under 2018.

**Finansiella intäkter**

De finansiella intäkterna förblev oförändrade om 2 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019 och perioden 1 januari–31 december 2018.

**Finansiella kostnader**

De finansiella kostnaderna ökade med 17 miljoner kronor, eller 94 procent, till 35 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 18 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Ökningen kan i huvudsak hänföras till ökade lån från finansinstitut och ökade leasingkulder.

**Resultat före skatt**

Resultatet före skatt ökade med 93 miljoner kronor, eller 36 procent, till 348 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 255 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Av den totala ökningen i resultat före skatt kan 128 miljoner kronor hänföras till bidrag från verksamheter förvärvade av Koncernen under 2019. 73 miljoner kronor av ökningen i resultat före skatt kan hänföras till bidrag från verksamheter som förvärvades av Koncernen under 2018.

**Skatt**

Skatten ökade med 31 miljoner kronor, eller 55 procent, till 87 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 56 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Ökningen kan i huvudsak hänföras till ökad affärsaktivitet och förvärv.

**Periodens resultat**

Periodens resultat ökade med 63 miljoner kronor, eller 32 procent, till 262 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 199 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Av den totala ökningen av periodens resultat kan 94 miljoner kronor hänföras till bidrag från verksamheter förvärvade av Koncernen under 2019 (särskilt Båstad-Gruppen och Agnesberg). 57 miljoner kronor av ökningen i periodens resultat kan hänföras till bidrag från verksamheter som förvärvades av Koncernen under 2018.

**EBITA**

EBITA är enligt koncernledningen ett viktigt nyckeltal vid bedömningen av Koncernens verksamhet. EBITA beräknas som Rörelseresultat (EBIT) före avskrivningar på immateriella tillgångar. Se även avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal – EBITA".

EBITA för perioden 1 januari–30 juni 2021 ökade med 209 miljoner kronor, eller 53 procent, till 605 miljoner kronor, från 396 miljoner kronor för motsvarande period 2020. 189 miljoner kronor av ökningen i EBITA kan hänföras till de förvärv som slutfördes under perioden 1 januari–30 juni 2021. 34 miljoner kronor av ökningen i EBITA kan hänföras till helårseffekten av de förvärv som slutfördes under perioden 1 januari–30 juni 2020 (förvärvseffekter). 129 miljoner kronor av ökningen i EBITA kan hänföras till organisk tillväxt. Kostnader för koncernfunktioner relaterade till Koncernens tillväxt bidrog till ett lägre EBITA med 142 miljoner kronor.

EBITA ökade med 407 miljoner kronor, eller 85 procent, till 885 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 478 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. 187 miljoner kronor av ökningen i EBITA kan hänföras till de förvärv som slutfördes 2020. 193 miljoner kronor av ökningen i EBITA kan hänföras till helårseffekten av de förvärv som slutfördes 2019. 3 miljoner kronor av ökningen kan hänföras till organisk tillväxt och 24 miljoner kronor kan hänföras till kostnader för Koncernen och justeringar.

EBITA ökade med 166 miljoner kronor, eller 53 procent, till 478 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 312 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. 137 miljoner kronor av ökningen i EBITA kan hänföras till de förvärv som slutfördes 2019 (Båstad-Gruppen och Agnesberg).

87 miljoner kronor av ökningen i EBITA kan hänföras till helårseffekten av de förvärv som slutfördes 2018. Ökningen i EBITA dämpades delvis av en organisk nedgång i EBITA om 18 miljoner kronor samt kostnader för Koncernen och justeringar om 40 miljoner kronor.

## SEGMENTANALYS<sup>1</sup>

Koncernens verksamhet kan delas upp i tre affärsområden: Tjänster, Handel och Industri. Varje affärsområde har flera vertikaler.

### Affärsområdet Tjänster

Följande tabell sammanfattar rörelseresultat för affärsområdet Tjänster för perioden som presenteras.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019 <sup>1)</sup>	2018 <sup>1)</sup>
Nettoomsättning <sup>2)</sup>	2 936	1 702	3 837	2 555	1 387
Total nettoomsättningstillväxt, %	72,5	61,2	50,2	84,2	182,5
EBITA	309	175	391	250	119
EBITA-marginal, %	10,5	10,3	10,2	9,8	8,6
Justerad EBITA	292	171	382	231	124
Justerad EBITA-marginal, %	10,0	10,0	10,0	9,0	8,9

1) I Koncernens Reviderade Redovisning har för räkenskapsåret 2020 vissa koncerninterna elimineringsomklassificeringar för att förbättra Koncernens möjlighet att övervaka befintliga affärsområden, vilket innebär att belopp har justerats i varje påverkad post i resultaträkningen för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020. Resultaträkningarna för räkenskapsåren 2018 och 2019 har omarbetats för att underlätta jämförbarhet. Omklassificeringarna har inte påverkat resultatet för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020 eller nyckeltalen som presenteras som finansiella mått i Koncernens Reviderade Redovisning, se även avsnittet "Historisk finansiell information".

2) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

	30 juni		31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Antal affärsenheter	45	23	28	18	13

Nettoomsättningen<sup>2</sup> i affärsområdet Tjänster ökade med 1 234 miljoner kronor, eller 73 procent, till 2 936 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 1 702 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 117 miljoner kronor, eller 76 procent, till 270 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 153 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. EBITA ökade med 134 miljoner kronor, eller 76 procent, till 309 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 175 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. EBITA-marginalen var 10,5 procent för perioden 1 januari–30 juni 2021, jämfört med 10,3 procent för perioden 1 januari–30 juni 2020. Justerad EBITA ökade med 121 miljoner kronor, eller 70 procent, till 292 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 171 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. Justerad EBITA-marginal uppgick till 10,0 procent för perioden 1 januari–30 juni 2021, jämfört med 10,0 procent för perioden 1 januari–30 juni 2020. Per den 30 juni 2021 uppgick affärsområdet Tjänsters Justerade RTM-nettoomsättning till 7 099 miljoner kronor, Justerade RTM EBITA till 790 miljoner kronor och Justerade RTM EBITA-marginal till 11,1 procent.

Nettoomsättningen<sup>3</sup> i affärsområdet Tjänster ökade med 1 282 miljoner kronor, eller 50 procent, till 3 837 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 2 555 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 116 miljoner kronor, eller 53 procent, till 333 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 217 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. EBITA ökade med 141 miljoner kronor, eller 56 procent, till 391 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 250 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. EBITA-marginalen var 10,2 procent för perioden 1 januari–31 december 2020, jämfört med 9,8 procent för perioden 1 januari–31 december 2019. Justerad EBITA ökade med 151 miljoner kronor, eller 65 procent, till 382 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 231 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Justerad EBITA-marginal uppgick till 10,0 procent för perioden 1 januari–31 december 2020, jämfört med 9,0 procent för perioden 1 januari–31 december 2019. Ökningen i Justerad EBITA påverkades delvis av en negativ resultat effekt motsvarande cirka 37 miljoner kronor under året hänförligt till Svenska Tungdykargruppen, som förvärvades 2020. Justerad EBITA-marginal för

1 I detta avsnitt "Segmentanalys" motsvarar "Nettoomsättning" posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

2 "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

3 "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

affärsområdet Tjänster exklusive Svenska Tungdykargruppen uppgick till 11,2 procent för perioden 1 januari–31 december 2020.

Nettoomsättningen<sup>1</sup> i affärsområdet Tjänster ökade med 1 168 miljoner kronor, eller 84 procent, till 2 555 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 1 387 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 113 miljoner kronor, eller 109 procent, till 217 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 104 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. EBITA ökade med 131 miljoner kronor, eller 110 procent,

till 250 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 119 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. EBITA-marginalen var 9,8 procent för perioden 1 januari–31 december 2019, jämfört med 8,6 procent för perioden 1 januari–31 december 2018. Justerad EBITA ökade med 107 miljoner kronor, eller 86 procent, till 231 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 124 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Justerad EBITA-marginal uppgick till 9,0 procent för perioden 1 januari–31 december 2019, jämfört med 8,9 procent för perioden 1 januari–31 december 2018.

### Finansiell utveckling av vertikaler inom affärsområdet Tjänster

I tabellen nedan anges Nettoomsättning<sup>2</sup> per vertikal inom affärsområdet Tjänster för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 samt perioderna 1 januari–30 juni 2021 och 1 januari–30 juni 2020.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Entreprenad och infrastruktur	1 078	592	1 268	857	420
Installation	821	403	1 125	259	106
Logistik	417	339	692	621	293
Konstruktion	341	279	556	656	563
Digitala tjänster	158	88	175	162	5
HR och kompetens	125	–	22	–	–
Eliminering inom affärsområde <sup>1)</sup>	–2	0	–1	–	–
<b>Summa rörelsesegmentet Tjänster</b>	<b>2 936</b>	<b>1 702</b>	<b>3 837</b>	<b>2 555</b>	<b>1 387</b>

1) För information om koncernintern försäljning, se Not 4 i Koncernens Reviderade Redovisning på s. F-33.

I tabellen nedan anges varje vertikals, inom affärsområdet Tjänster, bidrag till den totala Nettoomsättningen<sup>3</sup> för affärsområdet under perioden 1 januari–30 juni 2021.

	% av affärsområdets nettoomsättning <sup>1)</sup> under perioden 1 januari–30 juni 2021
Entreprenad och infrastruktur	37
Installation	28
Konstruktion	12
Logistik	14
Digitala tjänster	5
HR och kompetens	4

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

2) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

3) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

**Avstämningstabeller för affärsområdet Tjänster****EBIT för affärsområdet Tjänster**

Nettoomsättning<sup>1</sup> minus kostnad för sålda varor, försäljningskostnader, administrationskostnader plus övriga rörelseintäkter minus övriga rörelsekostnader. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter. EBIT är ett alternativt nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer. EBIT motsvarar rörelseresultat i Koncernens resultaträkning.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	2 936	1 702	3 837	2 555	1 387
Kostnad för sålda varor	-2 312	-1 349	-3 057	-2 085	-1 142
Försäljningskostnader	-228	-127	-276	-162	-93
Administrationskostnader	-179	-90	-196	-122	-61
Övriga rörelseintäkter	78	20	51	32	16
Övriga rörelsekostnader	-25	-3	-26	-2	-2
<b>EBIT<sup>2)</sup></b>	<b>270</b>	<b>153</b>	<b>333</b>	<b>217</b>	<b>104</b>

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

2) Denna post avser rörelseresultat i Koncernens resultaträkning.

**EBITA för affärsområdet Tjänster**

Rörelseresultat (EBIT) före avskrivningar på immateriella tillgångar. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter. EBITA är ett alternativt nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	270	153	333	217	104
Avskrivningar på immateriella tillgångar	38	23	53	33	15
Nedskrivningar på immateriella tillgångar	0	0	5	0	0
<b>EBITA</b>	<b>309</b>	<b>175</b>	<b>391</b>	<b>250</b>	<b>119</b>

**EBITA-marginal för affärsområdet Tjänster**

EBITA i procent av Nettoomsättning<sup>2</sup>. Syftet är att ge en indikation på lönsamhet i förhållande till omsättning. EBITA-marginal är ett alternativt nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
EBITA	309	175	391	250	119
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	2 936	1 702	3 837	2 555	1 387
<b>EBITA-marginal, %</b>	<b>10,5</b>	<b>10,3</b>	<b>10,2</b>	<b>9,8</b>	<b>8,6</b>

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

2) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

2) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

**Justerad EBITA för affärsområdet Tjänster**

Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar, exklusive omvärderingar av tilläggsköpeskillningar och justeringar av förvärvade tillgångar till verkligt värde. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter. Justerad EBITA underlättar jämförelser av EBITA mellan perioder. Justerad EBITA är ett alternativt nyckeltal enligt ESMAs riktlinjer.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020 <sup>1)</sup>	2019 <sup>1)</sup>	2018
Rörelseresultat (EBIT)	270	153	333	217	104
Jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>	-16	-5	-9	-19	5
Avskrivningar på immateriella tillgångar	38	23	53	33	15
Nedskrivningar på immateriella tillgångar	0	0	5	0	0
<b>Justerad EBITA</b>	<b>292</b>	<b>171</b>	<b>382</b>	<b>231</b>	<b>124</b>

1) Jämförelsestörande poster för 2020 och 2019 inkluderar omvärderingar av tilläggsköpeskillningar och avskrivningar av uppskrivningar till verkligt värde på förvärv för att underlätta jämförelser mellan perioder.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Omvärderingar av tilläggsköpeskillningar	-16	-5	-9	-21	5
Justeringar till verkligt värde av förvärvade tillgångar	0	0	0	2	0
<b>Jämförelsestörande poster</b>	<b>-16</b>	<b>-5</b>	<b>-9</b>	<b>-19</b>	<b>5</b>

**Justerad EBITA-marginal för affärsområdet Tjänster**

Justerad EBITA i procent av Nettoomsättning<sup>1)</sup>. Syftet är att ge en indikation på lönsamhet i förhållande till omsättning. Justerad EBITA-marginal är ett alternativt nyckeltal enligt ESMAs riktlinjer.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Justerad EBITA	292	171	382	231	124
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	2 936	1 702	3 837	2 555	1 387
<b>Justerad EBITA-marginal, %</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>9,0</b>	<b>8,9</b>

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".



**Affärsområdet Handel**

Följande tabell sammanfattar rörelseresultat för affärsområdet Handel för perioden som presenteras.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019 <sup>1)</sup>	2018 <sup>1)</sup>
Nettoomsättning <sup>2)</sup>	2 114	1 211	2 584	1 879	1 349
Total nettoomsättningstillväxt, %	74,5	41,4	37,5	39,3	49,7
EBITA	267	120	241	85	148
EBITA-marginal, %	12,6	9,9	9,3	4,5	11,0
Justerad EBITA	252	110	257	120	134
Justerad EBITA-marginal, %	11,9	9,1	9,9	6,4	9,9

1) I Koncernens Reviderade Redovisning har för räkenskapsåret 2020 vissa koncerninterna elimineringar omklassificerats för att förbättra Koncernens möjlighet att övervaka befintliga affärsområden, vilket innebär att belopp har justerats i varje påverkad post i resultaträkningen för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020. Resultaträkningarna för räkenskapsåren 2018 och 2019 har omarbetats för att underlätta jämförbarhet. Omklassificeringarna har inte påverkat resultatet för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020 eller nyckeltalen som presenteras som finansiella mått i Koncernens Reviderade Redovisning, se även avsnittet "Historisk finansiell information".

2) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

	30 juni		31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Antal affärsenheter	23	13	14	12	7

Nettoomsättningen<sup>1</sup> i affärsområdet Handel ökade med 903 miljoner kronor, eller 75 procent, till 2 114 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 1 211 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 140 miljoner kronor, eller 129 procent, till 248 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 108 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. EBITA ökade med 147 miljoner kronor, eller 122 procent, till 267 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 120 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. EBITA-marginalen var 12,6 procent för perioden 1 januari–30 juni 2021, jämfört med 9,9 procent för perioden 1 januari–30 juni 2020. Justerad EBITA ökade med 142 miljoner kronor, eller 129 procent, till 252 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 110 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. Justerad EBITA-marginal uppgick till 11,9 procent för perioden 1 januari–30 juni 2021, jämfört med 9,1 procent för perioden 1 januari–30 juni 2020. Per den 30 juni 2021 uppgick affärsområdet Handels Justerade RTM-nettoomsättning till 5 590 miljoner kronor, Justerade RTM EBITA till 671 miljoner kronor och Justerade RTM EBITA-marginal till 12,0 procent.

Nettoomsättningen<sup>2</sup> i affärsområdet Handel ökade med 705 miljoner kronor, eller 37 procent, till 2 584 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 1 879 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 179 miljoner kronor, eller 484 procent, till 216 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 37 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. EBITA ökade med 156 miljoner kronor, eller 184 procent, till 241 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 85 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. EBITA-marginalen var 9,3 procent för perioden 1 januari–

31 december 2020, jämfört med 4,5 procent för perioden 1 januari–31 december 2019. Justerad EBITA ökade med 138 miljoner kronor, eller 116 procent, till 257 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 120 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Justerad EBITA-marginal uppgick till 9,9 procent för perioden 1 januari–31 december 2020, jämfört med 6,4 procent för perioden 1 januari–31 december 2019. Ökningen i EBITA dämpades delvis av omvärderingar av tilläggsköpeskillingar om 15 miljoner kronor. Statliga subventioner som erhöles ur permitteringssystem motsvarade cirka 0,2 procent av affärsområdets Nettoomsättning för perioden 1 januari–31 december 2020.

Nettoomsättningen<sup>3</sup> i affärsområdet Handel ökade med 530 miljoner kronor, eller 39 procent, till 1 879 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 1 349 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 90 miljoner kronor, eller 70 procent, till 37 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 127 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. EBITA minskade med 63 miljoner kronor, eller 43 procent, till 85 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 148 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. EBITA-marginalen var 4,5 procent för perioden 1 januari–31 december 2019, jämfört med 11,0 procent för perioden 1 januari–31 december 2018. Justerad EBITA minskade med 14 miljoner kronor, eller 10 procent, till 120 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 134 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Justerad EBITA-marginal uppgick till 6,4 procent för perioden 1 januari–31 december 2019, jämfört med 9,9 procent för perioden 1 januari–31 december 2018.

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

2) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

3) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

**Finansiell utveckling av vertikaler inom affärsområdet Handel**

I tabellen nedan anges Nettoomsättning<sup>1</sup> per vertikal inom affärsområdet Handel för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 samt perioderna 1 januari–30 juni 2021 och 1 januari–30 juni 2020.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Varumärken	706	389	799	584	440
Distributörer	1228	661	1470	1078	680
Producenter	184	161	319	216	228
Eliminering inom affärsområde <sup>1)</sup>	-4	0	-3	-	-
<b>Summa rörelsesegmentet Handel</b>	<b>2114</b>	<b>1211</b>	<b>2584</b>	<b>1879</b>	<b>1349</b>

1) För information om koncernintern försäljning, se Not 4 i Koncernens Reviderade Redovisning på s. F-33.

I tabellen nedan anges varje vertikals, inom affärsområdet Handel, bidrag till den totala Nettoomsättningen<sup>2</sup> för affärsområdet under perioden 1 januari–30 juni 2021.

	% av affärsområdets nettoomsättning <sup>1)</sup> under perioden 1 januari–30 juni 2021
Varumärken	33
Distributörer	58
Producenter	9

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

**Avstämningstabeller för affärsområdet Handel****EBIT för affärsområdet Handel**

Nettoomsättning<sup>3</sup> minus kostnad för sålda varor, försäljningskostnader, administrationskostnader plus övriga rörelseintäkter minus övriga rörelsekostnader. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter. EBIT är ett alternativt nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer. EBIT motsvarar rörelseresultat i Koncernens resultaträkning.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	2 114	1 211	2 584	1 879	1 349
Kostnad för sålda varor	-1 644	-981	-2 061	-1 611	-1 109
Försäljningskostnader	-179	-90	-198	-142	-89
Administrationskostnader	-92	-56	-130	-82	-46
Övriga rörelseintäkter	86	34	75	14	28
Övriga rörelsekostnader	-36	-9	-54	-22	-5
<b>EBIT<sup>2)</sup></b>	<b>248</b>	<b>108</b>	<b>216</b>	<b>37</b>	<b>127</b>

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

2) Denna post avser rörelseresultat i Koncernens resultaträkning.

**EBITA för affärsområdet Handel**

Rörelseresultat (EBIT) före avskrivningar på immateriella tillgångar. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter. EBITA är ett alternativt nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	248	108	216	37	127
Avskrivningar på immateriella tillgångar	19	12	26	21	14
Nedskrivningar på immateriella tillgångar	0	0	0	28	8
<b>EBITA</b>	<b>267</b>	<b>120</b>	<b>241</b>	<b>85</b>	<b>148</b>

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

2) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

3) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

**EBITA-marginal för affärsområdet Handel**

EBITA i procent av Nettoomsättning<sup>1</sup>. Syftet är att ge en indikation på lönsamhet i förhållande till omsättning. EBITA-marginal är ett alternativt nyckeltal enligt ESMAs riktlinjer.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
EBITA	267	120	241	85	148
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	2 114	1 211	2 584	1 879	1 349
<b>EBITA-marginal, %</b>	<b>12,6</b>	<b>9,9</b>	<b>9,3</b>	<b>4,5</b>	<b>11,0</b>

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

**Justerad EBITA för affärsområdet Handel**

Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar, exklusive omvärderingar av tilläggsköpeskillningar och justeringar av förvärvade tillgångar till verkligt värde. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter. Justerad EBITA underlättar jämförelser av EBITA mellan perioder. Justerad EBITA är ett alternativt nyckeltal enligt ESMAs riktlinjer.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020 <sup>1)</sup>	2019 <sup>1)</sup>	2018
Rörelseresultat (EBIT)	248	108	216	37	127
Jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>	-15	-10	15	35	-14
Avskrivningar på immateriella tillgångar	19	12	26	21	14
Nedskrivningar på immateriella tillgångar	0	0	0	28	8
<b>Justerad EBITA</b>	<b>252</b>	<b>110</b>	<b>257</b>	<b>120</b>	<b>134</b>

1) Jämförelsestörande poster för 2020 och 2019 inkluderar omvärderingar av tilläggsköpeskillningar och avskrivningar av uppskrivningar till verkligt värde på förvärv för att underlätta jämförelser mellan perioder.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Omvärderingar av tilläggsköpeskillningar	-15	-10	15	10	-14
Justeringar till verkligt värde av förvärvade tillgångar	0	0	0	25	0
<b>Jämförelsestörande poster</b>	<b>-15</b>	<b>-10</b>	<b>15</b>	<b>35</b>	<b>-14</b>

**Justerad EBITA-marginal för affärsområdet Handel**

Justerad EBITA i procent av Nettoomsättning<sup>2</sup>. Syftet är att ge en indikation på lönsamhet i förhållande till omsättning.

Justerad EBITA-marginal är ett alternativt nyckeltal enligt ESMAs riktlinjer.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Justerad EBITA	252	110	257	120	134
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	2 114	1 211	2 584	1 879	1 349
<b>Justerad EBITA-marginal, %</b>	<b>11,9</b>	<b>9,1</b>	<b>9,9</b>	<b>6,4</b>	<b>9,9</b>

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

2) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

**Affärsområdet Industri**

Följande tabell sammanfattar rörelseresultat för affärsområdet Industri för perioden som presenteras.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019 <sup>1)</sup>	2018 <sup>1)</sup>
Nettoomsättning <sup>2)</sup>	1 665	1 264	2 519	1 729	563
Total nettoomsättningstillväxt, %	31,8	65,3	45,7	207,4	82,9
EBITA	121	114	280	145	45
EBITA-marginal, %	7,2	9,0	11,1	8,4	8,0
Justerad EBITA	201	115	242	145	45
Justerad EBITA-marginal, %	12,1	9,1	9,6	8,4	8,0

1) I Koncernens Reviderade Redovisning har för räkenskapsåret 2020 vissa koncerninterna elimineringar omklassificerats för att förbättra Koncernens möjlighet att övervaka befintliga affärsområden, vilket innebär att belopp har justerats i varje påverkad post i resultaträkningen för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020. Resultaträkningarna för räkenskapsåren 2018 och 2019 har omarbetats för att underlätta jämförbarhet. Omklassificeringarna har inte påverkat resultatet för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020 eller nyckeltalen som presenteras som finansiella mått i Koncernens Reviderade Redovisning, se även avsnittet "Historisk finansiell information".

2) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

	30 juni		31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Antal affärsenheter	26	15	16	15	8

Nettoomsättningen<sup>1</sup> i affärsområdet Industri ökade med 401 miljoner kronor, eller 32 procent, till 1 665 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 1 264 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 1 miljoner kronor, eller 1 procent, till 103 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 102 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. EBITA ökade med 7 miljoner kronor, eller 6 procent, till 121 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 114 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. EBITA-marginalen var 7,2 procent för perioden 1 januari–30 juni 2021, jämfört med 9,0 procent för perioden 1 januari–30 juni 2020. Justerad EBITA ökade med 86 miljoner kronor, eller 75 procent, till 201 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 115 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. Justerad EBITA-marginal uppgick till 12,1 procent för perioden 1 januari–30 juni 2021, jämfört med 9,1 procent för perioden 1 januari–30 juni 2020. Per den 30 juni 2021 uppgick affärsområdet Industris Justerade RTM-nettoomsättning till 6 144 miljoner kronor, Justerade RTM EBITA till 782 miljoner kronor och Justerade RTM EBITA-marginal till 12,7 procent.

Nettoomsättningen<sup>2</sup> i affärsområdet Industri ökade med 790 miljoner kronor, eller 46 procent, till 2 519 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 1 729 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 123 miljoner kronor, eller 95 procent, till 253 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 130 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. EBITA ökade med 135 miljoner kronor, eller 93 procent, till 280 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 145 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december

2019. EBITA-marginalen var 11,1 procent för perioden 1 januari–31 december 2020, jämfört med 8,4 procent för perioden 1 januari–31 december 2019. Justerad EBITA ökade med 97 miljoner kronor, eller 67 procent, till 242 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 145 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Justerad EBITA-marginal uppgick till 9,6 procent för perioden 1 januari–31 december 2020, jämfört med 8,4 procent för perioden 1 januari–31 december 2019. Statliga subventioner som erhöles ur permitterings-system motsvarade cirka 0,6 procent av affärsområdets Nettoomsättning för perioden 1 januari–31 december 2020.

Nettoomsättningen<sup>3</sup> i affärsområdet Industri ökade med 1 166 miljoner kronor, eller 207 procent, till 1 729 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 563 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 89 miljoner kronor, eller 217 procent, till 130 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 41 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. EBITA ökade med 100 miljoner kronor, eller 222 procent, till 145 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 45 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. EBITA-marginalen var 8,4 procent för perioden 1 januari–31 december 2019, jämfört med 8,0 procent för perioden 1 januari–31 december 2018. Justerad EBITA ökade med 91 miljoner kronor, eller 169 procent, till 145 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 45 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Justerad EBITA-marginal uppgick till 8,4 procent för perioden 1 januari–31 december 2019, jämfört med 8,0 procent för perioden 1 januari–31 december 2018.

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

2) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

3) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

**Finansiell utveckling av vertikaler inom affärsområdet Industri**

I tabellen nedan anges Nettoomsättning<sup>1</sup> per vertikal inom affärsområdet Industri för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 samt perioderna 1 januari–30 juni 2021 och 1 januari–30 juni 2020.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Automation	589	425	893	692	95
Industriteknik	490	453	859	847	322
Produkter	613	385	789	190	146
Eliminering inom affärsområde <sup>1)</sup>	-27	-	-23	-	-
<b>Summa rörelsesegmentet Industri</b>	<b>1665</b>	<b>1264</b>	<b>2519</b>	<b>1729</b>	<b>563</b>

1) För information om koncernintern försäljning, se Not 4 i Koncernens Reviderade Redovisning på s. F-33.

I tabellen nedan anges varje vertikals, inom affärsområdet Industri, bidrag till den totala Nettoomsättningen<sup>2</sup> för affärsområdet under perioden 1 januari–30 juni 2021.

	% av affärsområdets nettoomsättning <sup>1)</sup> under perioden 1 januari–30 juni 2021
Automation	35
Industriteknik	29
Produkter	36

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

**Avstämningstabeller för affärsområdet Industri****EBIT för affärsområdet Industri**

Nettoomsättning<sup>3</sup> minus kostnad för sålda varor, försäljningskostnader, administrationskostnader plus övriga rörelseintäkter minus övriga rörelsekostnader. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter. EBIT är ett alternativt nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer. EBIT motsvarar rörelseresultat i Koncernens resultaträkning.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	1665	1264	2519	1729	563
Kostnad för sålda varor	-1255	-990	-1986	-1337	-433
Försäljningskostnader	-109	-94	-181	-144	-44
Administrationskostnader	-162	-101	-190	-139	-50
Övriga rörelseintäkter	55	27	100	22	5
Övriga rörelsekostnader	-91	-5	-10	-1	0
<b>EBIT<sup>2)</sup></b>	<b>103</b>	<b>102</b>	<b>253</b>	<b>130</b>	<b>41</b>

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

2) Denna post avser rörelseresultat i Koncernens resultaträkning.

**EBITA för affärsområdet Industri**

Rörelseresultat (EBIT) före avskrivningar på immateriella tillgångar. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter. EBITA är ett alternativt nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	103	102	253	130	41
Avskrivningar på immateriella tillgångar	17	12	28	16	3
Nedskrivningar på immateriella tillgångar	0	0	0	0	2
<b>EBITA</b>	<b>121</b>	<b>114</b>	<b>280</b>	<b>145</b>	<b>45</b>

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

2) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

3) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

**EBITA-marginal för affärsområdet Industri**

EBITA i procent av Nettoomsättning<sup>1</sup>. Syftet är att ge en indikation på lönsamhet i förhållande till omsättning. EBITA-marginal är ett alternativt nyckeltal enligt ESMAs riktlinjer.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
EBITA	121	114	280	145	45
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	1 665	1 264	2 519	1 729	563
<b>EBITA-marginal, %</b>	<b>7,2</b>	<b>9,0</b>	<b>11,1</b>	<b>8,4</b>	<b>8,0</b>

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

**Justerad EBITA för affärsområdet Industri**

Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar, exklusive omvärderingar av tilläggsköpeskillningar och justeringar av förvärvade tillgångar till verkligt värde. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter. Justerad EBITA underlättar jämförelser av EBITA mellan perioder. Justerad EBITA är ett alternativt nyckeltal enligt ESMAs riktlinjer.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020 <sup>1)</sup>	2019 <sup>1)</sup>	2018
Rörelseresultat (EBIT)	103	102	253	130	41
Jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>	81	1	-38	0	0
Avskrivningar på immateriella tillgångar	17	12	28	16	3
Nedskrivningar på immateriella tillgångar	0	0	0	0	2
<b>Justerad EBITA</b>	<b>201</b>	<b>115</b>	<b>242</b>	<b>145</b>	<b>45</b>

1) Jämförelsestörande poster för 2020 inkluderar omvärderingar av tilläggsköpeskillningar och avskrivningar av uppskrivningar till verkligt värde på förvärv för att underlätta jämförelser mellan perioder.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Omvärderingar av tilläggsköpeskillningar	80	1	-46	0	0
Justeringar till verkligt värde av förvärvade tillgångar	0	0	8	0	0
<b>Jämförelsestörande poster</b>	<b>81</b>	<b>1</b>	<b>-38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Justerad EBITA-marginal för affärsområdet Industri**

Justerad EBITA i procent av Nettoomsättning<sup>2</sup>. Syftet är att ge en indikation på lönsamhet i förhållande till omsättning. Justerad EBITA-marginal är ett alternativt nyckeltal enligt ESMAs riktlinjer.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Justerad EBITA	201	115	242	145	45
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	1 665	1 264	2 519	1 729	563
<b>Justerad EBITA-marginal, %</b>	<b>12,1</b>	<b>9,1</b>	<b>9,6</b>	<b>8,4</b>	<b>8,0</b>

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

1) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

2) "Nettoomsättning" motsvarar posten "Intäkter från externa kunder" så som den används på s. F-30–F-32 i avsnittet "Historisk finansiell information".

**LIKVIDITET OCH KAPITALRESURSER****Översikt**

Bolagets behov av likvida medel härrör i huvudsak från förvärv, investeringsutgifter, rörelsekapital och omkostnader, vilket innefattar övriga rörelsekostnader, administrationskostnader och finansiella kostnader.

Storskogens största likviditetskällor har varit, och förväntas vara, kassaflöden från den löpande verksamheten, kortfristiga och långfristiga banklån samt finansiering genom obligations- och aktiemarknaderna. Bolaget avser att även i fortsättningen från tid till annan emittera nya aktier eller aktierelaterade instrument för att bidra till finansieringen av förvärv och Koncernens tillväxt.

Storskogens förmåga att generera kassaflöde från den löpande verksamheten är beroende av hur väl verksamheten presterar, vilket i sin tur i viss mån beror på allmänna ekonomiska, finansiella, branschrelaterade, regulatoriska och andra faktorer, varav många är utom Storskogens kontroll, samt andra faktorer som tas upp i avsnittet "Riskfaktorer".

Storskogens dotterföretags förmåga att betala utdelning och erlägga andra betalningar till Storskogen kan bl.a. begränsas av tillgängliga utdelningsbara medel eller legala förbud mot sådana eller andra betalningar till Storskogen, inklusive i syfte att

återbetala lån. Förluster eller andra händelser kan ytterligare minska det egna kapitalet och de utdelningsbara medlen hos Storskogens dotterföretag.

**Rörelsekapital**

Rörelsekapitalet beräknas som kortfristiga rörelsefordringar (varulager, kundfordringar och övriga icke-räntebärande kortfristiga fordringar) minus kortfristiga rörelseskulder (leverantörsskulder och andra icke-räntebärande kortfristiga skulder exklusive tilläggsköpeskillingar). Rörelsekapitalet skiljer sig väsentligt mellan affärsområden och ännu mer mellan enskilda Koncernbolag. Koncernbolag inom affärsområdet Tjänster har betydligt lägre rörelsekapital jämfört med Koncernbolag inom affärsområdena Industri eller Handel. Koncernen följer Rörelsekapitalet månadsvis, främst baserat på dagar och inte som en procentuell andel av försäljningen. Koncernens likviditetsplanering baseras på förväntade dagar. Koncernen följer avvikelser från förväntningarna på behovet av Rörelsekapital. Komponenterna beräknas som genomsnittligt värde för de senaste tolv månaderna. Syftet är att analysera det kapital som binds i balansräkningen från Koncernens operativa verksamhet.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021 <sup>2)</sup>	2020 <sup>2)</sup>	2020 <sup>2)</sup>	2019 <sup>2)</sup>	2018 <sup>1)</sup>
Varulager	1270	893	963	660	286
Kundfordringar	1501	952	1086	763	435
Övriga kortfristiga fordringar	651	351	495	241	118
Leverantörsskulder	-875	-550	-607	-456	-231
Övriga kortfristiga skulder <sup>3)</sup>	-1328	-771	-844	-586	-318
<b>Rörelsekapital</b>	<b>1218</b>	<b>874</b>	<b>1093</b>	<b>623</b>	<b>290</b>

1) För räkenskapsåret 2018 beräknas komponenterna som ett genomsnittligt värde för ingående och utgående balans 2018.

2) För perioderna 1 juli 2020–30 juni 2021 respektive 1 juli 2019–30 juni 2020 samt för räkenskapsåren 2020 och 2019 har komponenterna beräknats som genomsnittligt värde för de senaste fyra kvartalen.

3) Övriga kortfristiga skulder exklusive framtida tilläggsköpeskillingar.

Koncernens rörelsekapital har ökat under de senaste tre åren som en följd av de förvärv som Koncernen har slutfört.

Den negativa kassaflödeseffekten från förändringar i Rörelsekapital var 189 miljoner kronor, 126 miljoner kronor och 75 miljoner kronor för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018. Kassaflödeseffekten från förändringar i Rörelsekapital var 489 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021 vilket är väsentligt högre än de historiska nivåerna.

**Rörelsekapitalutlåtande**

Koncernen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet som är tillgängligt i Koncernen vid tidpunkten för Erbjudandets genomförande är tillräckligt för dess aktuella behov samt för de tolv månader som följer efter datumet för detta Prospekt.

**Kassaflödesanalys**

Följande tabell innehåller huvudkomponenterna i Koncernens kassaflöde för perioderna 1 januari–31 december 2020, 2019 och 2018 samt perioderna 1 januari–30 juni 2021 och 2020.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat före skatt	481	316	673	348	255
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	334	208	500	325	104
Betald inkomstskatt	-216	-127	-170	-100	-70
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital</b>	<b>599</b>	<b>397</b>	<b>1003</b>	<b>573</b>	<b>289</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1088	251	814	447	215
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 905	-1147	-2 828	-1721	-947
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 541	646	2 156	2 825	657
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>4 724</b>	<b>-249</b>	<b>142</b>	<b>1 551</b>	<b>-76</b>
Likvida medel vid periodens början	1866	1730	1730	179	254
Valutakursdifferens i likvida medel	2	-4	-6	1	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>6 593</b>	<b>1 476</b>	<b>1 866</b>	<b>1 730</b>	<b>179</b>

**Kassaflöde från den löpande verksamheten**

Resultat före skatt ökade med 165 miljoner kronor, eller 52 procent, till 481 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 316 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ökade med 126 miljoner kronor, eller 61 procent, till 334 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 208 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. Betald inkomstskatt ökade med 89 miljoner kronor, eller 70 procent, till 216 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 127 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 837 miljoner kronor, eller 333 procent, till 1 088 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 251 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. Justerad kassagenerering uppgick till 134,1 procent för perioden 1 januari–30 juni 2021, jämfört med 57,3 procent för motsvarande period 2020. Denna ökning, som i huvudsak kan hänföras till en positiv effekt i rörelseskulder, bör inte ses som en representativ nivå för framtida kassagenerering. Storskogens mål på medellång sikt är att uppnå en Justerad kassagenerering över 70 procent beräknat på den senaste tolv månadersperioden (se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Finansiella mål på medellång sikt").

Resultatet före skatt ökade med 325 miljoner kronor, eller 93 procent, till 673 miljoner kronor under 2020 från 348 miljoner kronor under 2019. Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ökade med 175 miljoner kronor, eller 54 procent, till 500 miljoner kronor under 2020 varav 425 miljoner kronor, eller 85 procent, avsåg avskrivningar, från 325 miljoner kronor under 2019 varav 270 miljoner kronor, eller 83 procent, avsåg avskrivningar. Betalda inkomstskatter ökade med 70 miljoner kronor,

eller 70 procent, till 170 miljoner kronor under 2020 från 100 miljoner kronor under 2019. Förändringar i varulager, rörelsefordringar och rörelseskulder ökade med 63 miljoner kronor, eller 50 procent, till en minskning motsvarande 189 miljoner kronor under 2020, från en minskning motsvarande 126 miljoner kronor under 2019. Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 367 miljoner kronor, eller 82 procent, till 814 miljoner kronor under 2020 från 447 miljoner kronor 2019. Justerad kassagenerering uppgick till 69,5 procent under 2020 jämfört med 71,1 procent under 2019. Ökningen kan i huvudsak hänföras till ökad affärsaktivitet och förvärv.

Resultatet före skatt ökade med 93 miljoner kronor, eller 36 procent, till 348 miljoner kronor under 2019 från 255 miljoner kronor under 2018. Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ökade med 221 miljoner kronor, eller 212 procent, till 325 miljoner kronor under 2019 varav 270 miljoner, eller 83 procent, avsåg avskrivningar, från 104 miljoner kronor under 2018 varav 100 miljoner kronor, eller 96 procent, avsåg avskrivningar. Betald inkomstskatt ökade med 30 miljoner kronor, eller 43 procent, till 100 miljoner kronor under 2019 från 70 miljoner kronor under 2018. Förändringar i varulager, rörelsefordringar och rörelseskulder ökade med 52 miljoner kronor, eller 69,1 procent, till en minskning motsvarande 126 miljoner kronor under 2019, från en minskning motsvarande 75 miljoner kronor under 2018. Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 232 miljoner kronor, eller 108 procent, till 447 miljoner kronor under 2019 från 215 miljoner kronor under 2018. Justerad kassagenerering uppgick till 71,1 procent under 2019 jämfört med 66,8 procent under 2018. Ökningen kan i huvudsak hänföras till ökad affärsaktivitet och i viss mån till mindre varulager.



**Kassaflöde från investeringsverksamheten**

Det negativa kassaflödet från investeringsverksamheten ökade med 3 758 miljoner kronor, eller 328 procent, till 4 905 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 1 147 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. Denna ökning kan i huvudsak hänföras till förvärv av dotterföretag.

Det negativa kassaflödet från investeringsverksamheten ökade med 1 107 miljoner kronor, eller 64 procent, till 2 828 miljoner kronor under 2020 från 1 721 miljoner kronor under 2019. Ökningen kan i huvudsak hänföras till förvärv, investeringskostnader och investeringar i kortfristiga finansiella tillgångar. Under 2020 investerade Koncernen 748 miljoner kronor i kortfristiga obligationer och certifikat som en del i sin likviditetshandling. Dessa positioner avyttrades under det första kvartalet 2021.

Det negativa kassaflödet från investeringsverksamheten ökade med 774 miljoner kronor, eller 82 procent, till 1 721 miljoner kronor under 2019 från 947 miljoner kronor under 2018. Ökningen kan i huvudsak hänföras till förvärv.

**Kassaflöde från finansieringsverksamheten**

Kassaflödet från finansieringsverksamheten ökade med 7 895 miljoner kronor, eller 1 222 procent, till 8 541 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 646 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. Denna ökning kan i huvudsak hänföras till emission av aktier och medel från upptagna lån.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten minskade med 669 miljoner kronor, eller 24 procent, till 2 156 miljoner kronor under 2020 från 2 825 miljoner kronor under 2019. Minskningen kan i huvudsak hänföras till en minskning av nettolån från banker.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten ökade med 2 168 miljoner kronor, eller 330 procent, till 2 825 miljoner kronor under 2019 från 657 miljoner kronor under 2018. Ökningen kan i huvudsak hänföras till aktieemissioner och nya banklån.

**Nettoinvesteringar**

Koncernens nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar ökade med 111 miljoner kronor, eller 142 procent, till 189 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2021, från 78 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 juni 2020. Investeringarna avsåg underhåll, effektivitetsförbättringar samt tillväxtinitiativ och förbättrad miljöprestanda och säkerhet.

Koncernens nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar ökade med 94 miljoner kronor eller 127 procent till 168 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 74 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Investeringarna avsåg underhåll, effektivitetsförbättringar samt tillväxtinitiativ och förbättrad miljöprestanda och säkerhet.

Koncernens nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar ökade med 17 miljoner kronor, eller 29 procent, till 74 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 57 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Investeringarna avsåg underhåll, effektivitetsförbättringar samt tillväxtinitiativ och förbättrad miljöprestanda och säkerhet.

Beslut om investeringskostnader fattas av styrelsen för respektive Koncernbolag så länge den totala investeringsutgiften per år för aktuellt Koncernbolag ligger inom det totalbelopp som Koncernens styrelse har fastställt för det aktuella Koncernbolaget. Godkännande av väsentliga nya investeringar beviljas baserat på varje enskilt s.k. "business case" och förväntad avkastning. Storskogen strävar för närvarande efter att hålla investeringarna på en nivå motsvarande 2–3 procent av omsättningen. Investeringsnivån omvärderas på årsbasis efter beslut från Storskogens styrelse.

**Summa nettoinvesteringar**

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Byggnader och mark	9	1	11	11	6
Maskiner, bilar och inventarier	151	60	137	75	38
Pågående nyanläggningar	37	18	49	3	6
<b>Nettoinvesteringar</b>	<b>197</b>	<b>79</b>	<b>197</b>	<b>89</b>	<b>50</b>

**Nettoinvesteringar per affärsområde**

I följande tabell anges nettoinvesteringar per affärsområde för perioderna 1 januari–31 december 2020, 2019 och 2018 samt perioderna 1 januari–30 juni 2021 och 2020.

(MSEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Affärsområdet Tjänster	111	54	107	37	23
Affärsområdet Handel	37	4	26	22	15
Affärsområdet Industri	49	20	63	29	11
Koncerngemensamma poster och elimineringar	0	0	1	1	0
<b>Nettoinvesteringar</b>	<b>197</b>	<b>79</b>	<b>197</b>	<b>89</b>	<b>50</b>

## Skuldsättning

Koncernens Nettoskuld, inklusive leasingskulder enligt IFRS 16, ökade med 574 miljoner kronor, eller 36 procent, till 2 172 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 1 598 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. För avstämningar av mått som inte definieras enligt IFRS, såsom Nettoskuld, se avsnittet "Utväld historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal".

Nettoskuld/Justerad EBITDA, baserat på Justerad EBITDA för perioden 1 januari–31 december 2020, uppgick till 1,9 för perioden 1 januari–31 december 2020, jämfört med 2,3 för perioden 1 januari–31 december 2019 och 2,8 för perioden 1 januari–31 december 2018. För avstämningar av mått som inte definieras enligt IFRS, såsom Nettoskuld/Justerad EBITDA, se avsnittet "Utväld historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal".

Nettoskulder innefattar räntebärande långfristiga och kortfristiga skulder men även icke-räntebärande skulder för tilläggsköpeskillingar och utestående minoritetsoptioner motsvarande 671 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, jämfört med 304 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019 och 153 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018. Förvärven av dotterföretag, inklusive betalning av tilläggsköpeskilling för förvärv under tidigare år, ökade med 255 miljoner kronor, eller 16 procent, till 1 894 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2020, från 1 653 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. Förvärven av dotterföretag, inklusive betalning av tilläggsköpeskilling för förvärv under tidigare år, ökade med 756 miljoner kronor, eller 85 procent, till 1 653 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019, från 887 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2018.

I tabellen nedan specificeras villkor och återbetalningsdatum för Koncernens räntebärande skulder med redovisade värden per den 31 december 2020, 31 december 2019 och 31 december 2018.

(MSEK)	Förfall	Ränta	%	Redovisat värde		
				31 december 2020	31 december 2019	31 december 2018
Skulder till kreditinstitut	2019–2026	Rörlig	0,9–3,9	3 419	2 503	775
Fastighetslån	2018–2043	Rörlig/Fast	1–1,3	–	0	69
Avbetalningskontrakt	2019–2026	Rörlig/Fast	1,3–5,1	100	42	34
Finansiella leasingskulder	)	Rörlig/Fast	)	594	478	249
<b>Summa</b>				<b>4 113</b>	<b>3 024</b>	<b>1 127</b>

)) Koncernen leasar produktionsutrustning under ett flertal olika leasingavtal som löper med varierande ränta och förfallostruktur.

Den 14 maj 2021 upptog Bolaget ett icke-säkerställt obligationslån om 3 miljarder kronor med rörlig ränta inom ett rambelopp om 4 miljarder kronor för perioden 2021/2024 med en rörlig ränta motsvarande 3 månaders STIBOR plus trehundra (300) baspunkter per år. Obligationernas slutliga förfalldatum är den 14 maj 2024.

Enligt flera av aktieöverlåtelseavtalen rörande förvärvade dotterföretag kan Storskogen komma att bli skyldigt att betala tilläggsköpeskillingar under räkenskapsåren 2021–2024. Vid transaktionstidpunkten värderas tilläggsköpeskillingen till verkligt värde, genom att nuvärdet av den uppskattade ersättningen beräknas med en diskonteringsränta (som per den 30 juni 2021 motsvarade 9,6 procent). Den uppskattade ersättningen baseras på Koncernens prognoser för respektive Koncernbolag och är beroende av framtida resultat som uppnås i Koncernbolagen. Tilläggsköpeskillingarna har ibland en fastställd maxnivå. Det diskonterade värdet av ännu inte erlagda villkorade köpeskillingar avseende förvärv under 2021 uppgick till 622 miljoner kronor per den 30 juni 2021 och den totala skuldposten för diskonterade tilläggsköpeskillingar uppgick per den 30 juni 2021 till 892 miljoner kronor.

I samband med förvärv är det vanligt att Koncernen går med på att säljarna av ett bolag behåller en minoritetspost i det förvärvade bolaget. I denna kontext ställer Koncernen regelmässigt ut säljoptioner till dessa minoritetsägare som ger de relevanta minoritetsägarna rätt att påkalla Koncernens köp av minoritetsägarnas aktieinnehav om vissa kriterier är uppfyllda (dessa säljoptioner går inom Koncernen under benämningen minoritetsoptioner). Per den 30 juni 2021 uppgick det sammanlagda nuvärdet av Koncernens utestående skyldigheter enligt sådana minoritetsoptioner till 767 miljoner kronor.

Bolaget beaktar utestående tilläggsköpeskillingar och minoritetsoptioner vid planeringen av sitt rörelsekapitalsbehov och avser att finansiera tilläggsköpeskillingar och minoritetsoptioner huvudsakligen genom kassaflöde från den löpande verksamheten.

**STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Per den 31 december 2020 uppgick Koncernens ställda säkerheter (aktier i dotterföretag, fastigheter etc.) för banklån till 8 840 miljoner kronor. Koncernen har bankgarantier som uppgick till 214 miljoner kronor per den 30 juni 2021. Per den 30 juni 2021 hade ingen borgen lämnats.

I följande tabell presenteras Koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser per den 31 december 2020, 2019 och 2018.

(MSEK)	1 januari–31 december		
	2020	2019	2018
<b>Ställda säkerheter</b>			
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>			
Fastighetsinteckningar	4	–	96
Företagsinteckningar	46	137	220
Tillgångar med äganderättsförbehåll	105	39	31
Andelar i koncernföretag	8 677	5 586	1 738
Övriga	9	9	14
<b>Summa</b>	<b>8 840</b>	<b>5 772</b>	<b>2 099</b>
<i>Övriga ställda pantar och säkerheter</i>			
Bankgaranti till förmån för beställare <sup>1)</sup>	131	58	83
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>8 971</b>	<b>5 830</b>	<b>2 182</b>
<b>Eventalförpliktelser/ansvarsförbindelser</b>			
Borgensförbindelser, övriga	0	65	0
<b>Summa eventalförpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>65</b>	<b>0</b>

1) Bankgaranti till förmån för beställare utgörs till största del av säkerhet för dotterföretag med entreprenaduppdrag som ska klara sina åtaganden inom uppsatta projekttider. Risken för att garantierna nyttjas bedöms som låg i förhållande till historiska utfall.

**KVANTITATIV OCH KVALITATIV REDOVISNING AV FINANSIELL RISKHANTERING**

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: kreditrisk och marknadsrisk (ränterisk och andra prISRISKE) samt likviditetsrisk, valutarisk och refinansieringsrisk. Koncernens finansfunktion har det övergripande ansvaret för att hantera Koncernens finansiella risker. Arbetet omfattar att identifiera, bedöma och värdera de risker som Koncernen ställs inför samt göra en samlad bedömning av möjlig påverkan, sannolikhet och konsekvenser i syfte att bedöma vilka risker som skulle kunna ge mest negativ effekt på Koncernen.

**Kreditrisk**

Kreditrisk är risken att Koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsaka Koncernen en finansiell förlust. Koncernens kreditrisk uppstår i första hand genom fordringar på kunder, förskotts betalningar till leverantörer samt vid placering av likvida medel. Koncernen utvärderar vid varje rapporteringstillfälle befintliga exponeringars kreditrisk med beaktande av framåtblickande faktorer. En bedömning utförs när Koncernen blir exponerad mot kreditrisk.

Koncernen har reserverat förväntade kreditförluster för kundfordringar. Utöver kundfordringar bevakar Koncernen reserveringsbehov även för andra finansiella instrument såsom likvida medel. I de fall beloppen bedöms vara väsentliga sker en reservering för förväntade kreditförluster även för dessa finansiella instrument.

För Koncernen förekommer kreditrisk främst i kundfordringar. Koncernens målsättning är att ha en kontinuerlig uppföljning av denna kreditrisk. Kreditriskerna uppstår både inom den dagliga operationella affärsverksamheten och genom finansiella transaktioner. Kundfordringar är spridda över ett stort antal kunder vilket minskar kreditrisken. Kreditrisken relaterad till den operationella affärsverksamheten hanteras lokalt av dotterföretagen. Finansiella transaktioner är även förenade med kreditrisk. Denna exponering uppstår genom investeringar av likvida medel, speciellt via lån och derivatinstrument. Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkerställa att produkter och tjänster säljs till kunder med lämplig kreditbakgrund och att kreditrisken minskas genom exempelvis förskottsbetalning, garantier eller annan kreditförstärkning vid behov. Betalningsvillkoren är vanligtvis mellan 30 och 90 dagar beroende på motparten. De historiska kreditförlusterna uppgår till en obetydlig andel i förhållande till Koncernens omsättning: 0 procent (2019: 0 procent, 2018: 0 procent).

Koncernens kreditrisk uppstår även från placering av likvida medel. Koncernens finanspolicy stipulerar att likvida medel endast får placeras hos banker med bra kreditbetyg.

**Marknadsrisk**

Marknadsrisk är risken att det verkliga värdet eller framtida kassaflöden för ett finansiellt instrument kommer att fluktuera på grund av förändringar i marknadspriser. Enligt IFRS består marknadsriskerna av tre typer av risker: ränterisk, valutarisk och annan prISRISK. De marknadsriskerna som påverkar Koncernen är främst ränterisk och valutarisk.

**Ränterisk**

Ränterisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernen är främst utsatt för ränterisk avseende Koncernens upplåning till rörlig ränta. Per den 31 december 2020 härrörde Koncernens ränterisker enbart från lån från kreditinstitut till rörliga räntor. Med tanke på den gällande lånestrukturen per den 31 december 2020 skulle en räntehöjning motsvarande 1 procent minska resultatet före skatt med 41 miljoner kronor på årsbasis, medan en räntehöjning om 1 procent med den gällande lånestrukturen per den 31 december 2019 skulle ha minskat resultatet före skatt med 30 miljoner kronor på årsbasis och givet lånestrukturen per den 31 december 2018 skulle en räntehöjning om 1 procent ha minskat resultatet före skatt med 0 miljoner kronor på årsbasis.

**Valutarisk**

Valutarisk är risken att verkliga värden och kassaflöden avseende finansiella instrument kan fluktuera när värdet på en främmande valuta förändras. Koncernen är exponerad för olika typer av valutarisker. Den främsta exponeringen härrör från Koncernens försäljning och inköp i utländska valutor. Koncernens valutarisker består delvis av risk för fluktuationer i värdet av finansiella instrument samt kund- eller leverantörsskulder, dels av valutarisken i förväntade och kontrakterade betalningsflöden. Valutarisker återfinns även i omräkningen av utländska dotterföretags tillgångar och skulder till moderbolagets funktionella valuta. Valutakursdifferenser minskade Koncernens Rörelseresultat (EBIT) för perioden 1 januari–31 december 2020 med 6 miljoner kronor och Koncernens finansnetto med 1 miljon kronor, jämfört med en minskning med 3 miljoner kronor respektive 0 miljoner kronor för perioden 1 januari–31 december 2019. För perioden 1 januari–31 december 2018 ökade valutakursdifferenser Koncernens Rörelseresultat (EBIT) med 3 miljoner kronor och Koncernens finansnetto med 0 miljoner kronor. Koncernen säkrar sin exponering för valutarisk. Totalbeloppet för Koncernens utestående valutaterminer uppgick till 272 miljoner kronor per den 31 december 2020.

**Likviditetsrisk och refinansieringsrisk**

Likviditetsrisk är risken att ett företag får svårigheter att fullgöra förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder som regleras med kontanter eller annan finansiell tillgång. Företaget hanterar likviditetsrisken genom kontinuerlig uppföljning av verksamheten samt genom att upprätthålla en koncernkontostruktur som säkerställer företagets kreditbehov. Koncernen prognostiserar löpande framtida kassaflöden utifrån olika scenarier för att säkerställa att finansiering sker i tid.

Koncernens likviditetsrisk mildras genom likviditetsreserver vilka är omedelbart tillgängliga. Utöver eget kapital är Koncernens verksamhet i allt väsentligt finansierad via nytecknade lån och kreditfaciliteter. Utöver eget kapital finansieras Koncernens verksamhet genom upptagna lån och kreditfaciliteter uppgående till ett totalt belopp om 5 700 miljoner kronor, 4 200 miljoner kronor och 841 miljoner kronor per den 31 december 2020, 2019 respektive 2018. Av den totala kreditfaciliteten per den 31 december 2020, 2019 respektive 2018 utgjorde 1 300 miljoner kronor, 1 200 miljoner kronor och 0 miljoner kronor en förvärvsfacilitet, av vilken 1 266 miljoner kronor, 1 200 miljoner kronor och 0 miljoner kronor var icke-utnyttjad. Ett belopp om 1 000 miljoner kronor, 500 miljoner kronor och 0 miljoner kronor utgjorde en revolverande kreditfacilitet, av vilken 693 miljoner kronor, 376 miljoner kronor och 0 miljoner kronor var utnyttjad. Den totala likviditetsreserven bestående av likvida medel, kortfristiga placeringar och kreditfaciliteter uppgick till 3 304 miljoner kronor, 2 106 miljoner kronor och 179 miljoner kronor per balansdagen 2020, 2019 respektive 2018.

Med refinansieringsrisk avses risken för att finansiering för förvärv eller utveckling inte kan behållas, förlängas, utökas, refinansieras eller att sådan finansiering endast kan ske på villkor som är oförmånliga. Behovet av refinansiering bevakas kontinuerligt av Koncernen och styrelsen för att säkerställa finansiering av Bolagets expansion och investeringar. Målet är att säkerställa att Koncernen har kontinuerlig tillgång till extern lånefinansiering utan att väsentligen höja lånekostnaderna. Refinansieringsrisken minskas med hjälp av en strukturerad och lämplig refinansieringsprocess. För större lån initieras processen senast 3–9 månader före förfallodagen. Refinansieringsrisken reduceras även genom kontinuerlig diversifiering av förfallodagarna i låneportföljen. Finanspolicyn stipulerar att den genomsnittliga durationen ska vara minst två år och den genomsnittliga bindningstiden är för närvarande 3,3 år.

## BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING ELLER RESULTAT EFTER DEN 30 JUNI 2021

Koncernen har slutfört två förvärv efter den 30 juni 2021: Marwell AG, ett tilläggsförvärv till PerfectHair inom affärsområdet Handel och Frigo AG, ett tilläggsförvärv till Frigel AG inom affärsområdet Tjänster (en del av Artum AG). Koncernen har ingått avtal om att förvärva Jernbro Automation, ett tilläggsförvärv till Elektroautomatik i affärsområdet Industri, och en bolagsportfölj från Ceder Capital bestående av Viameetrics Group, Buildercom Group, DeroA och SoVent inom affärsområdet Tjänster samt Kumla Handtagsfabrik inom affärsområdet Industri. Dessa transaktioner förväntas slutföras i oktober. Efter den 30 juni 2021 har Storskogen även emitterat 2,7 miljoner A-aktier och 1,3 miljoner B-aktier till en bruttolikvid om cirka 329 miljoner kronor.

## VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Upprättandet av finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden avseende nuvarande förhållanden och framtida händelser som inte direkt kan härledas från befintliga källor samt som kan påverka redovisade värden på tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Sådana bedömningar, uppskattningar och antaganden baseras på historisk erfarenhet och andra relevanta faktorer.

Uppskattningar som görs, och de antaganden som ligger till grund för sådana uppskattningar, granskas och omvärderas löpande med beaktande av marknadsförhållanden. I samband med sådana uppskattningar och antaganden försöker Bolaget säkerställa att engångseffekter som inte förväntas bestå på lång sikt inte påverkar tillämpningen av Koncernens redovisningsprinciper. Eventuella ändringar i de redovisade uppskattningarna redogörs för under den redovisningsperiod då ändringen gjordes i samt i framtida redovisningsperioder om förändringen både påverkar den period under vilken den gjordes och efterföljande redovisningsperioder.

För en detaljerad beskrivning av Koncernens väsentliga redovisningsprinciper, se även noterna 1 och 1 i F-7, F-23–F-28 i avsnittet "Historisk finansiell information".

I Koncernens redovisning är det särskilt viktigt att notera följande antaganden och osäkerheter:

### Konsolideringsprinciper och rörelseförvärv

#### Dotterföretag

Koncernens redovisning består av Bolagets och dess dotterföretags finansiella rapporter. Koncernen har bestämmande inflytande över investeringsobjektet när Koncernen är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger beaktas Koncernens rösträttigheter och potentiella rösträttigheter.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag för transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapital-instrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i resultatet. I ett rörelseförvärv där den överförda ersättningen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde på tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, ett s.k. förvärv till lågt pris, redovisas en vinst i resultatet.

Villkorade köpeskillningar klassificerade som eget kapital omvärderas inte och efterföljande reglering redovisas inom eget kapital. Villkorad köpeskillning klassificerad som skuld och som är ett finansiellt instrument värderas till verkligt värde med de förändringar i verkligt värde som redovisas i resultaträkningen. När mindre än 100 procent av dotterföretaget förvärvas kan bedömningen bli att det utgör ett innehav utan bestämmande inflytande. För varje förvärv beslutas om eget kapital i innehav utan bestämmande inflytande värderas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det redovisade värdet av den förvärvade enhetens identifierbara nettotillgångar.

För varje rörelseförvärv väljer Koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i förvärvsobjektet ska värderas till verkligt värde eller till den proportionella andelen av förvärvsobjektets identifierbara nettotillgångar. Om förvärv genomförs stegvis redovisas goodwill från det datum då bestämmande inflytande erhålls. Tidigare innehav omvärderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i resultatet. Om ytterligare andelar förvärvas efter att bestämmande inflytande har erhållits redovisas det som en transaktion mellan ägare inom eget kapital.

När avyttring leder till förlust av bestämmande inflytande omvärderas återstående innehav till verkligt värde i resultatet.

### Ändrat tillvägagångssätt vid eliminering av interna mellanhavanden i resultaträkningen

Elimineringen av interna mellanhavanden har under 2020 omfördelats för att möjliggöra utökad uppföljning i befintliga segment, vilket innebär att jämförelsesiffrorna för 2019 och 2018 har justerats i posterna i resultaträkningen. Omklassificering har gjorts av poster som tidigare ingick i kostnadskategorin kostnad såld vara till kostnadskategorierna försäljningskostnader och administrationskostnader.

**Transaktioner som elimineras vid konsolidering**

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader samt orealiserade vinster eller förluster som uppkommer vid koncerninterna transaktioner mellan Koncernföretag elimineras i sin helhet vid upprättandet av Koncernens redovisning.

**Leasingavtal****Nyttjanderättstillgångar**

Koncernen redovisar nyttjanderättstillgångar i balansräkningen på inledningsdatumet för leasingavtalet (dvs. det datum då den underliggande tillgången blir tillgänglig för användande). Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar samt justeras för omvärderingar av leasingkulder. Anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgångar inkluderar det initiala värdet som redovisas för den hänförliga leasingkulden, initiala direkta utgifter och eventuella förskottsbetalningar som görs på eller innan inledningsdatumet för leasingavtalet med avdrag för eventuella erhållna incitament. Förutsatt att Koncernen inte är rimligt säker på att äganderätten till den underliggande tillgången kommer att övertas vid utgången av leasingavtalet skrivs nyttjanderätten av linjärt under det kortare av nyttjandeperioden och leasingavtalets längd.

**Leasingskulder**

På inledningsdatumet för ett leasingavtal redovisar Koncernen en leasingskuld motsvarande nuvärdet av de leasingbetalningar som ska erläggas under leasingperioden. Leasingperioden bestäms som den icke-uppsägningbara perioden tillsammans med perioder som omfattas av en option att förlänga eller säga upp leasingavtalet om Koncernen är rimligt säker på nyttja de optionerna. Leasingbetalningarna inkluderar fasta betalningar (med avdrag för eventuella incitament som kan erhållas), variabla leasingbetalningar som beror på ett index eller en ränta (t.ex. en referensränta) och belopp som förväntas betalas enligt restvärdegarantier. Leasingbetalningarna inkluderar dessutom lösenpriset för en option att köpa den underliggande tillgången eller straffavgifter som utgår vid uppsägning i enlighet med en uppsägningsoption om det är rimligt säkert att sådana optioner kommer att utnyttjas av Koncernen. Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller en ränta redovisas som en kostnad under den period de är hänförliga till.

För att beräkna nuvärdet av leasingbetalningar använder Koncernen den implicita räntan i avtalet, om den enkelt kan fastställas och i övriga fall används den marginella upplåningsräntan per inledningsdatumet för leasingavtalet. Efter inledningsdatumet för leasingavtalet ökar leasingskulden för att återspegla räntan på leasingskulden och minskar med utbetalda leasingavgifter. Värdet på leasingskulden omvärderas dessutom till följd av modifieringar, förändringar av leasingperioden, förändringar i leasingbetalningar eller förändringar i en bedömning av om den underliggande tillgången ska köpas eller inte.

**Tillämpning av praktiska undantag**

Koncernen tillämpar de praktiska undantagen avseende korttidsleasingavtal, vilka definieras som leasingavtal som vid inledningsdatumet för leasingavtalet har en leasingperiod om tolv månader eller mindre efter beaktande av eventuella optioner för att förlänga leasingavtalet, och för leasingavtal med ett lågt värde. Leasingbetalningar för korttidsleasingavtal och leasingavtal med ett lågt värde kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Ett exempel på leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde är kontorsinventarier.

**Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Anskaffningsvärdet inkluderar inköpspriset och eventuella utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att kunna utnyttjas på det sätt som företagsledningen avser. Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning ingår i anskaffningsvärdet.

Anskaffningsvärdet för egentillverkade tillgångar fastställs utifrån samma principer som för en förvärvat tillgång. Varje del av en materiell anläggningstillgång med ett anskaffningsvärde som är betydande i förhållande till tillgångens totala anskaffningsvärde skrivs av separat baserat på den delens nyttjandeperiod. För Koncernen gäller detta främst tillgångar där det finns olika väsentliga delar, t.ex. stomme, rör, stammar, fasad, tak, hissar, ventilationsutrustning och liknande.

En tillgångs redovisade värde tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användningen eller utrangeringen/avyttringen av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader.

**Tillkommande utgifter**

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens anskaffningsvärde endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Om dessa redovisningskriterier inte är uppfyllda redovisas tillkommande utgifter som en kostnad under den period de uppstår.

Utgifter för att ersätta delar av en tillgång tillförs det redovisade värdet på den tillgången om redovisningskriterierna är uppfyllda. Även för det fall en ny del av en tillgång skapas läggs den utgiften till anskaffningsvärdet. Anskaffningsvärdet på de delar som byts ut tas bort från balansräkningen. Reparationer kostnadsförs kontinuerligt.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark skrivs inte av. Varje del av en materiell anläggningstillgång med ett bokfört värde som är betydande i förhållande till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde skrivs av separat. De beräknade nyttjandeperioderna är:

- **Byggnader:** 20–50 år
- **Maskiner, inventarier och fordon:** 3–10 år
- **Övriga inventarier:** 3–10 år

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid slutet av varje år.

### Immateriella tillgångar

#### Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov. Koncernens kassagenererande enheter benämns som vertikaler, se not 13 på s. F-43–F-44 för mer information.

#### Forskning och utveckling

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny kunskap redovisas som en kostnad när de uppkommer. Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap används för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer redovisas som tillgångar i balansräkningen om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser för att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången som avsett. Kostnaden för internt genererade tillgångar inkluderar alla direkt hänförliga kostnader, t.ex. för material och tjänster, ersättningar till anställda, registrering av juridiska rättigheter, avskrivningar av patent och licenser eller låneutgifter i enlighet med IAS 23. Övriga utgifter redovisas som en kostnad i resultatet när de uppkommer. Internt genererade immateriella tillgångar värderas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

#### Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som har förvärvats av Koncernen utgörs av kundrelationer, varumärken och rättigheter samt redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

#### Avskrivningsmetoder

Avskrivningar redovisas i resultatet linjärt över den immateriella tillgångens beräknade nyttjandeperiod såvida inte nyttjandeperioden anses vara obestämbar. Nyttjandeperioden omprövas minst årligen. Goodwill och andra immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod eller internt genererade tillgångar som ännu inte är färdiga att användas prövas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången bör skrivas ned. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från och med den tillpunkt då de är tillgängliga för användning.

Beräknade nyttjandeperioder är:

- **Goodwill och varumärken:** Obestämbar
- **Rättigheter:** 5 år
- **Kundrelationer:** 5–10 år
- **Aktiverade utvecklingsavgifter:** 5–7 år

### Nedskrivningar

Koncernens redovisade tillgångar bedöms i slutet av varje rapporteringsperiod för att avgöra om det finns en indikation på att en tillgång bör skrivas ned. Nedskrivningsprövningar av tillgångar görs i enlighet med IAS 36 med undantag för finansiella tillgångar som prövas för nedskrivningsbehov enligt IFRS 9 och anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avyttringsgrupper som prövas för nedskrivningsbehov enligt IFRS 5 samt varulager och uppskjutna skattefordringar.

#### Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Om det finns indikation på att en tillgång bör skrivas ned beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu inte är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen och dessutom så snart det finns en indikation på att tillgången bör skrivas ned. Om den immateriella tillgången inte genererar kassainflöden från fortsatt användning som i stor utsträckning är oberoende av de från andra tillgångar eller grupper av tillgångar, grupperas tillgången vid nedskrivningsprövning till den lägsta nivån där det går att generera oberoende kassainflöden – dvs. en kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som en kostnad i resultatet. När ett nedskrivningsbehov har identifierats för en kassagenererande enhet fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten.

Återvinningsvärdet för en tillgång eller en kassagenererande enhet är det högsta av dess verkliga värde minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

#### Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar enligt IAS 36 reverseras om det både finns en indikation på att ett nedskrivningsbehov inte längre föreligger och att en förändring har skett i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning eller nedskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

**Nedskrivning av finansiella tillgångar**

Finansiella tillgångar, förutom tillgångar klassificerade till verkligt värde via resultatet och eget kapital-instrument som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat, omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster. Detta gäller även för avtalstillgångar. IFRS 9:s förväntade kreditförlustmodell är framåtblickande och en förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid det första redovisningstillfället för en tillgång eller fordran. Förväntade kreditförluster återspeglar nuvärdet av alla underskott i kassaflöden hänförliga till fallissemang antingen för de nästkommande tolv månaderna eller för den förväntade återstående löptiden för det finansiella instrumentet, beroende på tillgångsslag och på kreditförsämring sedan det första redovisningstillfället.

Den förenklade modellen tillämpas på kundfordringar, leasingfordringar och avtalstillgångar. En förlustreserv redovisas, i den förenklade modellen, till ett belopp som är lika med förväntade kreditförluster.

För övriga poster som omfattas av förväntade kreditförluster tillämpas en nedskrivningsmodell med tre stadier. Initialt, och per varje balansdag, redovisas en förlustreserv för de nästkommande tolv månaderna, alternativt för en kortare tidsperiod

beroende på återstående löptid (stadie 1). Om det har skett en väsentlig ökning av kreditrisk sedan första redovisningstillfället, medförande en rating understigande investment grade, redovisas en förlustreserv för tillgångens återstående löptid (stadie 2). För tillgångar som bedöms vara kreditförsämrade reserveras fortsatt för förväntade kreditförluster för den återstående löptiden (stadie 3). För kreditförsämrade tillgångar och fordringar baseras beräkningen av ränteintäkterna på tillgångens redovisade värde, netto av förlustreservering, till skillnad mot på bruttobeloppet som i föregående stadier. Koncernens tillgångar har bedömts vara i stadie 1 även under 2020, dvs. det har inte skett någon väsentlig ökning av kreditrisk.

Värderingen av förväntade kreditförluster baseras på olika metoder, se not 25 på s. F-51–F-54. För kreditförsämrade tillgångar och fordringar görs en individuell bedömning där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information. Värderingen av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och andra kreditförstärkningar i form av garantier.

De finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde redovisas netto av bruttovärde och förlustreserv. Förändringar av förlustreserven redovisas i resultatet.



# Kapitalisering och skuldsättning

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Bolagets kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 30 juni 2021. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för mer information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt ska läsas tillsammans med informationen i avsnitten "Utvald historisk finansiell information" och "Operationell och finansiell översikt".

## KAPITALISERING

(MSEK)	Faktisk	Justeringar*	Justerad
	30 juni 2021		
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Mot garanti/borgen	–	–	–
Mot annan säkerhet <sup>1)</sup>	380	–	380
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet <sup>2)</sup>	363	–	363
<b>Summa kortfristiga skulder<sup>5)</sup></b>	<b>743</b>	<b>–</b>	<b>743</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Mot garanti/borgen	–	–	–
Mot annan säkerhet <sup>1)</sup>	7 108	–7 012	96
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet <sup>3)</sup>	3 781	5 000	8 781
<b>Summa långfristiga skulder<sup>5)</sup></b>	<b>10 889</b>	<b>–2 012</b>	<b>8 877</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	1	0	1
Reservfond(er)	–	–	–
Övriga reserver <sup>4)</sup>	8 389	8 100	16 489
<b>Summa</b>	<b>20 022</b>	<b>6 088</b>	<b>26 110</b>

- 1) Kortfristiga och långfristiga skulder mot annan säkerhet per den 30 juni 2021 avser huvudsakligen kortfristiga och långfristiga skulder till kreditinstitut med säkerhet bestående av pantsatta aktier i dotterföretag samt skulder relaterade till avbetalningskontrakt och fastigheter där skulden backas upp av en säkerhet i den underliggande tillgången (fordon, maskiner och fastigheter), som samtliga är inkluderade i posten "Långfristiga räntebärande skulder" per den 30 juni 2021 i den Öreviderade Konsoliderade Delårsrapporten.
- 2) Kortfristiga skulder utan säkerhet avser huvudsakligen kortfristig andel av Koncernens leasingsskulder inkluderade i posten "Kortfristiga räntebärande skulder" per den 30 juni 2021 i den Öreviderade Konsoliderade Delårsrapporten.
- 3) Långfristiga skulder utan säkerhet avser huvudsakligen icke-säkerställd obligationsfinansiering och långfristig andel av Koncernens leasingsskulder som är inkluderade i posten "Långfristiga räntebärande skulder" samt "Långfristiga leasingsskulder" per den 30 juni 2021 i den Öreviderade Konsoliderade Delårsrapporten.
- 4) Övriga reserver motsvarar posterna "Övrigt tillskjutet kapital", "Reserver", "Balanserade vinstmedel" (exklusive vinst för perioden 1 januari–30 juni 2021 motsvarande 381 miljoner kronor) och "Innehav utan bestämmande inflytande" som är inkluderade i posten "Eget kapital" per den 30 juni 2021 i den Öreviderade Konsoliderade Delårsrapporten.
- 5) Endast räntebärande skulder som specificerat i nettoskuldsättningstabellen nedan inkluderas i kapitaliseringstabellen.

\* Justeringsposterna utgörs av följande transaktioner: (i) nyemission av B-aktier i samband med Erbjudandet efter avdrag för nyemissionsutgifter, (ii) inlösen av A-aktier i samband med Erbjudandet (se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet"), (iii) nyemission där emissionslikvid har erhållits under juli 2021 (se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Aktiekapitalets utveckling") och (iv) ingående av det Nya Facilitetsavtalet, samt utnyttjande av 5 000 miljoner kronor, där delar av de upptagna lånen används för att återbetala det Befintliga Facilitetsavtalet (båda så som definieras och beskrivs mer utförligt i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal") beaktat estimerade låneupptagningsutgifter. Både (i) och (ii) är baserade på antagandena att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullt.

**NETTOSKULDSÄTTNING**

Bolagets nettoskuldsättning per den 30 juni 2021 presenteras i tabellen nedan. Per dagen för detta Prospekt har Bolaget ingen indirekt skuldsättning.

(MSEK)		Faktisk	Justeringar*	Justerad
		30 juni 2021		
(A)	Kassa och bank <sup>1)</sup>	6 593	6 088	12 681
(B)	Andra likvida medel	–	–	–
(C)	Övriga kortfristiga finansiella tillgångar	6	–	6
<b>(D)</b>	<b>Likviditet (A) + (B) + (C)</b>	<b>6 598</b>	<b>6 088</b>	<b>12 686</b>
(E)	Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument men exklusive kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder) <sup>2)</sup>	743	–	743
(F)	Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	–	–	–
<b>(G)</b>	<b>Kortfristig finansiell skuldsättning (E) + (F)</b>	<b>743</b>	<b>–</b>	<b>743</b>
<b>(H)</b>	<b>Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G) - (D)</b>	<b>-5 855</b>	<b>-6 088</b>	<b>-11 943</b>
(I)	Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) <sup>3)</sup>	7 699	-2 012	5 687
(J)	Skuldinstrument <sup>4)</sup>	3 190	–	3 190
(K)	Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	–	–	–
<b>(L)</b>	<b>Långfristig finansiell skuldsättning (I) + (J) + (K)</b>	<b>10 889</b>	<b>-2 012</b>	<b>8 877</b>
<b>(M)</b>	<b>Summa finansiell skuldsättning (H) + (L)<sup>5)</sup></b>	<b>5 034</b>	<b>-8 100</b>	<b>-3 066</b>

1) Avser likvida medel på bankkonto som inkluderas i posten "Likvida medel" per den 30 juni 2021 i den Oreviderade Konsoliderade Delårsrapporten.

2) Motsvarar posten "Kortfristiga räntebärande skulder" samt "Kortfristiga leasingsskulder" per den 30 juni 2021 i den Oreviderade Konsoliderade Delårsrapporten.

3) Motsvarar posten "Långfristiga räntebärande skulder" samt "Långfristiga leasingsskulder" per den 30 juni 2021 i den Oreviderade Konsoliderade Delårsrapporten minus posterna som är specificerade som "Skuldinstrument" på raden nedanför.

4) Motsvarar emitterade obligationer som är inkluderade i posten "Räntebärande långfristiga skulder" per den 30 juni 2021 i den Oreviderade Konsoliderade Delårsrapporten.

5) Koncernen använder, för andra syften än nettoskuldsättningstabellen, ett alternativt nyckeltal för "Nettoskuld" per den 30 juni 2021 som även inkluderar skulder hänförliga till framtida tilläggsköpeskillningar om 892 miljoner kronor och skulder relaterade till minoritetsoptioner om 767 miljoner kronor. Vid inkludering av dessa poster i Nettoskuld presenterar Koncernen en Nettoskuld om 6 693 miljoner kronor. För ytterligare information, se avsnittet "Utväld historisk finansiell information".

\* Justeringsposterna utgörs av följande transaktioner: (i) nyemission av B-aktier i samband med Erbjudandet efter avdrag för nyemissionsutgifter, (ii) inlösen av A-aktier i samband med Erbjudandet (se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden - Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet"), (iii) nyemission där emissionslikvid har erhållits under juli 2021 (se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden - Aktiekapitalets utveckling") och (iv) ingående av det Nya Facilitetsavtalet, samt utnyttjande av 5 000 miljoner kronor, där delar av de upptagna lånen används för att återbetala det Befintliga Facilitetsavtalet (båda så som definieras och beskrivs mer utförligt i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Väsentliga avtal") beaktat estimerade låneupptagningsutgifter. Både (i) och (ii) är baserade på antagandena att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullt.

**UTDELNINGSHISTORIK**

För information om Storskogens utdelningshistorik för räkenskapsåren 2020–2018, se avsnittet "Utdelningar och utdelningspolicy - Utdelningshistorik".

**REFINANSIERING I SAMBAND MED ERBJUDANDET**

Bolagets huvudsakliga finansieringsarrangemang utgörs per dagen för Prospektet av Obligationerna och det Befintliga Facilitetsavtalet (båda såsom definieras och beskrivs mer utförligt i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Väsentliga avtal"). Det Befintliga Facilitetsavtalet avses sägas upp och återbetalas i sin helhet, och alla befintliga garantier och säkerheter under det Befintliga Facilitetsavtalet avses släppas, i samband med Erbjudandet. Därefter kommer Bolagets huvudsakliga finansieringsarrangemang, vid sidan av Obligationerna, att utgöras av det Nya Facilitetsavtalet (så som definieras och beskrivs mer utförligt i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Väsentliga avtal").

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

## STYRELSEN

Enligt Storskogens bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter utan suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fem ledamöter, utan suppleanter, som är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2022.

I nedanstående tabell presenteras styrelseledamöterna, deras befattning, året då de valdes in i styrelsen för första gången samt huruvida de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, företagsledningen och Bolagets större aktieägare.

Styrelseledamot	Befattning	Styrelseledamot i Storskogen sedan	Oberoende i förhållande till	
			Storskogen och företagsledningen	Storskogens större aktieägare <sup>1)</sup>
Elisabeth Thand Ringqvist	Ordförande	2019	Ja	Ja
Bengt Braun	Ledamot	2019	Ja	Ja
Louise Hedberg	Ledamot	2019	Ja	Ja
Johan Thorell	Ledamot	2019	Ja	Ja
Alexander Murad Bjärgård	Ledamot	2019	Nej	Nej

1) Med större aktieägare avses aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.



### Elisabeth Thand Ringqvist

Styrelseordförande sedan 2019.

Född: 1972

**Huvudsaklig utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm, och Stanford Executive Leadership Program, Stanford University.

**Andra nuvarande uppdrag utanför Storskogen:** Styrelseordförande i Nortical AB, Aktiebolaget Utö Havsbad, E14 Invest AB och E14 Invest II AB. Styrelseledamot i Peak Region AB, Marsnen AB, Åre Corporate Finance AB och Åre Corporate Finance II AB. Styrelsesuppleant i Aquity Nordic AB. Ordförande i Vaccine Forward och Skärgårdsstiftelsen. Vice ordförande i Centerpartiet Stockholm.

**Tidigare uppdrag utanför Storskogen (under de senaste fem åren):** Styrelseordförande i Simplex AB, TicWorks AB och Marsnen AB. Styrelseledamot i Finsk-Svenska handelskammarens Service Aktiebolag, IP-Only Holding AB, DOCU Nordic Holding AB, Docu Nordic Group Holding AB, TicWorks AB, Handicare Group AB, Aquity Nordic AB, Digital Prime Mortgages 1 AB och Kungliga Tekniska Högskolan. Ledande befattningshavare i NFT Ventures. Kommanditdelägare i Glädjekalkylen Kommanditbolag. Ordförande i Swedish Fintech Association, Swedish Private Equity and Venture Capital Association och Regelrådet.

**Aktieinnehav i Storskogen:** 243 000 B-aktier (genom bolag).

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Oberoende i förhållande till Bolaget, företagsledningen och Bolagets större aktieägare.



**Bengt Braun**

*Styrelseledamot sedan 2019.*

**Född:** 1946

**Huvudsaklig utbildning:** Jur. kand., Stockholms universitet, civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm, och Marinofficer, Kungliga Sjökrigsskolan.

**Andra nuvarande uppdrag utanför Storskogen:** Styrelseledamot i Birben AB, Mertzig Asset Management AB och Bengt Braun Förvaltnings AB. Styrelsesuppleant i Clover Förvaltnings AB och Stavbron AB. Ordförande i Baltic Children Foundation, Irstads Foundation och Ledarön Foundation.

**Tidigare uppdrag utanför Storskogen (under de senaste fem åren):** Styrelseordförande i BONNIER AB, Bonnier Group Aktiebolag, Bonnier Media Holding AB, Albert Bonnier AB och Bomans i Trosa Aktiebolag. Styrelseledamot i C More Entertainment AB, TV4 Aktiebolag, TV4 Media Sweden AB, Nyhetsbolaget Sverige AB, Bonnier Capital AB, Albert Bonnier AB, Hånö Förvaltnings AB, Bonnier Group Aktiebolag, TV4 Media AB, Scandinavian Talents AB, TV4 Media Holding AB, Bostadsrättsföreningen Asken nr 14 och Bonnier Corporation. Styrelsesuppleant i Birben AB. Innehavare av Hornudden Förvaltning och Hornudden Skog. Ledamot i Supervisory Board för World Association of Newspapers.

**Aktieinnehav i Storskogen:** 7 088 530 B-aktier (genom bolag).

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Oberoende i förhållande till Bolaget, företagsledningen och Bolagets större aktieägare.



**Louise Hedberg**

*Styrelseledamot sedan 2019.*

**Född:** 1974

**Huvudsaklig utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm, samt hållbarhetsstudier, Stockholms universitet och Stockholm Resilience Centre.

**Andra nuvarande uppdrag utanför Storskogen:** Styrelseordförande i Penny to Pound Aktiebolag. Styrelseledamot i East Capital SICAV (Lux), East Capital (Lux) General Partner S.à r.l. och Espiria SICAV (Lux). Styrelsesuppleant i Hayman AB.

**Tidigare uppdrag utanför Storskogen (under de senaste fem åren):** Styrelseledamot i Svensk-Ryska Handelskammaren Service Aktiebolag, Penny to Pound Aktiebolag och Association of Institutional Investors API. Hållbarhets- och bolagsstyrningschef för East Capital.

**Aktieinnehav i Storskogen:** 88 000 B-aktier.

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Oberoende i förhållande till Bolaget, företagsledningen och Bolagets större aktieägare.



**Johan Thorell**

*Styrelseledamot sedan 2019.*

**Född:** 1970

**Huvudsaklig utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

**Andra nuvarande uppdrag utanför Storskogen:** Verkställande direktör och styrelseledamot för Gryningskust Holding AB med dotterbolag. Styrelseordförande i gamefederation svenska AB, Näringsfastigheter Kallebäck AB, K2A Knaust & Andersson Fastigheter AB (publ) och Kallebäck Property Invest AB. Styrelseledamot i AB Sagax, Data Center Invest Vandenbergh 9 AB, Hemsö Fastighets AB, Tagehus Holding AB, Nicoccino Holding AB (publ), Data Center Invest Holding Sweden AB (publ) och Edsviken Holding AB. Styrelsesuppleant i Gamefederation Development AB, NATHO Capital AB och Valtare AB. Kommanditdelägare i WASA Fastighetsförvaltning i Nässjö Kommanditbolag.

**Tidigare uppdrag utanför Storskogen (under de senaste fem åren):** Verkställande direktör, styrelseordförande och styrelseledamot för dotterbolag till Gryningskust Holding AB. Styrelseordförande i Hållsta Park Fastighets AB och Fastighetsaktiebolaget Apicius. Styrelseledamot i Hållsta Park Fastighets AB, Oscar Properties Holding AB, Delarka Holding AB (publ) och Fastighets AB Terminalvägen 24. Styrelsesuppleant i PH Bromma Invest AB.

**Aktieinnehav i Storskogen:** 13 000 000 B-aktier (genom bolag).

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Oberoende i förhållande till Bolaget, företagsledningen och Bolagets större aktieägare.



**Alexander Murad Bjärgård**

*Styrelseledamot sedan 2019.*

**Född:** 1974

**Huvudsaklig utbildning:** Jur. mag., Uppsala universitet, samt studier inom ekonomi och andra ämnen, Boise State University, IFALPES och IFL.

**Andra nuvarande uppdrag utanför Storskogen:** Styrelseledamot i Firm Factory Network AB. Styrelsesuppleant i Kullengubben Advokat AB.

**Tidigare uppdrag utanför Storskogen (under de senaste fem åren):** Verkställande direktör för Termino C 1542 AB. Styrelseordförande i Mopper AB. Styrelseledamot i Termino C 1542 AB, Termino C 1543 AB, FFN International Retail Holding AB och Termino C 1544 AB.

**Aktieinnehav i Storskogen<sup>1</sup>:** 75 585 930 A-aktier och 1 665 950 B-aktier.

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Inte oberoende i förhållande till Bolaget, företagsledningen eller Bolagets större aktieägare.

<sup>1</sup> För information om Alexander Murad Bjärgårds innehav av teckningsoptioner, se avsnittet "– Ledande befattningshavare".

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE<sup>1</sup>

Företagsledningen består för närvarande av sju personer. I nedanstående tabell presenteras de ledande befattningshavarna, deras befattning och det år respektive person blev en ledande befattningshavare.

Namn	Befattning	Ledande befattningshavare i Storskogen sedan
Daniel Kaplan	Verkställande direktör (medgrundare)	2012
Lena Glader	CFO	2019
Alexander Murad Bjärgård	Head of M&A and Corporate Development (medgrundare)	2012
Peter Ahlgren	Affärsområdeschef Tjänster	2014
Fredrik Bergegård	Affärsområdeschef Industri	2021
Christer Hansson	Affärsområdeschef Handel	2016
Mikael Neglén	Landschef DACH	2020



### Daniel Kaplan

Verkställande direktör sedan 2012 (medgrundare av Storskogen).

Född: 1971

**Huvudsaklig utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

**Andra nuvarande uppdrag utanför Storskogen:** Verkställande direktör för Firm Factory Network AB. Styrelseordförande i Dorunner AB och Firm Factory Network AB. Styrelseledamot i Kaplans Auktions Aktiebolag, Kaplans Safir AB, Firm Factory AB, Blade Power AB, Midato Holding AB, Kontorsgiganten AB, Loanland AB, WorkInShop AB, FFN Internet Retail Holding AB, Sailfish Technology and Sport AB och Gula Katten AB. Styrelsesuppleant i Mopper AB.

**Tidigare uppdrag utanför Storskogen (under de senaste fem åren):** Styrelseordförande i Termino C 1542 AB, Termino C 1543 AB, FFN Internet Retail Holding AB och Termino C 1544 AB. Styrelseledamot i Zylber Aktiebolag, Diamantia Aktiebolag, Kontorsgiganten Sverige AB, IRH Stores AB, Svenska Innovationsinstitutet AB och Kaplans Försäkringservice AB. Styrelsesuppleant i Blade Power AB.

**Aktieinnehav i Storskogen:** 77 057 960 A-aktier och 7 335 590 B-aktier (inklusive genom bolag).

**Teckningsoptioner och aktiesparande i Storskogen:** Upp till 238 230 teckningsoptioner samt deltar med 840 000 kronor i aktiesparprogrammet.



### Lena Glader

CFO sedan 2019.

Född: 1976

**Huvudsaklig utbildning:** Civilekonom, Hanken Svenska handelshögskolan.

**Andra nuvarande uppdrag utanför Storskogen:** –

**Tidigare uppdrag utanför Storskogen (under de senaste fem åren):** CFO för Eastnine AB. Styrelseordförande i Eastnine Investments AB. Styrelseledamot i Eastnine Investments AB, UAB Portarera, UAB Solverta och UAB Verslina.

**Aktieinnehav i Storskogen:** 696 870 B-aktier.

**Teckningsoptioner och aktiesparande i Storskogen:** Upp till 122 518 teckningsoptioner samt deltar med 432 000 kronor i aktiesparprogrammet.

<sup>1</sup> De ledande befattningshavarnas innehav av teckningsoptioner och deltagande belopp i aktiesparprogram som anges i detta avsnitt är framåtblickande och avser maximalt innehav till följd av det teckningsoptions- och aktiesparprogram som Storskogen kommer att implementera i samband med upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm.



**Alexander Murad Bjärgård**

*Head of M&A and Corporate Development sedan 2017 (medgrundare av Storskogen).*

**Född:** 1974

**Huvudsaklig utbildning:** Jur.mag., Uppsala universitet, samt studier inom ekonomi och andra ämnen, Boise State University, IFALPES och IFL.

**Andra nuvarande uppdrag utanför Storskogen:** Styrelseledamot i Firm Factory Network AB. Styrelsesuppleant i Kullengubben Advokat AB.

**Tidigare uppdrag utanför Storskogen (under de senaste fem åren):** Verkställande direktör för Termino C 1542 AB. Styrelseordförande i Mopper AB. Styrelseledamot i Termino C 1542 AB, Termino C 1543 AB, FFN International Retail Holding AB och Termino C 1544 AB.

**Aktieinnehav i Storskogen:** 75 585 930 A-aktier och 1 665 950 B-aktier.

**Teckningsoptioner och aktiesparande i Storskogen:** Upp till 122 518 teckningsoptioner samt deltar med 432 000 kronor i aktiesparprogrammet.



**Peter Ahlgren**

*Affärsområdeschef Tjänster sedan 2014.*

**Född:** 1972

**Huvudsaklig utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

**Andra nuvarande uppdrag utanför Storskogen:** Verkställande direktör för Ribbylund Management AB. Vice verkställande direktör för Firm Factory Network AB. Styrelseledamot i Firm Factory Network AB och Ribbylund Management AB.

**Tidigare uppdrag utanför Storskogen (under de senaste fem åren):** Styrelseledamot i Cupole Consulting Group AB. Styrelsesuppleant i Malin & Malhotra AB.

**Aktieinnehav i Storskogen:** 68 302 680 A-aktier (inklusive genom bolag).

**Teckningsoptioner och aktiesparande i Storskogen:** Upp till 122 518 teckningsoptioner samt deltar med 432 000 kronor i aktiesparprogrammet.



**Fredrik Bergegård**

*Affärsområdeschef Industri sedan 2021.*

**Född:** 1971

**Huvudsaklig utbildning:** MBA, IMD, och civilingenjör industriell ekonomi, Chalmers tekniska högskola.

**Andra nuvarande uppdrag utanför Storskogen:** Styrelsesuppleant i Mountainfarm AB och i Priti Intressenter AB.

**Tidigare uppdrag utanför Storskogen (under de senaste fem åren):** Styrelseordförande i Mekana Maskin AB, G-Ess Yrkeskläder Aktiebolag, Skandinaviska Byggprodukter Väst Aktiebolag, C.J. Järn & Maskin Aktiebolag, Svensk Industri & Kommunservice Aktiebolag, Haucon Sverige Aktiebolag, Almén Special Fastener AB och LOPPIgruppen AB. Styrelseledamot i Knut Sjöman Yrkeskläder Aktiebolag, Arbetsklädshuset (AKH) AB, Elgross'n i Göteborg AB, Brands at Work AB, Bahab vent & plåt AB, HMK i Västerås AB, Enexia AB, Bahab vent & plåt i Lunda AB och Bostadsrättsföreningen Mjölnaren. Styrelsesuppleant i Sveriges elgrossisters Service Aktiebolag och LOPPIgruppen AB.

**Aktieinnehav i Storskogen:** 820 000 B-aktier.

**Teckningsoptioner och aktiesparande i Storskogen:** Upp till 122 518 teckningsoptioner samt deltar med 432 000 kronor i aktiesparprogrammet.



**Christer Hansson**

*Affärsområdeschef Handel (tidigare som konsult) sedan 2016.*

**Född:** 1972

**Huvudsaklig utbildning:** Civilekonom, Stockholms universitet.

**Andra nuvarande uppdrag utanför Storskogen:** Styrelseordförande i Apohem AB. Styrelseledamot i Dorunner AB, Scalata AB och Scalata Invest AB. Konsult för Novax AB.

**Tidigare uppdrag utanför Storskogen (under de senaste fem åren):** –

**Aktieinnehav i Storskogen:** 42 885 110 B-aktier (inklusive genom bolag).

**Teckningsoptioner och aktiesparande i Storskogen:** Upp till 122 518 teckningsoptioner samt deltar med 432 000 kronor i aktiesparprogrammet.



**Mikael Neglén**

*Landschef DACH sedan 2020.*

**Född:** 1972

**Huvudsaklig utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

**Andra nuvarande uppdrag utanför Storskogen:** Styrelseledamot i AH Holding AG (Artzhaus).

**Tidigare uppdrag utanför Storskogen (under de senaste fem åren):** Verkställande direktör för Porterhouse Group AG. Styrelseordförande i VetTrust AG och The Visuality Corporation. Beirat för Bewatec. President Chocolate Asia Pacific för Barry Callebaut AG.

**Aktieinnehav i Storskogen:** 1 700 000 B-aktier.

**Teckningsoptioner och aktiesparande i Storskogen:** Upp till 122 518 teckningsoptioner samt deltar med 432 000 kronor i aktiesparprogrammet.

**YTTERLIGARE INFORMATION OM STYRELSELEDAMÖTERNA OCH DE LEDANDE BEFATTNINGSHAVARNA**

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Storskogens adress: Hovslagargatan 3, 111 48 Stockholm.

Det föreligger inga familjerelationer mellan styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna. Det finns inga arrangemang eller överenskommelser mellan Storskogen och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon styrelseledamot har valts in i styrelsen eller någon ledande befattningshavare tillsatts som ledande befattningshavare.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett bolag som försatts i konkurs eller varit föremål för likvidation eller konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/eller blivit föremål för påföljder för brott av en reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i

ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner i ett bolag.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har några privata intressen som kan stå i strid med deras skyldigheter gentemot Bolaget, utöver vad som framgår nedan. Ett antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ett ekonomiskt intresse i Bolaget till följd av aktieinnehav. Styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna i Bolaget har gått med på att, under en viss lock up-period, inte sälja aktier i Bolaget eller på annat sätt genomföra transaktioner med liknande effekter under en viss period efter den första dagen för handel i B-aktierna på Nasdaq Stockholm, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Lock up-arrangemang". Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har ingått avtal med Bolaget avseende förmåner vid uppdragets upphörande.



**OBEROENDE REVISOR**

Vid årsstämman den 12 maj 2021 omvaldes Ernst & Young Aktiebolag ("EY") som Bolagets revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2022. Åsa Lundvall, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer), är huvudansvarig revisor sedan 2021 (Daniel Öberg, auktoriserad revisor och medlem i FAR, var huvudansvarig revisor från 2019 till början av 2021). EY har varit Bolagets revisor sedan 2019. EY:s kontorsadress är Hamngatan 26, 111 47 Stockholm. Koncernens historiska finansiella information avseende räkenskapsåren 2020–2019 som inkluderas i detta Prospekt har reviderats av EY enligt vad som framgår av EY:s revisorsrapport i avsnittet "*Historisk finansiell information*".

KPMG AB ("KPMG") var Storskogens revisor för räkenskapsåret 2018 och Dan Beitner, auktoriserad revisor och medlem i FAR, var huvudansvarig revisor. KPMG:s kontorsadress är Vasagatan 16, 101 27, Stockholm. De sammanslagna finansiella rapporterna och Koncernens redovisning per den 31 december 2018 och för räkenskapsåret 2018 som inkluderas i detta Prospekt har reviderats av KPMG, oberoende revisor, enligt vad som anges i dess rapport som är inkluderad häri.

# Bolagsstyrning

## BOLAGSSTYRNING INOM STORSKOGEN

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Före upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm grundades bolagsstyrningen på svensk rätt samt på interna regler och instruktioner. Efter att Bolagets B-aktier har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget även att följa bl.a. Nasdaqs Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut i samband med upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. Bolaget är inte skyldigt att följa alla regler i Koden eftersom Koden medger en möjlighet att avvika från reglerna förutsatt att varje sådan avvikelse och den valda alternativa lösningen beskrivs samt att skälen för detta anges i bolagsstyrningsrapporten (enligt principen "följ eller förklara").

Bolaget kommer att tillämpa Koden från och med tidpunkten för upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. Varje avvikelse från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport. Bolaget behöver dock inte i den första bolagsstyrningsrapporten beskriva avvikelser som rör sådana regler som inte har varit relevanta under den period som omfattas av bolagsstyrningsrapporten. För närvarande förväntar sig Bolaget att inte redovisa några avvikelser från Koden i bolagsstyrningsrapporten, se dock avsnittet "– Valberedningen" nedan.

## BOLAGSSTÄMMOR

### Allmänt

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, såsom fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisor(er) samt om arvode till styrelseledamöter och revisor(er).

Årsstämman ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämman kan även extra bolagsstämmor sammankallas. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. När kallelse till bolagsstämma har skett ska information om att kallelse har skett publiceras i Dagens Industri.

### Rätt att delta i bolagsstämmor

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införda som aktieägare i en utskrift eller annan framställning av aktieboken avseende förhållandena sex bankdagar före bolags-

stämman, dels anmäla sin avsikt att delta till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. För att få delta i bolagsstämman måste den som har låtit förvaltarregistrera sina aktier via en bank eller annan förvaltare, utöver att anmäla sin avsikt att delta till Bolaget, tillfälligt låta rösträttsregistrera sina aktier fyra bankdagar före bolagsstämman. Aktieägare bör informera sin förvaltare i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom ombud och får ha med sig högst två biträden.

### Aktieägares initiativrätt

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat vid bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran därom till styrelsen. Ärendet ska behandlas vid bolagsstämman förutsatt att begäran har kommit in till styrelsen senast en vecka före den dag kallelse till bolagsstämma senast får ske enligt aktiebolagslagen eller efter den dagen om begäran inkommer i sådan tid att ärendet kan inkluderas i kallelsen till stämman.

## VALBEREDNING

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget inte någon valberedning. Enligt Koden ska svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige ha en valberedning. Den extra bolagsstämman som hölls den 24 september 2021 beslutade därför att anta följande instruktioner för valberedningen som ska gälla tills vidare.

### Principer för utnämning av valberedningen

Valberedningen ska inför årsstämman utgöras av (i) två representanter för A-aktieägarna och (ii) en representant för var och en av de två röstmässigt största B-aktieägarna<sup>1</sup> i Bolaget enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken per den sista bankdagen i oktober 2021 inför årsstämman 2022 (och därefter per den sista bankdagen i augusti varje år). Utöver dessa fyra ledamöter ska Bolagets styrelseordförande vara adjungerad i valberedningen. Valberedningen ska uppfylla de krav på sammansättning som anges i Koden. Större aktieägare ska ha företräde att utse en ledamot till valberedningen framför mindre aktieägare om den större aktieägaren (eller de större aktieägarna) som har rätt att utse en ledamot önskar utse en person som medför att kraven på valberedningens sammansättning enligt Koden inte uppfylls. När en ny ledamot utses ska den aktieägare som utser den nya ledamoten ta den befintliga valberedningens sammansättning i beaktande.

Om A-aktieägarna avstår från rätten att gemensamt utse ledamöter till valberedningen ska denna rätt övergå till B-aktieägarna. Om någon av de två största B-aktieägarna avstår från rätten att utse en ledamot till valberedningen ska rätten övergå

<sup>1</sup> Med B-aktieägare avses aktieägare i bolaget som endast innehar aktier av serie B. A-aktieägare som även innehar B-aktier omfattas således inte av denna personkrets och har inte rätt att utse en extra representant i valberedningen utöver de representanter som utses gemensamt av A-aktieägarna.

till andra röstmässigt större B-aktieägare i turordning (dvs. först till den röstmässigt största B-aktieägaren som inte redan har utsett en ledamot till valberedningen och därefter till den röstmässigt näst största B-aktieägaren som inte redan utsett en ledamot till valberedningen o.s.v.). Förfarandet ska fortsätta till det tidigare av att (i) tio ytterligare aktieägare har tillfrågats eller (ii) valberedningen är fullständig.

Ledamöternas namn och aktieägarna som de representerar ska offentliggöras på Bolagets webbplats så snart valberedningen är fullständig inför årsstämman 2022 (och därefter sex månader före respektive årsstämma). Bolagets styrelseordförande ska sammankalla valberedningen till dess första sammanträde. Vid detta sammanträde ska valberedningen utse en ordförande bland de representanter som utsetts av A-aktieägarna (styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande). Vid lika röstetal i valberedningen ska valberedningens ordförande ha utslagsröst. Valberedningens mandatperiod ska gälla till dess att en ny valberedning har utsetts. Ändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras på Bolagets webbplats så snart de har skett.

Om en förändring sker i Bolagets ägarstruktur efter den sista handelsdagen i augusti men före det datum som infaller tre månader före nästkommande årsstämma, och om en aktieägare som efter denna förändring har kommit att utgöra en av de två röstmässigt största B-aktieägarna i Bolaget enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken framställer önskemål till valberedningens ordförande om att ingå i valberedningen, ska aktieägaren ha rätt att, efter valberedningens godkännande, antingen utse en ytterligare ledamot i valberedningen eller utse en ledamot som ska ersätta den ledamot som har utsetts av den röstmässigt minsta aktieägaren efter förändringen av ägarstrukturen.

En aktieägare som har utsett en ledamot i valberedningen har rätt att entlediga ledamoten och utse en ny ledamot. Om ett sådant byte sker ska aktieägaren utan dröjsmål meddela detta till valberedningens ordförande (eller, om det är valberedningens ordförande som ska bytas ut, till styrelsens ordförande). Meddelandet ska innehålla namnet på den entledigade ledamoten och på den person som ska ersätta den entledigade ledamoten som ledamot i valberedningen.

En ledamot som avgår från sitt uppdrag i förtid ska lämna ett meddelande därom till valberedningens ordförande (eller, om det är valberedningens ordförande som avgår, till styrelsens ordförande). Om så sker ska valberedningen utan dröjsmål uppmana den aktieägare som utsåg den avgående ledamoten att utse en ny ledamot. Om en ny ledamot inte utses av aktieägaren ska valberedningen erbjuda andra röstmässigt större aktieägare att utse en ledamot i valberedningen i turordning (dvs. först till den röstmässigt största aktieägaren som inte redan har utsett en ledamot till valberedningen eller som tidigare avstått från sådan rätt och därefter till den röstmässigt näst största aktieägaren som inte redan utsett en ledamot till valberedningen eller som tidigare avstått från sådan rätt o.s.v.). Förfarandet ska fortsätta till det tidigare av att (i) tio ytterligare aktieägare har tillfrågats eller (ii) valberedningen är fullständig.

Inget arvode ska utgå till valberedningens ledamöter. Bolaget ska dock stå för skäligen kostnader som bedöms vara nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

### Instruktion till valberedningen

Valberedningens ledamöter ska tillvarata samtliga aktieägares intresse och inte otillbörligen röja vad som har förekommit i valberedningsarbetet. En valberedningsledamot ska innan uppdraget accepteras noga överväga om en intressekonflikt eller andra omständigheter föreligger som gör det olämpligt att medverka i valberedningen.

### Valberedningens uppgifter

Valberedningen ska fullgöra de uppgifter som anges i Koden och ska, om tillämpligt, presentera förslag inför en kommande bolagsstämma avseende:

- Val av stämmans ordförande.
- Antalet stämموvalda styrelseledamöter.
- Val av styrelseordförande och styrelseledamöter.
- Arvoden och annan ersättning till valda styrelseledamöter och till ledamöterna i styrelsens utskott.
- Val av revisor(er).
- Ersättning till revisorn/revisorerna.
- Principer för valberedningens sammansättning.
- Eventuella förändringar avseende instruktionerna till valberedningen.

Valberedningen har rätt att på Bolagets bekostnad anlita externa konsulter som av valberedningen bedöms vara nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

## STYRELSEN

### Sammanfattning och oberoende

Styrelseledamöter utses normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästkommande årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter utan suppleanter. Enligt Koden ska styrelsens ordförande utses av bolagsstämman. Högst en bolagsstämموvald styrelseledamot får arbeta i Bolagets ledning eller i ledningen hos Bolagets dotterföretag. Majoriteten av de bolagsstämموvalda styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess bolagsledning. Minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och dess bolagsledning ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Se avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Styrelsen” för en redogörelse av styrelseledamöternas oberoende i förhållande till Bolaget samt Bolagets bolagsledning och större aktieägare.

### Ansvar och arbete

Styrelsen är Bolagets näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Styrelsens uppgifter regleras huvudsakligen i aktiebolagslagen, Bolagets bolagsordning och Koden. Styrelsens arbete styrs dessutom av bolagsstämmans instruktioner och styrelsens arbetsordning. Styrelsens arbetsordning reglerar

arbetsfördelningen inom styrelsen. Styrelsen antar även bl.a. instruktioner för styrelsens utskott och en instruktion för den verkställande direktören samt en instruktion för den finansiella rapporteringen till styrelsen.

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket bl.a. innefattar ett ansvar för upprättande av övergripande, långsiktiga strategier och mål, budgetar och affärsplaner, fastställande av riktlinjer för att säkerställa att verksamheten är långsiktigt värdeskapande, granskning och upprättande av räkenskaper, att fatta beslut i frågor rörande investeringar och avyttringar, kapitalstruktur och utdelningspolicy, utveckling och antagande av centrala policyer, tillse att kontrollsystem finns för uppföljning av att policyer och riktlinjer efterlevs, tillse att system finns för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och risker, betydande förändringar i organisationen och verksamheten, utse verkställande direktör och, i enlighet med riktlinjerna som antagits av bolagsstämman, fastställa arvode och andra anställningsvillkor för verkställande direktör och andra ledande befattningshavare.

Styrelsens ordförande ansvarar för att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligt förutbestämt schema. Utöver ordinarie styrelsesammanträden kan ytterligare styrelsesammanträden sammankallas om styrelseordföranden anser det nödvändigt eller om en styrelseledamot eller den verkställande direktören begär det.

#### Revisionsutskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott. Enligt aktiebolagslagen får revisionsutskottets ledamöter inte vara anställda av Bolaget och minst en ledamot måste ha redovisnings- eller revisionskompetens. Majoriteten av revisionsutskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare. Minst en av revisionsutskottets ledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Revisionsutskottet består för närvarande av två ledamöter: Elisabeth Thand Ringqvist (ordförande) och Johan Thorell.

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är att:

- övervaka Bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet,
- med avseende på den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering,

- hålla sig informerat om revisionen av Bolagets årsredovisning och koncernredovisning samt om slutsatserna av Revisionsinspektionens kvalitetskontroll,
- informera styrelsen om resultatet av revisionen och på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft,
- granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och, i samband med det, särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revision, och
- biträda valberedningen vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om val av revisor/revisorer.

#### Ersättningsutskott

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. Enligt Koden kan styrelsens ordförande vara ordförande i ersättningsutskottet, men övriga ledamöter av ersättningsutskottet ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet består för närvarande av två ledamöter: Elisabeth Thand Ringqvist (ordförande) och Louise Hedberg. Samtliga ledamöter av ersättningsutskottet är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att:

- bereda styrelsens beslut i frågor rörande ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare,
- när så krävs, övervaka och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för ledande befattningshavare,
- övervaka och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget,
- upprätta och tillhandahålla styrelsen en redogörelse av resultatet av utvärderingen som ska utföras enligt punkterna (b) och (c) ovan,
- förbereda inför styrelsens beslut, en rapport som redogör för utbetald och inestående ersättning som omfattas av riktlinjerna för ersättningar som årsstämman enligt lag ska besluta om, och
- fullgöra och genomföra övriga uppgifter som ska fullgöras av ersättningsutskottet enligt Koden.

### Ersättning till styrelsens ledamöter

Nedanstående tabell visar de arvoden som utgått till styrelsens ledamöter under 2020.

(TSEK) Ledamot	Grundlön	Styrelsearvode	Pensions- förmåner	Sociala avgifter	Summa
Elisabeth Thand Ringqvist	–	850 <sup>2)</sup>	–	267	1117
Bengt Braun	–	350	–	36	386
Louise Hedberg	–	400 <sup>3)</sup>	–	126	526
Johan Thorell	–	450 <sup>4)</sup>	–	126	576
Peter Ahlgren <sup>1)</sup>	1 886	–	330	672	2 888
Alexander Murad Björgård	1 881	–	329	671	2 881
<b>Summa</b>	<b>3 767</b>	<b>2 050</b>	<b>659</b>	<b>1 898</b>	<b>8 374</b>

1) Peter Ahlgren var styrelseledamot fram till slutet av årsstämman 2021.

2) Av vilket 100 000 kronor utgjorde arvode för arbete i revisionsutskottet och 50 000 kronor utgjorde arvode för arbete i ersättningsutskottet.

3) Av vilket 50 000 kronor utgjorde arvode för arbete i ersättningsutskottet.

4) Av vilket 100 000 kronor utgjorde arvode för arbete i revisionsutskottet.

Årsstämman den 12 maj 2021 beslutade att styrelsearvode för tiden intill slutet av årsstämman 2022 ska uppgå till totalt 2,7 miljoner kronor, fördelat enligt följande:

- 800 000 kronor till styrelseordföranden Elisabeth Thand Ringqvist och 400 000 kronor till var och en av de övriga styrelseledamöterna, och

- 50 000 kronor till var och en av de två ledamöterna i ersättningsutskottet och 100 000 kronor till var och en av de två ledamöterna i revisionsutskottet.

Styrelseledamöterna är inte berättigade till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter upphör.

### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

#### Den verkställande direktörens och övriga ledande befattningshavares arbete och ansvar

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktör framgår av styrelsens arbetsordning och instruktionen för den verkställande direktören.

Den verkställande direktören ansvarar för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag. Den verkställande direktören leder arbetet i företagsledningen och fattar beslut efter samråd med dess medlemmar. Den verkställande direktören är även föredragande vid styrelsesammanträden och ska tillse att styrelseledamöterna regelbundet erhåller den information som krävs för att följa Bolagets och Koncernens finansiella ställning, resultat, likviditet och utveckling.

Den verkställande direktören och de övriga ledande befattningshavarna presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledande befattningshavare".

#### Ersättning till ledande befattningshavare

Av nedanstående tabell framgår de ersättningar som har betalats till ledande befattningshavare under 2020.

(TSEK) Befattningshavare	Grundlön	Pensionsförmåner	Sociala avgifter	Summa
Verkställande direktör	2 282 <sup>1)</sup>	283	786	3 351
Övriga ledande befattningshavare (två individer)	5 523 <sup>2)</sup>	828	1 937	8 289
<b>Summa</b>	<b>7 805</b>	<b>1 111</b>	<b>2 723</b>	<b>11 640</b>

1) Den verkställande direktörens nuvarande lönevillkor framgår av avsnittet "– Nuvarande anställningsvillkor för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare – Villkor för den verkställande direktören" nedan.

2) Under 2021 har ledningsgruppen utökats med fyra personer till att omfatta totalt sex personer utöver den verkställande direktören. I anslutning därtill har anställningsvillkoren justerats och per dagen för detta Prospekt uppgår den totala årliga grundlönen för dessa sex ledande befattningshavare till totalt cirka 21 000 tusen kronor.

### Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra anställda

I samband med upptagandet av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm kommer Storskogen att implementera två aktiebaserade incitamentsprogram: ett teckningsoptionsprogram och ett aktiesparprogram. Syftet med incitamentsprogrammen är bl.a. att uppmuntra till ett brett aktieäggande bland Bolagets anställda, underlätta rekrytering, behålla kompetenta medarbetare, öka intressegemenskapen mellan de anställda och Bolagets aktieägare, främja Bolagets långsiktiga värdeskapande samt att höja motivationen att uppnå eller överträffa Bolagets finansiella mål.

Det maximala antalet B-aktier som kan komma att tilldelas deltagarna i teckningsoptions- och aktiesparprogrammet är högst 12 303 560 B-aktier, vilket motsvarar cirka 0,7 procent av aktiekapitalet och 0,4 procent av rösterna i Bolaget efter fullföljandet av Erbjudandet (under antagandena att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Det maximala antalet B-aktier som kan komma att emitteras under teckningsoptions- och aktiesparprogrammet vid inkludering av hedge för sociala kostnader är 13 963 798 B-aktier, vilket motsvarar cirka 0,8 procent av aktiekapitalet och 0,5 procent av rösterna i Bolaget efter fullföljandet av Erbjudandet (under antagandena att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).

### Teckningsoptionsprogram

En extra bolagsstämma i Bolaget som hölls den 24 september 2021 beslutade att implementera ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett teckningsoptionsprogram för vissa ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Koncernen.

Sammanlagt kommer teckningsoptionsprogrammet att omfatta upp till 141 personer och inte fler än 6 872 046 teckningsoptioner av serie 2021/2024. Det maximala antalet B-aktier som kan tecknas av deltagarna med stöd av teckningsoptionerna motsvarar cirka 0,4 procent av aktiekapitalet och 0,2 procent av rösterna i Bolaget efter fullföljandet av Erbjudandet (under antagandena att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).

Teckningsoptionerna ska emitteras till deltagarna till marknadsvärde som ska fastställas enligt Black & Scholes efter att det slutliga Erbjudandepriiset har fastställts. Det antal teckningsoptioner som erbjuds till varje deltagare beror på deltagarens position och ansvar inom Storskogen. Den maximala tillåtna investeringen i teckningsoptioner är ett belopp motsvarande högst tio procent av varje deltagares fasta grundlön.

Det antal teckningsoptioner som de ledande befattningshavarna har åtagit sig att högst teckna anges i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledande befattningshavare".

Teckning av B-aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under en teckningsperiod som löper fr.o.m. dagen efter offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2024 och under en period om trettio dagar därefter, dock tidigast den dag som infaller tre år efter att det slutliga Erbjudandepriiset har fastställts och senast den dag som infaller fyra månader därefter. Om en deltagare är förhindrad från att utnyttja teckningsoptioner med anledning av tillämpliga

insiderregler kan Bolaget förlänga teckningsperioden. Varje teckningsoption kan utnyttjas för att teckna en B-aktie i Bolaget under teckningsperioden.

Teckningskursen vid teckning av B-aktier med stöd av teckningsoptionerna ska motsvara 150 procent av Erbjudandepriiset, dock lägst aktiens kvotvärde. De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna kommer även att innefatta sedvanliga omräkningsbestämmelser.

Bolaget kommer att förbehålla sig rätten att återköpa teckningsoptioner, exempelvis om deltagarens anställning hos Bolaget avslutas.

Under antagandet att marknadspriset på B-aktierna ökar med 100 procent förväntas Bolagets totala kostnad för teckningsoptionsprogrammet under löptiden inte överstiga cirka 0,5 miljoner kronor (huvudsakligen hänförligt till sociala avgifter för deltagare i jurisdiktioner där deltagande i teckningsoptionsprogrammet beskattas som inkomst av tjänst).

### Aktiesparprogram

Den extra bolagsstämman som hölls den 24 september 2021 beslutade även att implementera ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram för vissa ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Koncernen.

Sammanlagt kommer aktiesparprogrammet att omfatta upp till 341 personer. Deltagande kommer att förutsätta att den anställde investerar egna medel i Bolagets B-aktier till marknadspris på Nasdaq Stockholm eller allokera redan innehavda B-aktier till aktiesparprogrammet ("**Sparaktier**"). Den maximala tillåtna investeringen i Sparaktier baseras på ett belopp motsvarande högst 12 procent av varje deltagares fasta årslön.

Deltagare som behåller Sparaktierna under aktiesparprogrammets löptid om tre år och dessutom förblir anställda av Storskogen under hela perioden kommer vid utgången av perioden att vara berättigade att erhålla ytterligare B-aktier vederlagsfritt om de två förbestämda prestationskriterierna (totalavkastning ("**TSR**") och EBITA-utveckling ("**Prestationsaktier**")). Prestationskriterierna ska väga lika tungt vid fastställande av det antal Prestationsaktier som ska tilldelas. TSR-kriteriet innebär att TSR måste vara mer än 15 procent under intjänandeperioden (45 procent för full tilldelning). EBITA-utvecklingskriteriet innebär att EBITA-ökningen måste vara mer än 15 procent under intjänandeperioden (45 procent för full tilldelning).

För varje Sparaktie som innehas kan 2–6 Prestationsaktier komma att tilldelas beroende på vilken kategori respektive deltagare tillhör. Aktiesparprogrammet kommer att vara föremål för sedvanliga omräkningsbestämmelser.

Vid full tilldelning av Prestationsaktier kommer det totala antalet B-aktier i aktiesparprogrammet att uppgå till högst 5 431 514 B-aktier, motsvarande cirka 0,3 procent av aktiekapitalet och 0,2 procent av rösterna i Bolaget efter fullföljandet av Erbjudandet (under antagandena att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Det maximala antalet B-aktier som kan komma att emitteras under aktiesparprogrammet vid inkludering av hedge för sociala kostnader är 7 091 752 B-aktier, vilket motsvarar cirka 0,4 procent

av aktiekapitalet och 0,2 procent av rösterna i Bolaget efter fullföljandet av Erbjudandet (under antagandena att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).

Kostnaderna för aktiesparprogrammet kommer att redovisas i enlighet med IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar. Storskogens totala kostnader för aktiesparprogrammet enligt IFRS 2 förväntas inte överstiga cirka 206,1 miljoner kronor (under antagandena att det maximala antalet Prestationsaktier tilldelas deltagarna och att marknadspriset på B-aktierna ökar med högst 50 procent). Av de totala kostnaderna beräknas utgående sociala avgifter uppgå till cirka 80,9 miljoner kronor (under antagandena att marknadspriset på B-aktierna ökar med 50 procent under intjänandeperioden och att genomsnittliga sociala avgifter uppgår till 30,57 procent).

I syfte att säkerställa leverans av Prestationsaktier samt att täcka och säkra kostnader för sociala avgifter hänförliga till aktiesparprogrammet beslutade den extra bolagsstämman även om emission av högst 7 091 752 teckningsoptioner av serie 2021/2024 II vederlagsfritt till Bolaget självt. Vid utgången av intjänandeperioden kommer teckningsoptionerna att överlåtas, utnyttjas för teckning av B-aktier och/eller överlåtas till deltagare som har erhållit tilldelning.

#### **Nuvarande anställningsvillkor för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare** **Villkor för den verkställande direktören**

Den verkställande direktören är berättigad till en fast årlig lön om 7 miljoner kronor (vilken utbetalas månadsvis i lika stora utbetalningar) och pensionsavsättningar motsvarande 20 procent av den fasta lönen. Enligt anställningsavtalet med den verkställande direktören föreligger det en ömsesidig uppsägningstid om tolv månader om anställningsavtalet sägs upp av den verkställande direktören eller Bolaget. Utöver utbetalning av lön under uppsägningstiden saknar anställningsavtalet reglering avseende avgångsvederlag. Den verkställande direktörens anställningsavtal innehåller även en konkurrensklausul som gäller i tolv månader efter den verkställande direktörens anställning upphört (inklusive uppsägningstid). Om konkurrensklausulen påkallas av Bolaget har den verkställande direktören rätt till ytterligare ersättning motsvarande skillnaden mellan den verkställande direktörens fasta ersättning under de senaste tolv månaderna och den lägre inkomst som den verkställande direktören erhåller eller kunde ha erhållit från en annan anställning eller ett annat uppdrag (dock inte mer än 60 procent av den verkställande direktörens månadslön vid tiden för anställningens upphörande, beräknat som ett genomsnitt av fast månadslön och eventuell provision, bonus osv. utbetalad till den verkställande direktören under det föregående anställningsåret). Den verkställande direktören har dessutom endast rätt till ersättning om den lägre inkomsten beror på att konkurrensklausulen tillämpas och den verkställande direktören har en skyldighet att i rimlig utsträckning begränsa förlusten i inkomst som kan följa av tillämpningen av konkurrensklausulen.

Enligt anställningsavtalet för den verkställande direktören har denne rätt att delta i långsiktiga incitamentsprogram som introduceras av Bolaget. För mer information om de incitamentsprogram som avses implementeras i samband med Erbjudandet, se avsnittet ”– Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra anställda” ovan.

#### **Villkor för övriga ledande befattningshavare**

För övriga ledande befattningshavare är uppsägningstiden mellan sex och nio månader om anställningen avslutas antingen av den ledande befattningshavaren eller av Bolaget. De övriga ledande befattningshavarnas anställningsvillkor innehåller även konkurrensklausuler som, om de påkallas av Bolaget, ger de ledande befattningshavarna rätt till ytterligare ersättning under tillämplig konkurrensperiod.

De övriga ledande befattningshavarna är berättigade att delta i långsiktiga incitamentsprogram som introduceras av Bolaget. För mer information om de incitamentsprogram som avses implementeras i samband med Erbjudandet, se avsnittet ”– Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra anställda” ovan.

#### **Riktlinjer för ersättning till de ledande befattningshavarna**

Enligt aktiebolagslagen ska bolagsstämman fatta beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. En extra bolagsstämma som hölls den 6 september 2021 beslutade att anta nedanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

#### **Introduktion**

Följande riktlinjer omfattar bolagets verkställande direktör och övriga medlemmar i bolagets ledning<sup>1</sup>. Efter att riktlinjerna antagits av bolagsstämman ska dessa tillämpas på ersättningar som avtalas samt på förändringar i redan avtalade ersättningar. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

#### **Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet**

Storskogen eftersträvar att vara den bästa ägaren för små och mellanstora företag. Fokus ligger på långsiktigt ägande, god lönsamhet, stabila kassaflöden och att stötta bolagen att behålla och utveckla en stark position inom sin nisch.

En framgångsrik implementering av bolagets strategi förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade ledande befattningshavare, vilket möjliggörs genom dessa riktlinjer.

Ersättningar som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi, hållbarhet samt långsiktiga intressen.

<sup>1</sup> Med ledning avses, förutom bolagets verkställande direktör, affärsområdeschefer, CFO, M&A-chef och landschef DACH.

**Ersättningskomponenter och andra villkor**

Totalersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, kortsiktig rörlig kontantersättning, långsiktig rörlig kontantersättning, andra förmåner samt pension. Utöver vad som fastställs i riktlinjerna kan bolagsstämman besluta om exempelvis aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar.

Prestationsperioden för kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. Den totala rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 50 procent av den fasta kontantlönen under mätperioden för kriterierna för utbetalning av rörlig kontantersättning.

Bolagsledningens pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som gäller för motsvarande befattningshavare på den marknad respektive befattningshavare är verksam och bör baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar eller följa allmän pensionsplan, i Sverige ITP-planen. Om inte annat följer av tillämplig lag eller tvingande kollektivavtalsbestämmelser ska pensionsförmåner uppgå till högst 30 procent av den fasta kontantlönen och rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande.

Andra förmåner får innefatta t.ex. friskvård och bilförmåner. Premier och andra kostnader av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst tio procent av den fasta kontantlönen.

**Upphörande av anställning**

Uppsägningstid för medlem av bolagsledningen ska vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och eventuellt avgångsvederlag, inklusive ersättning för eventuell konkurrensbegränsning, får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen under två år för en medlem av bolagsledningen.

**Kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning**

Rörlig kontantersättning ska belöna uppfyllandet av förutbestämda och mätbara kriterier som främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive hållbarhetspolicyn.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutas sker en utfallsbedömning. Ersättningsutskottet ansvarar för denna bedömning för den verkställande direktörens utfall, medan den verkställande direktören ansvarar för utfallsbedömningen för övriga medlemmar i bolagsledningen.

Möjlighet att återkräva rörlig kontantersättning följer av för var tid gällande programs villkor.

**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, utvärdera och tillämpa riktlinjerna**

Styrelsens ersättningsutskott har i uppgift att bereda styrelsens beslut angående förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta ett förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år, och lägga fram förslag till beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman.

Ersättningsutskottet ska vidare följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagets ledning och tillämpningen av riktlinjerna sett till ersättningsnivåer och strukturer. Vid styrelsens behandling av, och beslut i, ersättningsrelaterade frågor närvarar inte medlemmar ur bolagsledningen i den mån de berörs av frågorna.

**Frågående av riktlinjerna**

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna 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.

**INVESTERINGSKOMMITTÉ**

Storskogens investeringskommitté består av förvärvsansvarig, verkställande direktör och chef för relevant affärsområde (Handel, Industri respektive Tjänster). Investeringskommittén har en behörighetsdelegation från Storskogens styrelse att utvärdera och besluta om förvärv av nya dotterföretag eller kompletterande förvärv, samt utfärdar i sin tur behörighetsdelegation avseende mindre förvärv. Detta innebär sammantaget att Bolagets styrelse beslutar om större förvärv (där förvärvskandidatens värde överstiger 600 miljoner kronor), medan andra transaktioner beslutas av en investeringskommitté bestående av personer på relevant befattningsnivå hos Storskogen. Investeringskommittén träffas vid behov och rapporterar fortlöpande om genomförda förvärv till styrelsen.

**INTERN KONTROLL****Allmänt**

Storskogen har inrättat ett ramverk för intern kontroll som syftar till att uppnå en effektiv organisation som når de målsättningar som har satts upp av styrelsen. Detta ramverk innefattar ett arbete med att säkerställa att Storskogens verksamhet bedrivs korrekt och effektivt, att lagar och regler efterlevs samt att den finansiella rapporteringen är korrekt, tillförlitlig och i enlighet med tillämpliga lagar och regler. Inom Koncernen ska strukturen för den interna kontrollen baseras på det s.k. COSO-ramverket (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). Baserat på COSO tillämpar Storskogen följande byggstenar för att uppnå god intern kontroll.



### Kontrollmiljö

Den interna kontrollen bygger på ansvarsfördelningar och arbetsfördelningar genom bl.a. styrelsens arbetsordning, instruktioner för styrelsens utskott, den verkställande direktören och den finansiella rapporteringen samt uppförandekoden och policyer i Koncernen. Efterlevnaden av dessa följs upp och utvärderas kontinuerligt av ansvarig person. I den övergripande kontrollmiljön ingår även att en koncernövergripande riskutvärdering ska utföras där risker identifieras, utvärderas och hanteras.

### Riskbedömning

Storskogens riskbedömning syftar till att identifiera och utvärdera risker för väsentliga fel i Koncernens finansiella rapportering och andra koncernövergripande risker. Riskbedömningen ligger bl.a. till grund för arbetet med att säkerställa att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig och hur riskerna i rapporteringen ska hanteras genom olika kontrollstrukturer.

### Kontrollaktiviteter

Till varje identifierad risk på koncernövergripande nivå och avseende Koncernens finansiella rapportering ska kontroller kopplas till dess att risken anses eliminerad alternativt reducerad till en acceptabel nivå. Framtagna åtgärder respektive dokumenterade processkartor och risk-/kontrollmatriser är exempel på hur kontrollaktiviteter hanteras inom Koncernen.

Storskogen har även infört rutiner för kartläggning och implementering av viktiga internkontroller i samband med bolagsförvärv.

### Information och kommunikation

Relevant information ska kommuniceras på rätt sätt, till rätt mottagare och vid rätt tidpunkt. Att kommunicera betydelsefull information, både uppåt och nedåt i en organisation och till externa parter är en viktig del av god intern kontroll. Koncernledningens möten ska användas som ett forum för kommunikation och informations spridning kopplat till riskhantering i Koncernen. Det åligger även Koncernens ledningsgrupp att säkerställa att de processansvariga kopplade till den finansiella rapporteringen har tillräcklig kunskap om de väsentliga riskerna samt relaterade kontrollaktiviteter i den specifika processen.

### Styrning och uppföljning

Koncernledningen ska utvärdera att den koncernövergripande riskutvärderingen och hanteringen samt de specifika kontrollaktiviteter som utförs i respektive väsentlig process kopplade till den finansiella rapporteringen är fortsatt relevanta för att hantera de väsentliga riskerna Storskogen står inför. Kontrollaktiviteter ska dokumenteras så att spårbarhet finns av utförandet.

Uppföljning för att säkerställa effektiviteten i den interna kontrollen görs av styrelsen, revisionsutskottet, den verkställande direktören, koncernledningen, ekonomiavdelningen samt av Bolagets dotterföretag.

Systemet för koncernövergripande riskhantering och finansiell rapportering ska följas upp kontinuerligt och syftar till att säkerställa att systemet upprätthålls, att förändringar sker vid behov och att utvärdera förändringar i arbetssätt. Revisionsutskottet ska även granska internkontroll och avrapportera till styrelsen minst en gång per år.

### INFORMATIONS- OCH INSIDERPOLICY

Storskogens styrelse har antagit en informations- och insiderpolicy som styr Storskogens hantering och kommunikation av insiderinformation och annan information. Policyn avser att säkerställa hög kvalitet av både intern och extern information samt efterlevnad av lagar, regler och avtal. Vidare har Storskogen etablerat rutiner för hantering av information och begränsning av informations spridning, bl.a. genom att inrätta ett insiderutskott som ansvarar för Bolagets hantering av insiderinformation och andra frågor som är relaterade till insiderinformation. Insiderutskottet består av den verkställande direktören, CFO, den IR-ansvariga och chefsjuristen.

Storskogens kommunikation ska kännetecknas av att vara proaktiv, korrekt, öppen och holistisk. Kommunikationen ska även vara korrekt, relevant och fullständig i enlighet med Nasdaq's Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares.

### EXTERN REVISION

Revisorn ska granska Storskogens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Eftersom Bolaget är moderbolag i en koncern ska revisorn även granska koncernredovisningen och Koncernbolagens inbördes förhållanden. Revisionen av Storskogens årsredovisning och bokföring samt av styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Storskogens revisor är EY. Åsa Lundvall är huvudansvarig revisor. För mer information om revisorn, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Oberoende revisor".

För räkenskapsåret 2020 uppgick den totala ersättningen till EY till 20 miljoner kronor, av vilket 10 miljoner kronor var hänförligt till Bolaget. Av den totala ersättningen avsåg 12 miljoner kronor revisionsrelaterade tjänster.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## INFORMATION OM AKTIERNA

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor fördelat på lägst 1 000 000 000 aktier och högst 4 000 000 000 aktier. Per den 31 december 2020 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 659 964,32 kronor fördelat på 26 200 000 A-aktier och 105 792 864 B-aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,005 kronor. Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 758 024,795 kronor fördelat på 298 004 760 A-aktier och 1 218 044 830 B-aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,0005 kronor. Samtliga aktier är fullt betalda. Aktierna har emitterats i enlighet med svensk rätt och är denominerade i kronor.

## FÖRÄNDRINGAR I KAPITALSTRUKTUREN I SAMBAND MED ERBJUDANDET

Koncernen i sin nuvarande form bildades genom att aktieägandet i de tre fristående investeringsenheterna Storskogen Industrier AB, Storskogen Utveckling AB och Storskogen 3 Invest AB ("Investeringsenheterna") samlades i Bolaget under 2019. Storskogen Industrier AB grundades 2012 av Ronnie Bergström, Alexander Murad Bjärgård och Daniel Kaplan. Därefter grundade Ronnie Bergström, Alexander Murad Bjärgård, Daniel Kaplan och Peter Ahlgren ("Grundarna") Storskogen Utveckling AB och Storskogen 3 Invest AB under 2014 respektive 2016. Vid grundandet av Investeringsenheterna erhöll Grundarna röststarka A-aktier i respektive Investeringsenhet medan B-aktier främst emitterades till externa investerare i Investeringsenheterna.

Inför sammanslagningen av Investeringsenheterna gjordes en relativvärdering av de tre Investeringsenheterna och sammanslagningen skedde genom att samtliga aktieägare i Investeringsenheterna gemensamt förvärvade Bolaget (som bildades i samband med detta förvärv) och tillsköt sina aktier i Investeringsenheterna till Bolaget som ovillkorade aktieägartillskott. Aktieägarna erhöll därefter A-aktier respektive B-aktier i Bolaget motsvarande värdet av deras A-aktier respektive B-aktier i de olika Investeringsenheterna. Efter sammanslagningen av aktieägandet var Grundarna fortsatt de enda ägarna av A-aktier.

I samband med sammanslagningen ingicks ett aktieägaravtal mellan Bolagets samtliga aktieägare. I detta avtal överenskom aktieägarna bl.a. att vid en framtida börsintroduktion av Bolaget

ska ett sådant antal A-aktier lösas in av Bolaget så att Grundarnas kvarvarande innehav av A-aktier (efter inlösen) motsvarar A-aktiernas värdemässiga andel av det totala värdet av samtliga aktier i Bolaget omedelbart före en sådan börsintroduktion (beräknat som om Bolaget hade likviderats och medlen skiftats ut i enlighet med principerna i Bolagets bolagsordning).

Före Erbjudandet har Grundarna ägt 20 procent av det totala antalet aktier i Bolaget och varit berättigade till 20 procent av det värde som Bolaget har genererat. I enlighet med det befintliga aktieägaravtalet (som kommer att upphöra att gälla i samband med Erbjudandets genomförande, se vidare avsnittet "Aktieägaravtal" nedan) kommer Grundarna att frånträda 51 335 798 A-aktier genom vederlagsfri inlösen för att de återstående A-aktierna ska ha ett värde som motsvarar 20 procent av övervärdet (så som anges i aktieägaravtalet). Övervärdet beräknas som Bolagets underliggande s.k. equity value omedelbart före Erbjudandet med avdrag för det kapital som har investerats av B-aktieägarna, 8,9 miljarder kronor, tillsammans med ett visst preferensbelopp (motsvarande 0,3 miljarder kronor vid tidpunkten för Erbjudandet). Följaktligen är antalet A-aktier som Grundarna ger ifrån sig, och värdet på de resterande A-aktierna, i slutänden en funktion av Erbjudandepriiset.

Mot ovanstående bakgrund kommer 51 335 798 A-aktier att lösas in av Bolaget utan vederlag ("A-aktieinlösen") i samband med Erbjudandet. Därutöver kommer även 98 667 588 A-aktier att omvandlas till ett motsvarande antal B-aktier i enlighet med det omvandlingsförbehåll som finns intaget i Bolagets bolagsordning ("A-aktiekonverteringen").

I samband med A-aktieinlösen och A-aktiekonverteringen kommer bolagsordningen i avsnittet "Bolagsordning" att registreras hos Bolagsverket och ersätta tidigare bolagsordning, varefter A-aktierna respektive B-aktierna kommer att ha lika ekonomiska rättigheter och därmed ge lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar i händelse av likvidation (för mer information om de rättigheter som är förenade med A-aktierna och B-aktierna, se avsnittet "Vissa rättigheter förenade med aktierna" nedan).

Efter A-aktieinlösen, A-aktiekonverteringen och Erbjudandet kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till högst 836 381,594 kronor fördelat på högst 148 001 374 A-aktier och högst 1 524 761 814 B-aktier (under antagandena att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) med ett kvotvärde om 0,0005 kronor per aktie.

### UTSPÄDNING OCH SUBSTANSVÄRDE

Efter fullföljandet av Erbjudandet kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 77 922,0775 kronor samt högst 155 844 155 B-aktier och röster (högst 104 024,6980 kronor samt högst 208 049 396 B-aktier och röster om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullt). Om Bolagets nuvarande aktieägare inte deltar i Erbjudandet kommer deras aktieinnehav att spädas ut med högst 9,6 procent och deras röster att spädas ut med högst 5,3 procent efter Erbjudandet (högst 12,4 procent av aktieinnehavet respektive högst 6,9 procent av rösterna om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullt).

Per den 30 juni 2021, men beaktat den aktiesplit som genomfördes i september 2021, uppgick Bolagets substansvärde per aktie till cirka 5,79 kronor (baserat på ett eget kapital om 8 771 miljoner kronor och 1 516 049 590 aktier). Priset per B-aktie i Erbjudandet är 38,50 kronor.

### VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

#### Rösträtt vid bolagsstämma

A-aktierna berättigar innehavaren till tio röster vid bolagsstämman och B-aktierna berättigar innehavaren till en röst vid bolagsstämma. Aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som de innehar. Aktier i Bolaget som innehas av Bolaget självt kan inte företrädas vid bolagsstämma.

#### Företrädesrätt till nya aktier

Vid ökning av Bolagets aktiekapital genom kontantemission eller kvittningsemission, där nya A-aktier och B-aktier ges ut, ska varje aktieslag ha företrädesrätt till nya aktier av samma slag och i relation till det tidigare innehavet (primär företrädesrätt). Det andra aktieslaget ska ha en sekundär rätt att teckna den del av emissionen som inte tecknas av aktieägare berättigade till företrädesrätt (sekundär företrädesrätt). För den händelse överteckning sker ska fördelningen ske i relation till tidigare aktieinnehav och därefter vid behov genom lottning.

Vid fondemission ska nya aktier av respektive aktieslag emitteras i förhållande till det antal aktier av varje aktieslag som finns sedan tidigare. Därvid ska de gamla aktierna ge företräde

till nya aktier av samma slag i förhållande till sin respektive andel av aktiekapitalet.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast ett aktieslag ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att tecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som anges ovan ska inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

#### Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Efter Erbjudandet och registreringen av den nya bolagsordningen kommer samtliga aktier i Bolaget att ha lika rätt till utdelning och till tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation av Bolaget, se avsnitten "Utdelning och utdelningspolicy" och "Bolagsordning".

#### Aktiernas överlåtbarhet

Efter Erbjudandet och registreringen av den nya bolagsordningen kommer B-aktierna att vara fritt överlåtbara. Den nya bolagsordningen innehåller inte några bestämmelser som inskränker rätten att fritt överlåta B-aktierna.

#### CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Avstämningsregistret förs av Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). ISIN-koden för B-aktierna är SE0016797732.

**AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING**

Nedanstående tabell sammanfattar den historiska utvecklingen av Bolagets aktiekapital sedan Bolaget bildades 2019 (fram till och med dagen för detta Prospekt) samt de förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som Bolaget avser att genomföra i samband med Erbjudandet.

År	Händelse	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapitalet (SEK)	Aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2019	Nybildning	–	20 000 000 A-aktier 80 000 000 B-aktier	–	500 000,000	0,005
2020	Nyemission <sup>1)</sup>	5 000 000 A-aktier	25 000 000 A-aktier 80 000 000 B-aktier	25 000,000	525 000,000	0,005
2020	Nyemission <sup>2)</sup>	20 249 067 B-aktier	25 000 000 A-aktier 100 249 067 B-aktier	101 245,335	626 245,335	0,005
2020	Nyemission <sup>3)</sup>	3 187 056 B-aktier	25 000 000 A-aktier 103 436 123 B-aktier	15 935,280	642 180,615	0,005
2020	Nyemission <sup>4)</sup>	1 200 000 A-aktier	26 200 000 A-aktier 103 436 123 B-aktier	6 000,000	648 180,615	0,005
2020	Nyemission <sup>5)</sup>	591 386 B-aktier	26 200 000 A-aktier 104 027 509 B-aktier	2 956,930	651 137,545	0,005
2020	Nyemission <sup>6)</sup>	318 000 B-aktier	26 200 000 A-aktier 104 345 509 B-aktier	1 590,000	652 727,545	0,005
2020	Nyemission <sup>7)</sup>	100 670 B-aktier	26 200 000 A-aktier 104 446 179 B-aktier	503,350	653 230,895	0,005
2020	Nyemission <sup>8)</sup>	1 346 685 B-aktier	26 200 000 A-aktier 105 792 864 B-aktier	6 733,425	659 964,320	0,005
2021	Nyemission <sup>9)</sup>	600 000 B-aktier	26 200 000 A-aktier 106 392 864 B-aktier	3 000,000	662 964,320	0,005
2021	Nyemission <sup>10)</sup>	809 040 B-aktier	26 200 000 A-aktier 107 201 904 B-aktier	4 045,200	667 009,520	0,005
2021	Nyemission <sup>11)</sup>	202 400 B-aktier	26 200 000 A-aktier 107 404 304 B-aktier	1 012,000	668 021,520	0,005
2021	Nyemission <sup>12)</sup>	7 448 430 B-aktier	26 200 000 A-aktier 114 852 734 B-aktier	37 242,150	705 263,670	0,005
2021	Nyemission <sup>13)</sup>	400 000 B-aktier	26 200 000 A-aktier 115 252 734 B-aktier	2 000,000	707 263,670	0,005
2021	Nyemission <sup>14)</sup>	740 800 B-aktier	26 200 000 A-aktier 115 993 534 B-aktier	3 704,000	710 967,670	0,005
2021	Nyemission <sup>15)</sup>	323 400 B-aktier	26 200 000 A-aktier 116 316 934 B-aktier	1 617,000	712 584,670	0,005
2021	Nyemission <sup>16)</sup>	400 000 B-aktier	26 200 000 A-aktier 116 716 934 B-aktier	2 000,000	714 584,670	0,005
2021	Nyemission <sup>17)</sup>	165 800 B-aktier	26 200 000 A-aktier 116 882 734 B-aktier	829,000	715 413,670	0,005
2021	Nyemission <sup>18)</sup>	3 044 919 B-aktier	26 200 000 A-aktier 119 927 653 B-aktier	15 224,595	730 638,265	0,005
2021	Nyemission <sup>19)</sup>	3 600 476 A-aktier	29 800 476 A-aktier 119 927 653 B-aktier	18 002,380	748 640,645	0,005
2021	Nyemission <sup>20)</sup>	639 130 B-aktier	29 800 476 A-aktier 120 566 783 B-aktier	3 195,650	751 836,295	0,005
2021	Nyemission <sup>21)</sup>	920 000 B-aktier	29 800 476 A-aktier 121 486 783 B-aktier	4 600,000	756 436,295	0,005
2021	Nyemission <sup>22)</sup>	17 700 B-aktier	29 800 476 A-aktier 121 504 483 B-aktier	88,500	756 524,795	0,005
2021	Nyemission <sup>23)</sup>	300 000 B-aktier	29 800 476 A-aktier 121 804 483 B-aktier	1 500,000	758 024,795	0,005
2021	Uppdelning (10:1)	268 204 284 A-aktier 1 096 240 347 B-aktier	298 004 760 A-aktier 1 218 044 830 B-aktier	–	758 024,795	0,0005

Tabellen fortsätter på nästa sida

År	Händelse	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapitalet (SEK)	Aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2021	A-aktieinlösen <sup>24)</sup>	-51 335 798 A-aktier	246 668 962 A-aktier 1 218 044 830 B-aktier	-25 667,899	732 356,896	0,0005
2021	A-aktiekonvertering <sup>25)</sup>	-98 667 588 A-aktier 98 667 588 B-aktier	148 001 374 A-aktier 1 316 712 418 B-aktier	-	732 356,896	0,0005
2021	Nyemission (Erbjudandet) <sup>26)</sup>	155 844 155 B-aktier	148 001 374 A-aktier 1 472 556 573 B-aktier	77 922,078	810 278,974	0,0005
2021	Nyemission (Övertilldelningsoptionen) <sup>26)</sup>	52 205 241 B-aktier	148 001 374 A-aktier 1 524 761 814 B-aktier	26 102,6205	836 381,5945	0,0005

- 1) Kontantemission av 5 000 000 A-aktier. Teckningskursen var 0,005 kronor per A-aktie.
- 2) Kontantemission av 20 249 067 B-aktier. Teckningskursen var 75 kronor per B-aktie.
- 3) Kontantemission av 3 187 056 B-aktier. Teckningskursen var 75 kronor per B-aktie.
- 4) Kontantemission av 1 200 000 A-aktier. Teckningskursen var 0,005 kronor per A-aktie.
- 5) Kontantemission av 591 386 B-aktier. Teckningskursen var 75 kronor per B-aktie.
- 6) Kontantemission av 318 000 B-aktier. Teckningskursen var 75 kronor per B-aktie.
- 7) Kontantemission av 100 670 B-aktier. Teckningskursen var 75 kronor per B-aktie.
- 8) Kontantemission av 1 346 685 B-aktier. Teckningskursen var 125 kronor per B-aktie.
- 9) Kontantemission av 600 000 B-aktier. Teckningskursen var 125 kronor per B-aktie.
- 10) Kontantemission av 809 040 B-aktier. Teckningskursen var 125 kronor per B-aktie.
- 11) Kontantemission av 202 400 B-aktier. Teckningskursen var 250 kronor per B-aktie.
- 12) Kontantemission av 7 448 430 B-aktier. Teckningskursen var 250 kronor per B-aktie.
- 13) Apportemission av 400 000 B-aktier. Teckningskursen var 250 kronor per B-aktie.
- 14) Kontantemission av 740 800 B-aktier. Teckningskursen var 250 kronor per B-aktie.
- 15) Kontantemission av 323 400 B-aktier. Teckningskursen var 250 kronor per B-aktie.
- 16) Kontantemission av 400 000 B-aktier. Teckningskursen var 250 kronor per B-aktie.
- 17) Kontantemission av 165 800 B-aktier. Teckningskursen var 250 kronor per B-aktie.
- 18) Apportemission av 3 044 919 B-aktier. Teckningskursen var 250 kronor per B-aktie.
- 19) Kontantemission av 3 600 476 A-aktier. Teckningskursen var 0,005 kronor per A-aktie.
- 20) Kontantemission av 639 130 B-aktier. Teckningskursen var 250 kronor per B-aktie.
- 21) Kontantemission av 920 000 B-aktier. Teckningskursen var 250 kronor per B-aktie.
- 22) Kontantemission av 17 700 B-aktier. Teckningskursen var 250 kronor per B-aktie.
- 23) Kontantemission av 300 000 B-aktier. Teckningskursen var 250 kronor per B-aktie.
- 24) A-aktieinlösen av 51 335 798 A-aktier i samband med Erbjudandet (se avsnittet "Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet" ovan).
- 25) A-aktiekonvertering av 98 667 588 A-aktier till 98 667 588 B-aktier i samband med Erbjudandet (se avsnittet "Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet" ovan).
- 26) Kontantemission av högst 155 844 155 B-aktier i samband med Erbjudandet om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas och högst 208 049 396 B-aktier om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo (se avsnittet "Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet" ovan). Av emissionstekniska skäl och för att underlätta leverans av B-aktier till investerare i samband med Erbjudandet kommer nyemissionerna, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, att tecknas av Carnegie till en teckningskurs som motsvarar B-aktiernas kvotvärde om 0,0005 kronor. När B-aktierna har betalats av, och levererats till, de investerare som tilldelats B-aktier i Erbjudandet kommer Carnegie att vara skyldigt att, som tilläggslikvid för nyemissionerna, till Bolaget betala ett belopp per B-aktie motsvarande mellanskillnaden mellan teckningskursen om 0,0005 kronor och Erbjudandepriiset. De nya B-aktierna kommer, under förutsättning att Erbjudandet inte avbryts dessförinnan, att registreras hos Bolagsverket omkring den 6 oktober 2021. Om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas kommer B-aktier emitterade inom ramen för övertilldelningen att vederlagsfritt överlåtas från Carnegie tillbaka till Bolaget.

## BEMYNDIGANDE FÖR STYRELSEN ATT BESLUTA OM EMISSIONER AV B-AKTIER, KONVERTIBLER OCH TECKNINGSOPTIONER

En extra bolagsstämma den 6 september 2021 beslutade att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemission av de B-aktier som Bolaget erbjuder i samband med Erbjudandet.

En extra bolagsstämma den 24 september 2021 bemyndigade styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av B-aktier, konvertibler som kan konverteras till B-aktier och/eller teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning av B-aktier. Tecknade aktier, konvertibler eller teckningsoptioner ska betalas kontant, genom kvittning eller med apportegendom. Det totala antalet aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner som emitteras enligt bemyndigandet ska inte överstiga 20 procent av det totala antalet B-aktier i Bolaget vid den tidpunkt då styrelsen för första gången utnyttjar bemyndigandet. Om styrelsen beslutar om nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet till avvikelsen vara att använda aktier som likvid vid eller finansiering av företag eller rörelser och för Bolagets verksamhet i övrigt.

## TECKNINGSOPTIONER OCH KONVERTIBLER

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget inte emitterat några teckningsoptioner eller konvertibler. I samband med Erbjudandet förväntas dock nya teckningsoptioner emitteras, se avsnittet "Bolagsstyrning – Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare – Längsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra anställda".

## AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

I samband med upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm kommer StorskoGen att implementera två aktierelaterade incitamentsprogram för ledande befattningshavare och vissa andra anställda: ett teckningsoptionsprogram och ett aktiesparprogram, se avsnittet "Bolagsstyrning – Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare – Längsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra anställda".

## ÄGARSTRUKTUR

Nedanstående tabeller anger Bolagets ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet omedelbart efter Erbjudandets genomförande om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas respektive om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Informationen i nedanstående tabeller baseras på antagandet att Erbjudandet fulltecknas.

### Ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet

Inga fysiska eller juridiska personer innehar mer än fem procent av samtliga aktier och/eller röster i Bolaget omedelbart före Erbjudandet utöver vad som anges i nedan tabell.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Andel av aktiekapital (%)	Andel av röster (%)
Daniel Kaplan <sup>1)</sup>	77 057 960	7 335 590	84 393 550	5,6 %	18,5 %
Ronnie Bergström <sup>2)</sup>	77 058 190	–	77 058 190	5,1 %	18,4 %
Alexander Murad Bjärgård	75 585 930	1 665 950	77 251 880	5,1 %	18,0 %
Peter Ahlgren <sup>3)</sup>	68 302 680	–	68 302 680	4,5 %	16,3 %
AMF	–	90 000 000	90 000 000	5,9 %	2,1 %
Övriga aktieägare <sup>4)</sup>	–	1 119 043 290	1 119 043 290	73,8 %	26,7 %
<b>Totalt</b>	<b>298 004 760</b>	<b>1 218 044 830</b>	<b>1 516 049 590</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

1) Inklusive aktier som ägs av Firm Factory AB.

2) Inklusive aktier som ägs av Ångsmon AB.

3) Inklusive aktier som ägs av Ribbylund Management AB.

4) Aktieägare i Bolaget, andra än de Säljande Aktieägarna, som kommer att sälja B-aktier i samband med Erbjudandet kommer att sälja sådana B-aktier till Storskogen SellCo. Storskogen SellCo kommer därefter att omedelbart sälja sådana B-aktier i Erbjudandet. Storskogen SellCo kommer följaktligen att äga 151 726 136 B-aktier omedelbart före Erbjudandet (varav samtliga kommer att säljas av Storskogen SellCo i Erbjudandet). Bl.a. kommer styrelseordföranden Elisabeth Thand Ringqvist (genom bolag) att sälja upp till 24 300 B-aktier genom Storskogen SellCo. Ägarna av Storskogen SellCo är Daniel Kaplan, Ronnie Bergström, Alexander Murad Bjärgård och Peter Ahlgren men ingen av dem kommer att sälja några B-aktier genom Storskogen SellCo.

### Ägarstruktur omedelbart efter Erbjudandets genomförande\* (om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Andel av aktiekapital (%)	Andel av röster (%)
Daniel Kaplan <sup>1)</sup>	38 270 140	36 745 122	75 015 262	4,6 %	14,2 %
Ronnie Bergström <sup>2)</sup>	38 270 254	18 513 504	56 783 758	3,5 %	13,6 %
Alexander Murad Bjärgård	37 539 070	26 691 998	64 231 068	4,0 %	13,6 %
Peter Ahlgren <sup>3)</sup>	33 921 910	15 614 607	49 536 517	3,1 %	12,0 %
AMF <sup>4)</sup>	–	128 961 038	128 961 038	8,0 %	4,4 %
Övriga befintliga aktieägare	–	940 852 500	940 852 500	58,1 %	31,9 %
Övriga investerare i Erbjudandet	–	305 177 804	305 177 804	18,8 %	10,3 %
<b>Totalt</b>	<b>148 001 374</b>	<b>1 472 556 573</b>	<b>1 620 557 947</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

\* Med beaktande av antalet aktier och röster i Bolaget efter A-aktieinlösen och A-aktiekonverteringen som kommer att genomföras i samband med Erbjudandet. För mer information, se avsnittet "Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet" ovan.

1) Inklusive aktier som ägs av Firm Factory AB och 3 896 103 B-aktier som Daniel Kaplan kommer att förvärva i samband med Erbjudandet.

2) Inklusive aktier som ägs av Ångsmon AB.

3) Inklusive aktier som ägs av Ribbylund Management AB.

4) Inklusive 38 961 038 B-aktier som AMF har åtagit sig att förvärva i samband med Erbjudandet.

### Ägarstruktur omedelbart efter Erbjudandets genomförande\* (om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Andel av aktiekapital (%)	Andel av röster (%)
Daniel Kaplan <sup>1)</sup>	38 270 140	36 745 122	75 015 262	4,5 %	14,0 %
Ronnie Bergström <sup>2)</sup>	38 270 254	18 513 504	56 783 758	3,4 %	13,4 %
Alexander Murad Bjärgård	37 539 070	26 691 998	64 231 068	3,8 %	13,4 %
Peter Ahlgren <sup>3)</sup>	33 921 910	15 614 607	49 536 517	3,0 %	11,8 %
AMF <sup>4)</sup>	–	128 961 038	128 961 038	7,7 %	4,3 %
Övriga befintliga aktieägare	–	940 852 500	940 852 500	56,2 %	31,3 %
Övriga investerare i Erbjudandet	–	357 383 045	357 383 045	21,4 %	11,9 %
<b>Totalt</b>	<b>148 001 374</b>	<b>1 524 761 814</b>	<b>1 672 763 188</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

\* Med beaktande av antalet aktier och röster i Bolaget efter A-aktieinlösen och A-aktiekonverteringen som kommer att genomföras i samband med Erbjudandet. För mer information, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet".

1) Inklusive aktier som ägs av Firm Factory AB och 3 896 103 B-aktier som Daniel Kaplan kommer att förvärva i samband med Erbjudandet.

2) Inklusive aktier som ägs av Ångsmon AB.

3) Inklusive aktier som ägs av Ribbylund Management AB.

4) Inklusive 38 961 038 B-aktier som AMF har åtagit sig att förvärva i samband med Erbjudandet.

## SÄLJANDE AKTIEÄGARE

Bolaget erbjuder högst 155 844 155 nyemitterade B-aktier i samband med Erbjudandet (högst 208 049 396 B-aktier om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo), motsvarande cirka 44,8 procent av det totala antalet B-aktier i Erbjudandet om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas och cirka 52,0 procent av det totala antalet B-aktier i Erbjudandet om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo (se avsnitten ”Inbjudan till förvärv av B-aktier i Storskogen”, ”Villkor och anvisningar – Övertilldelningsoption” och ”– Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet”).

Nedanstående tabell presenterar de Säljande Aktieägarna som kommer att sälja befintliga B-aktier i samband med Erbjudandet och det antal befintliga B-aktier som kommer att erbjudas till försäljning.

Säljande Aktieägare	Antal B-aktier som erbjuds till försäljning	Andel (%) av det totala antalet B-aktier i Erbjudandet om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas	Andel (%) av det totala antalet B-aktier i Erbjudandet om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo
Länsförsäkringar Skaraborg <sup>1)</sup>	6 725 091	1,9 %	1,7 %
Länsförsäkringar Värmland <sup>2)</sup>	2 164 401	0,6 %	0,5 %
Peter Ahlgren <sup>3)</sup>	5 717 325	1,6 %	1,4 %
Philian Invest <sup>4)</sup>	9 027 540	2,6 %	2,3 %
Ribbylund Management <sup>5)</sup>	1 282 675	0,4 %	0,3 %
Scalata Invest <sup>6)</sup>	8 547 622	2,5 %	2,1 %
Storskogen SellCo <sup>7)</sup>	151 726 136	43,6 %	37,9 %
Ängsmon <sup>8)</sup>	7 000 000	2,0 %	1,7 %
<b>Totalt</b>	<b>192 190 790</b>	<b>55,2 %</b>	<b>48,0 %</b>

1) Länsförsäkringar Skaraborg, 566000-6866, Box 600, 541 29 Skövde. Länsförsäkringar Skaraborg är ett svenskt ömsesidigt försäkringsbolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Skövde. Bolagets verksamhet regleras av försäkringsrörelselagen (2010:2043) och dess LEI-kod är 549300TEQL67BBX6JC37.

2) Länsförsäkringar Värmland, 573201-8329, Box 367, 651 09 Karlstad. Länsförsäkringar Värmland är ett svenskt ömsesidigt försäkringsbolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Karlstad. Bolagets verksamhet regleras av försäkringsrörelselagen (2010:2043) och dess LEI-kod är 549300EDSMKC21MIKZ02.

3) Peter Ahlgren, Hovslagargatan 3, 111 48 Stockholm.

4) Philian Invest AB, 556925-0425, c/o Ramsbury Property, Box 1421, 111 84 Stockholm. Philian Invest är ett svenskt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och dess LEI-kod är 549300J9APCPON08WR62.

5) Ribbylund Management AB, 556817-1481, Hovslagargatan 3, 111 48 Stockholm. Ribbylund Management är ett svenskt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och dess LEI-kod är 894500DFXBZ7M43NG391. Ribbylund Management AB ägs av Peter Ahlgren.

6) Scalata Invest AB, 559018-9550, Hovslagargatan 3, 111 48 Stockholm. Scalata Invest är ett svenskt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och dess LEI-kod är 549300N8093K27555N11. Scalata Invest AB ägs av Christer Hansson.

7) Storskogen SellCo AB, 559324-0012, Hovslagargatan 3, 111 48 Stockholm. Storskogen SellCo är ett svenskt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och dess LEI-kod är 5493005PYM5MOE35UW88.

8) Ängsmon AB, 556624-8810, Vintervägen 24, 132 48 Saltsjö-Boo. Ängsmon är ett svenskt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och dess LEI-kod är 549300VBY58WBF72VX47. Ängsmon AB ägs av Ronnie Bergström.

## LOCK UP

Aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget har åtagit sig att inte sälja sina respektive aktieinnehav under en viss tid efter den första dagen för handel i Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm, se avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information – Lock up-arrangemang”.

## AKTIEÄGARAVTAL

Det befintliga aktieägaravtalet mellan aktieägarna kommer att upphöra i samband med Erbjudandet. Styrelsen känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser som syftar till att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget efter Erbjudandet eller som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

## INFORMATION OM UPPKÖPSERBUDANDEN, BUDPLIKT OCH INLÖSEN AV MINORITETSAKTIER

Efter upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm kommer lagen (2006:451) om offentliga uppköps-erbjudanden på aktiemarknaden (”LUA”), Nasdaq Stockholms takeover-regler, Aktiemarknadsnämndens tolkningar och tillämpningar av Nasdaq Stockholms takeover-regler samt, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkningar av

Näringslivets Börskommittés tidigare gällande regler om offentliga uppköpserbjudanden att vara tillämpliga på offentliga uppköpserbjudanden avseende aktierna i Bolaget.

I enlighet med LUA ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget och som genom förvärv av aktier i Bolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående enligt LUA, uppnår ett aktieinnehav i Bolaget som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget (i) omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Bolaget är och (ii) inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i Bolaget (s.k. budplikt).

Enligt aktiebolagslagen har en aktieägare, som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett svenskt aktiebolag, rätt att av de övriga aktieägarna i bolaget lösa in återstående aktier. Den vars aktier kan lösas in har rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren.

Aktierna i Bolaget är inte föremål för något erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösenskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

# Utdelningar och utdelningspolicy

## ALLMÄNT

Samtliga innehavare av aktier i Bolaget som är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning, inklusive eventuell framtida utdelning som beslutas för räkenskapsåret 2021 och för efterföljande perioder. Utdelning betalas normalt ut till aktieägare som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden men utdelning kan även betalas ut i annat än kontanter (s.k. sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet, dock med beaktande av lagregler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningen Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning innehåller några begränsningar avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. För information om eventuell utdelningsbeskattning, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

Storskogens styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att utdelningen ska motsvara 0–20 procent av årets resultat.

Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Utdelning får endast äga rum om det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital (den s.k. beloppsspärren) och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets och Koncernens egna kapital samt Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Bolagsstämman får som huvudregel inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen har föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen har minoritetsägare till minst en tiondel av samtliga aktier i Bolaget rätt att begära utdelning (till samtliga aktieägare) av Bolagets vinst. Har sådan begäran framställts ska årsstämman besluta om utdelning av hälften av vad som återstår av årets vinst enligt den av årsstämman fastställda balansräkningen sedan avdrag gjorts för (i) balanserad förlust som överstiger fria fonder, (ii) belopp som enligt lag eller bolagsordning ska avsättas till bundet eget kapital och (iii) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än fem procent av Bolagets egna kapital. Utdelningen får inte heller strida mot bestämmelserna i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen.

Informationen om Storskogens utdelningspolicy utgör framåtblickande information. Dessa framåtblickande uttalanden baseras på ett antal uppskattningar och antaganden som bl.a. avser utvecklingen av Storskogens bransch, verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning samt är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer. För mer information, se avsnitten "Riskfaktorer" och "Presentation av finansiell och annan information – Framåtblickande uttalanden".

## UTDELNINGSHISTORIK

Bolagets utdelningshistorik för räkenskapsåren 2020–2018 anges i tabellen nedan. Under denna period hade A-aktier och B-aktier olika rätt till utdelning från Bolaget. Efter fullföljandet av Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm kommer dock A-aktierna och B-aktierna att ha lika rätt till utdelning.

(MSEK)	2020	2019	2018
<b>Summa utdelning</b>	<b>536</b>	<b>300</b>	<b>185</b>
Summa utdelning fördelad bland A-aktier	107 <sup>1)</sup>	60 <sup>3)</sup>	37 <sup>5)</sup>
Summa utdelning fördelad bland B-aktier	429 <sup>2)</sup>	240 <sup>4)</sup>	148 <sup>6)</sup>

- 1) Den totala utdelningen för A-aktier motsvarar en utdelning om 4,09 kronor per A-aktie vid tidpunkten för utdelningen. Detta motsvarar en utdelning om 0,36 kronor per A-aktie justerat för antalet A-aktier i Bolaget per dagen för detta Prospekt.
- 2) Den totala utdelningen för B-aktier motsvarar en utdelning om 4,00 kronor per B-aktie vid tidpunkten för utdelningen. Detta motsvarar en utdelning om 0,35 kronor per B-aktie justerat för antalet B-aktier i Bolaget per dagen för detta Prospekt.
- 3) Den totala utdelningen för A-aktier motsvarar en utdelning om 3,02 kronor per A-aktie vid tidpunkten för utdelningen. Detta motsvarar en utdelning om 0,2 kronor per A-aktie justerat för antalet A-aktier i Bolaget per dagen för detta Prospekt.
- 4) Den totala utdelningen för B-aktier motsvarar en utdelning om 3,00 kronor per B-aktie vid tidpunkten för utdelningen. Detta motsvarar en utdelning om 0,2 kronor per B-aktie justerat för antalet B-aktier i Bolaget per dagen för detta Prospekt.
- 5) Den totala utdelningen för A-aktier motsvarar en utdelning om 17,66 kronor per A-aktie vid tidpunkten för utdelningen. Detta motsvarar en utdelning om 0,12 kronor per A-aktie justerat för antalet A-aktier i Bolaget per dagen för detta Prospekt.
- 6) Den totala utdelningen för B-aktier motsvarar en utdelning om 19,74 kronor per B-aktie vid tidpunkten för utdelningen. Detta motsvarar en utdelning om 0,12 kronor per B-aktie justerat för antalet B-aktier i Bolaget per dagen för detta Prospekt.



# Bolagsordning

Nedanstående bolagsordning antogs på en extra bolagsstämma i Bolaget den 6 september 2021. Bolaget uppskattar att bolagsordningen kommer att registreras hos Bolagsverket omkring den 6 oktober 2021.

Organisationsnummer: 559223-8694

## § 1 FÖRETAGSNAMN

Bolagets företagsnamn är Storskogen Group AB (publ).

## § 2 SÄTE

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholms kommun.

## § 3 VERKSAMHET

Bolaget ska bedriva konsultation inom affärsutveckling och organisation samt äga och förvalta fast och lös egendom såsom aktier, andelar och andra värdepapper, samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

## § 4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet ska vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

## § 5 ANTAL AKTIER

Antalet aktier ska vara lägst 1 000 000 000 och högst 4 000 000 000.

## § 6 AKTIERNA

Bolaget ska kunna utfärda aktier av serie A och aktier av serie B. Varje aktieslag ska kunna utfärdas till hela aktiekapitalet.

## § 7 RÖSTER

Varje aktie av serie B ska berättiga till en röst. Varje aktie av serie A ska berättiga till tio röster.

## § 8 STYRELSEN

Styrelsen i bolaget ska bestå av minst tre och högst tio ledamöter utan suppleanter.

## § 9 REVISORER

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning ska utses en revisor eller ett registrerat revisionsbolag.

## § 10 UTDELNING

Varje aktie av serie A och aktie av serie B ska medföra samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

## § 11 OMSTÄMPLING AV AKTIE AV SERIE A TILL AKTIE AV SERIE B

Ägare av aktie av serie A ska på begäran som framställs till bolaget i skrift äga rätt att få en eller flera aktier av serie A omvandlade till lika antal aktier av serie B. Omvandlingen enligt ovan ska därefter utan dröjsmål anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när registrering har skett och antecknats i avstämningsregistret.

## § 12 FÖRETRÄDESRÄTT VID EMISSION M.M.

Vid ökning av bolagets aktiekapital genom kontantemission eller kvittningsemission, där nya aktier av serie A och serie B ges ut, ska varje aktieslag ha företrädesrätt till nya aktier av samma slag och i relation till det tidigare innehavet. De övriga aktieslagen ska ha en sekundär rätt att teckna den del av emissionen som inte tecknas av aktieägare berättigade till företrädesrätt. För den händelse övertäckning sker ska fördelningen ske i relation till tidigare aktieinnehav och därefter vid behov genom lottning.

Vid fondemission ska nya aktier av respektive aktieslag emitteras i förhållande till det antal aktier av varje aktieslag som finns sedan tidigare. Därvid ska de gamla aktierna ge företräde till nya aktier av samma slag i förhållande till sin respektive andel av aktiekapitalet.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast ett aktieslag ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som sagts ovan ska inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

## § 13 KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Bolaget ska annonsera i Dagens Industri att kallelse har skett.

**§ 14 RÄTT ATT DELTA I BOLAGSSTÄMMA**

För att få delta i bolagsstämma ska aktieägare göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Styrelsen får besluta att personer som inte är aktieägare i bolaget ska ha rätt att, på de villkor som anges av styrelsen, närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid en stämman.

Styrelsen får samla in fullmakter i enlighet med det förfarande som anges i 7 kap. 4 § aktiebolagslagen.

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post i enlighet med 7 kap. 4 a § aktiebolagslagen.

**§ 15 ÄRENDEN PÅ ÅRSSTÄMMAN**

På årsstämman ska följande ärenden behandlas:

- (i) val av ordförande vid bolagsstämman
- (ii) upprättande och godkännande av röstlängd
- (iii) val av en eller två justeringspersoner
- (iv) prövande av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad
- (v) godkännande av dagordning
- (vi) framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen
- (vii) beslut om
  - a. fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
  - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
  - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och den verkställande direktören
- (viii) fastställande av antalet styrelseledamöter
- (ix) fastställande av arvode åt styrelse och revisor
- (x) val av styrelse och revisor

**§ 16 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL**

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

**§ 17 RÄKENSKAPSÅR**

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

# Legala frågor och kompletterande information

## INFORMATION OM DETTA PROSPEKT

Prospektet har den 27 september 2021 godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Detta Prospekt är giltigt i upp till tolv månader från dagen för Finansinspektionens godkännande av Prospektet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till detta Prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgränd 3, 111 38 Stockholm och dess postadress är box 7821, 103 97 Stockholm. Finansinspektionens telefonnummer är 08-408 980 00 och dess webbplats är [www.fi.se](http://www.fi.se).

Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Svensk domstol har exklusiv behörighet att avgöra tvister som uppkommer till följd av eller i samband med Erbjudandet eller Prospektet.

## ALLMÄN BOLAGSINFORMATION

Storskogen Group AB (publ), org.nr 559223-8694, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 20 augusti 2019 och registrerades hos Bolagsverket den 24 oktober 2019. Bolagets LEI-kod är 549300DL3K4HLJ41KD24. Bolagets webbplats är [www.storskogen.com](http://www.storskogen.com). Informationen på Bolagets webbplats ingår inte i Prospektet såvida sådan information inte uttryckligen har införlivats i Prospektet genom hänvisning. Bolagets adress är Hovslagargatan 3, 111 48 Stockholm. Bolagets nuvarande företagsnamn och handelsbeteckning, Storskogen Group AB (publ), registrerades hos Bolagsverket den 29 november 2019. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen och Bolagets bolagsordning. Bolagets verksamhetsföremål framgår av § 3 i bolagsordningen, se avsnittet "Bolagsordning".

## Koncernstruktur

Bolaget är det yttersta moderbolaget i Koncernen. I nedanstående tabell anges Bolagets viktigare dotterföretag, deras organisationsnummer och säte samt hur stor andel av antalet aktier och röster i varje dotterföretag som direkt eller indirekt innehas av Bolaget.

Bolag	Org.nr	Säte	Aktier och röster (%)
<b>Storskogen Group AB (publ)</b>	<b>559223-8694</b>	<b>Stockholm</b>	<b>Moderbolag</b>
<b>Storskogen Group International AB</b>	<b>559248-2144</b>	<b>Stockholm</b>	<b>100,0</b>
Storskogen Schweiz AG	CHE-348.450.254	Zürich	100,0
PerfectHair AG	CH-020.3.032.319-8	Wallisellen ZH	75,0
Artum AG	CHE-252.503.539	Zürich	100,0
Novus Partners AG	CHE-114.494.471	Zürich	100,0
Storskogen UK Ltd	13142215	London	100,0
SGS Tools Group Ltd	12071237	Derby	80,0
Storskogen Danmark ApS	42150290	Herlev	100,0
Danmatic Automated Bakery Systems A/S	12509707	Viborg	75,0
Storskogen Deutschland GmbH	HRB 167355	Hamburg	100,0
Roleff GmbH & Co. KG	HRA 212148	Altbach	95,1
Stahlbau Verwaltungs GmbH	HRB 213936	Altbach	100,0
Storskogen Norge AS	927075113	Sarpsborg	100,0
<b>Storskogen Industrier AB</b>	<b>556803-3012</b>	<b>Stockholm</b>	<b>100,0</b>
TK Logistik AB	556707-8356	Göteborg	100,0
Innovative Logistics Umeå AB	556582-9420	Holmsund	100,0
IMS Maskinteknik AB	556244-8349	Enköping	100,0
Berco Produktion i Skellefteå AB	556393-7969	Skellefteå	100,0

Tabellen fortsätter på nästa sida

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Bolag	Org.nr	Säte	Aktier och röster (%)
ÅMV Production AB	556627-2927	Åsele	100,0
Gullängets Mekaniska Verkstad AB	556474-2764	Örnsköldsvik	100,0
PV System AB	556671-1437	Tidaholm	100,0
<b>Storskogen 3 Invest AB</b>	<b>559080-4273</b>	<b>Stockholm</b>	<b>100,0</b>
Storskogen Holding AB	559090-6763	Stockholm	100,0
Imazo AB	556196-2951	Vara	100,0
Södra Infragruppen Sverige AB	556815-0667	Kristianstad	100,0
Skidsta Hus AB	556630-0587	Ullånger	100,0
Stål och Rörmontage i Sölvesborg AB	556292-0453	Sölvesborg	100,0
RS Fastigheter i Sölvesborg AB	556265-9143	Sölvesborg	100,0
Stockholms Rörexpress AB	556676-2711	Skarpnäck	94,0
SGD Sveriges Golvdistributörer AB	556445-3529	Växjö	100,0
Golvgrossisten F och B i Skövde AB	556850-8138	Skövde	100,0
Golvgrossisten G och B i Norrköping AB	556238-8255	Norrköping	100,0
Plåthuset i Mälardalen AB	556311-2050	Enköping	90,1
Plåthuset Syd AB <sup>1)</sup>	559059-4304	Enköping	30,0
Smederna Sverige AB	556415-2568	Tumba	90,1
SAMUS Holding AB	559030-3094	Skara	100,0
BR Solutions AB	556251-0817	Hisings Kärra	90,1
INBEGO AB	556294-1558	Älmhult	90,1
IDATA AB	556618-8396	Värnamo	100,0
ARAT AB	556922-2697	Kungsbacka	90,1
Tolarp Kyckling AB	559183-5672	Linghem	100,0
Svenska Kläckerier AB	559182-1334	Linghem	100,0
Elektroautomatik i Sverige AB	556100-1008	Göteborg	92,6
Noa:s Snickeri i Tibro AB	556389-5290	Tibro	100,0
Båstad-Gruppen AB	556519-6135	Ängelholm	91,0
Albin Components AB	556312-5656	Kristinehamn	100,0
NetRed AB	556596-8640	Tidaholm	91,0
Roslagsgjuteriet AB	559052-2032	Herräng	100,0
Storebrogjuteriet AB	556525-0049	Storebro	100,0
Elcommunication Sweden AB	556582-3753	Karlshamn	90,1
C.S Riv och Håltagning AB	556529-8766	Hisings Backa	90,1
JJH i Sverige AB	559135-9913	Kungälv	90,1
Jata Cargo AB	556542-2895	Malmö	90,1
Alfta Kvalitetslego Aktiebolag	556424-2765	Alfta	90,1
Baldacci AB	556703-8624	Västra Frölunda	95,1
Umeå Golvcenter AB	556599-2004	Umeå	100,0
Riviera Markiser & Persienner AB	556432-5685	Partille	90,1
TRELLEGRÄV AB	556454-9391	Trelleborg	90,1
A Lot Decoration Sweden AB	556698-0131	Falköping	95,0
Swedstyle AB	556272-5134	Vaggeryd	100,0
Måla i Sverige AB	559051-8345	Hägersten	94,8
Svenska Tungdykargruppen AB	556739-5529	Mora	100,0
VästMark Entreprenad AB	556816-5350	Göteborg	90,1
Tepac Entreprenad AB	556646-7980	Stockholm	92,0
L'anza EP Sweden AB	556497-8764	Malmö	90,1

Tabellen fortsätter på nästa sida

Bolag	Org.nr	Säte	Aktier och röster (%)
Växjö Elmontage AB	556522-5983	Växjö	90,1
Friends AS	983 978 576	Grålum	90,1
Ullmax AB	556647-0307	Örebro	100,0
Stockholms Internationella Handelsskola AB	556578-6497	Stockholm	100,0
Bergendahls El Gruppen AB	556529-8493	Göteborg	90,1
El & Projektering Vetlanda AB	556594-0813	Vetlanda	100,0
Svenska Grindmatriser AB	556258-8839	Linköping	95,0
M J Contractor AB	556492-6904	Upplands Väsby	95,0
IVEO AB	556791-6811	Stockholm	70,0
Pierre Entreprenad i Gävle AB	556582-9784	Gävle	90,1
Örnsbergs El, Tele & Data Aktiebolag	556347-0037	Stockholm	90,1
Continovagruppen AB	556624-1807	Kungsbacka	90,1
Ockelbo Kabelteknik AB	556675-2019	Ockelbo	100,0
Tjällmo Grävmaskiner Aktiebolag	556337-3652	Motala	100,0
Strand i Jönköping AB	556385-9197	Jönköping	95,0
Allan Eriksson Mark Aktiebolag	556437-3669	Sala	100,0
Såg- & Betongborring i Uddevalla Aktiebolag	556226-4043	Uddevalla	100,0
Strigo AB	556921-5360	Västervik	90,1
Primulator AS	918375643	Oslo	100,0
AGIO System och Kompetens i Skandinavien AB	556650-2968	Luleå	90,1
Bombayworks AB	556720-9357	Stockholm	90,1
Scandia Steel Sweden AB	559272-9320	Stockholm	95,0
Harrysson Entreprenad Aktiebolag	556273-9762	Hallsberg	90,1
Lindberg Stenberg Arkitekter AB	556250-6609	Stockholm	90,1
Vårdväskan AB	556880-1939	Falkenberg	90,1
Jofrab TWS AB	556231-0713	Tranås	100,0
Lan Assistans Sweden AB	556239-4618	Norrköping	90,1
Newton Kompetensutveckling AB	556464-7989	Stockholm	100,0
EnRival AB	556689-0207	Lund	92,0
Aktiebolaget Wibe	556034-6495	Mora	100,0
Zymbios Logistics Contractor AB	556681-8653	Kumla	90,1
Ashe Invest AB	559059-3868	Göteborg	75,0
AE5 2012 Holding AB	556951-8011	Jönköping	98,75
DeroA AB <sup>2)</sup>	559088-9639	Stockholm	84,1
Buildercom Group AB <sup>2)</sup>	559064-1410	Stockholm	97,43
Buildercom Oy <sup>2)</sup>	2463542-2	Jyväskylä	97,43
Kumla Handtagsfabrik AB <sup>2)</sup>	559156-8331	Stockholm	93,6
SoVent Group AB <sup>2)</sup>	559138-8789	Stockholm	95,88
Viametrics Group AB <sup>2)</sup>	559018-4155	Partille	91,59
<b>Storskogen Utveckling AB</b>	<b>556970-1229</b>	<b>Stockholm</b>	<b>100,0</b>
Schalins Ringar AB	556161-6110	Östersund	100,0
Tunga Lyft i Sverige AB	556713-3243	Arlöv	100,0
Tunga Lyft Engineering i Sverige AB	556801-7726	Arlöv	100,0
Jacob Lindh AB	556689-6576	Lund	97,3
Delikatesskungen AB	556656-1360	Stockholm	100,0
AB Kranlyft	556628-4534	Mölnlycke	100,0
Swedfarm AB	556498-9688	Linghem	100,0

1) Storskogen 3 Invest AB äger 30 procent av Plåthuset Syd AB. Övriga 70 procent ägs av Plåthuset i Mälardalen AB som Storskogen 3 Invest AB i sin tur äger 90,1 procent av.

2) Avtal om förvärv har ingåtts men Storskogen har per dagen för detta Prospekt inte tillträtt aktierna.

## VÄSENTLIGA AVTAL

### Det Befintliga Facilitetsavtalet

Bolaget har ingått ett avtal avseende en kreditfacilitet bestående av lån, förvärvsfacilitet och revolverande facilitet i flera valutor med Danske Bank A/S, Danmark Sverige Filial, Nordea Bank Abp, filial i Sverige och Swedbank AB (publ) ("Ursprungliga Långgivarna") den 18 december 2019 (så som ändrat från tid till annan) (dvs. det **Befintliga Facilitetsavtalet**). Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) (tillsammans med de Ursprungliga Långgivarna, "Långgivarna") anslöt som långgivare till det Befintliga Facilitetsavtalet enligt ett ändrings- och tillträdesavtal daterat den 11 juni 2021. Det Befintliga Facilitetsavtalet avses ersättas med Det Nya Facilitetsavtalet (så som definierat nedan).

Genom det Befintliga Facilitetsavtalet har Långgivarna lämnat periodlån om 5 700 miljoner kronor och revolverande faciliteter i flera valutor om upp till 2 000 miljoner kronor, sammanlagt uppgående till 7 700 miljoner kronor per dagen för det senaste ändrings- och tillträdesavtalet.

Kreditfaciliteterna från det Befintliga Facilitetsavtalet är framför allt avsedda att användas för förvärv och kostnader för förvärv, rörelsekapital och allmänna företagsändamål.

Bolaget och dess dotterföretag är föremål för vissa sedvanliga restriktiva kovenanter enligt det Befintliga Facilitetsavtalet, bl.a. begränsningar avseende utdelningar till aktieägare, avyttringar av tillgångar, förvärv, möjligheter att uppta skuld och ställa säkerhet, verksamhetsförändringar och åtaganden att följa tillämpliga lagar och regler. Bolaget måste vidare tillse att Bolagets skuldsättningsgrad<sup>1</sup>, beräknad som förhållandet mellan nettoskuld och justerad RTM EBITDA, inte överstiger en viss nivå och att Bolagets soliditet, beräknad på förhållandet mellan eget kapital och balansomslutning, inte understiger en viss nivå.

Det Befintliga Facilitetsavtalet innehåller vissa sedvanliga rättigheter för Långgivarna att säga upp det Befintliga Facilitetsavtalet och kräva återbetalning för sina åtaganden, däribland i händelse av utebliven betalning, felaktig informationsgivning, insolvens och s.k. cross default samt sedvanliga rättigheter till förtida återbetalning i händelse av kontrollägarskifte, lagöverträdelse eller sanktionshändelser.

Bolaget och vissa av dess dotterföretag har under det Befintliga Facilitetsavtalet ställt säkerhet bestående av aktier i vissa väsentliga Koncernbolag. Därutöver har Bolagets direkta dotterföretag ingått borgensåtaganden för förpliktelserna under det Befintliga Facilitetsavtalet. Det är dock Bolagets förväntning att vissa säkerheter kommer att släppas i samband med Erbjudandets genomförande, förutsatt att vissa omständigheter och villkor är uppfyllda. Samtliga säkerheter och garantier kommer att släppas i samband med refinansieringen av det Befintliga Facilitetsavtalet.

### Det Nya Facilitetsavtalet

Bolaget har den 24 september 2021 ingått ett nytt avtal avseende en icke-säkerställd revolverande kreditfacilitet om 1 000 000 000 euro i flera valutor (det "**Nya Facilitetsavtalet**") med AB Svensk Exportkredit (publ), BNP Paribas SA, Bankfilial Sverige, Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Sweden AB, Goldman Sachs Bank Europe SE, J.P. Morgan AG, National Westminster Bank Plc, Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Swedbank AB (publ) som ursprungliga långgivare (de "**Nya Långgivarna**"). Det Nya Facilitetsavtalet kommer, under förutsättning att vissa sedvanliga villkor uppfylls (inklusive bl.a. genomförandet av noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm i enlighet med Erbjudandet), att refinansiera och ersätta det Befintliga Facilitetsavtalet.

Kreditfaciliteterna är kan komma att användas för refinansiering av kreditfaciliteterna i det Befintliga Facilitetsavtalet, förvärv och kostnader för förvärv, rörelsekapital samt för allmänna företagsändamål.

Det Nya Facilitetsavtalet innehåller vissa sedvanliga restriktiva kovenanter för Bolaget och dess dotterföretag, bl.a. begränsningar avseende utdelningar till aktieägare, avyttringar av tillgångar, fusioner, förvärv, dotterföretags möjligheter att uppta finansiell skuldsättning, utlåning, möjligheten att ställa säkerhet och garantier, försäkringar, verksamhetsförändringar samt åtaganden att följa tillämpliga lagar och regler. Bolaget måste vidare tillse att Bolagets skuldsättningsgrad<sup>2</sup>, beräknad på förhållandet mellan total nettoskuld och Justerad RTM EBITDA, inte överstiger 3,5x.

Det Nya Facilitetsavtalet innehåller vissa sedvanliga rättigheter för de Nya Långgivarna att säga upp det Nya Facilitetsavtalet och begära återbetalning av sina åtaganden, däribland i händelse av utebliven betalning, felaktig informationsgivning, insolvens och s.k. cross default samt sedvanliga rättigheter till förtida återbetalning i händelse av kontrollägarskiften (om någon annan än Grundarna förvärvar aktier som representerar mer än femtio (50) procent av aktiekapitalet eller rösterna i Bolaget (på utspädd basis), lagöverträdelse eller sanktionshändelser.

### Obligationer

Bolaget har emitterat ett icke-säkerställt inlösenbart obligationslån om 3 miljarder kronor inom ett totalt rambelopp om 4 miljarder kronor ("**Obligationerna**"). Ytterligare Obligationer om 1 miljard kronor kan således emitteras på samma villkor. Obligationerna löper med en ränta om 3 månaders STIBOR plus trehundra (300) baspunkter och har slutligt förfalldatum den 14 maj 2024. Obligationernas villkor ("**Obligationsvillkoren**") innehåller bl.a. restriktioner avseende hur Bolaget får uppta skuld och ställa säkerheter samt ett åtagande för Bolaget att tillse att Obligationerna tas upp till handel på, i första hand, Nasdaq Stockholm inom tolv månader från den 14 maj 2021. Obligationsvillkoren innehåller även finansiella åtaganden som bl.a.

<sup>1</sup> Beräknad i enlighet med definitionen i det Befintliga Facilitetsavtalet, vilken skiljer sig från Bolagets definition av ratiot Nettoskuld/Justerad RTM EBITDA.

<sup>2</sup> Beräknad i enlighet med definitionen i det Nya Facilitetsavtalet, vilken skiljer sig från Bolagets definition av ratiot Nettoskuld/Justerad RTM EBITDA.

förskriver att förhållandet mellan räntebärande skuld och EBITDA i Bolaget måste understiga 3,50:1 och att räntetäckningsgraden måste överstiga 3,00:1 i samband med upptagande av viss skuld eller vid vissa typer av värdeöverföringar. Vidare innehåller Obligationsvillkoren utdelningsbegränsningar innebärandes att Bolaget endast får lämna årliga utdelningar om maximalt 50 procent av Koncernens resultat för det föregående räkenskapsåret och endast under förutsättningen att Bolaget uppfyller vissa finansiella kovenanter, vilket begränsar Bolagets möjligheter att betala utdelningar till sina aktieägare.

Därutöver har Artum AG ett utestående obligationslån till ett belopp om 25 miljoner schweiziska franc (CHF) till en ränta om 3,25 procent, vilket är en del av Koncernens finansieringsavtal efter Storskogens förvärv av Artum i juni 2021. Artumobligationslånet förfaller den 30 juni 2022 och kan förtidslösas till en lösenavgift om 5,0 procent.

### TVISTER OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Storskogen har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte har avgjorts eller som enligt Storskogens kännedom riskerar att inledas) under de senaste tolv månaderna som kan få eller under den senaste tiden har haft en väsentlig effekt på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Se dock avsnittet ”Riskfaktorer – Risker relaterade till Koncernens legala och regulatoriska miljö – Storskogen är föremål för risker relaterade till tvister och andra rättsprocesser som kan vara tidskrävande och kostsamma” för mer information tvister i samband med Storskogens förvärvsprocesser.

### FAST EGENDOM

Per dagen för detta Prospekt äger Koncernen ingen fast egendom som är väsentlig.

### FÖRSÄKRINGSSKYDD

Storskogens försäkringsskydd inkluderar försäkringar som täcker risker relaterade till Storskogens verksamhet, inklusive bl.a. ansvarsförsäkring för styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Storskogen bedömer att dess försäkringsskydd är tillfredsställande och i linje med marknadspraxis.

### NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Se not 28 under avsnittet ”Historisk finansiell information” för en beskrivning av Storskogens transaktioner med närstående under räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018.

Den 15 juli 2019 lånade Grundarna ut 1,25 miljoner kronor vardera, och den ledande befattningshavaren Christer Hansson (genom Scalata Invest AB) lånade ut 5 miljoner kronor, till Storskogen Utveckling AB som ett kortsiktig likviditetslån sommaren 2019. Lånen lämnades till en marknadsmässig ränta om 4 procent och återbetalades den 23 augusti 2019.

Under 2019–2021 tillhandahöll styrelseledamoten Louise Hedberg vissa hållbarhetsrelaterade rådgivningstjänster (utanför ramen för styrelseuppdraget) och erhöll för detta en ersättning om cirka 0,6 miljoner kronor exklusive moms. Louise Hedbergs konsultuppdrag för Storskogen upphörde i slutet av april 2021

i samband med rekrytering och onboarding av en ny Head of Sustainability.

Utöver redovisade närstående transaktioner har Storskogen inte varit part i några närstående transaktioner under räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 eller under räkenskapsåret 2021 till och med dagen för detta Prospekt.

För information om ersättningar till styrelsen och de ledande befattningshavarna, se avsnittet ”Bolagsstyrning – Styrelsen – Ersättning till styrelsens ledamöter” och ”Bolagsstyrning – Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare – Ersättning till ledande befattningshavare”.

### PLACERINGSAVTAL

Erbjudandet är villkorat av att Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Managers ingår ett placeringsavtal (”Placeringsavtalet”), vilket förväntas ske omkring den 5 oktober 2021. Erbjudandet är villkorat av att Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Managers bedömer att intresset för Erbjudandet är tillräckligt stort för att möjliggöra handel i B-aktien, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls och att Placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till B-aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade av bl.a. att de garantier som lämnas av Bolaget är korrekta och att inga händelser inträffar som har en sådan väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det vore olämpligt att genomföra Erbjudandet. Managers kommer att ha rätt att säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen den 8 oktober 2021 om några väsentliga negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget har lämnat till Managers skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls. Om dessa villkor inte uppfylls och om Managers säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådana fall kommer varken leverans av eller betalning för B-aktier att genomföras under Erbjudandet. I enlighet med Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig att ersätta Managers för vissa krav under vissa villkor.

### STABILISERING

I samband med Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm kan Carnegie, som stabiliseringsmanager på uppdrag av Joint Global Coordinators (”Stabiliseringsmanagern”), genomföra transaktioner som resulterar i att aktiepriset upprätthålls på en nivå högre än den som i annat fall hade varit rådande. Stabiliseringstransaktioner syftar till att upprätthålla aktiepriset på Nasdaq Stockholm under en period om upp till 30 kalenderdagar efter den första dagen för handel i B-aktierna på Nasdaq Stockholm. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, på OTC-marknaden eller på annat sätt. Stabiliseringstransaktioner kommer inte att genomföras av Stabiliseringsmanagern till ett högre pris än Erbjudandepriiset. Stabiliseringsåtgärderna kan komma att resultera i att marknadspriset på B-aktierna når en nivå som inte kan upprätthållas på lång sikt och överstiga det pris som i annat fall hade varit rådande på marknaden. Det faktum att Stabiliseringsmanagern kan genomföra stabiliseringsåtgärder innebär inte nödvändigtvis

att sådana åtgärder kommer att genomföras. Genomförda stabiliseringsåtgärder kan dessutom avslutas när som helst. När stabiliseringsperioden (30 kalenderdagar) har avslutats kommer det offentliggöras om stabiliseringsåtgärder har vidtagits och, om så är fallet, de datum då åtgärderna vidtog, inklusive det datum då stabilisering senast genomfördes och det prisintervall inom vilket stabiliseringstransaktionerna genomfördes.

#### ÅTAGANDEN FRÅN CORNERSTONEINVESTERARNA

Cornerstoneinvesterarna har åtagit sig att förvärva B-aktier i Erbjudandet till Erbjudandepriiset. Cornerstoneinvesternas åtaganden är bl.a. villkorade av att (i) första dag för handel i B-aktierna inträffar senast den 31 december 2021 (senast den 31 oktober 2021 enligt ODIN Fonders, Spiltan Fonders och Swedbank Robur Fonders åtaganden) och (ii) varje Cornerstone-

investerare erhåller full tilldelning i förhållande till sitt åtagande. Om dessa villkor inte uppfylls är Cornerstoneinvesterarna inte skyldiga att förvärva några B-aktier i Erbjudandet.

Cornerstoneinvesterarna erhåller ingen ersättning för sina åtaganden. Cornerstoneinvesternas åtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Det finns således en risk att Cornerstoneinvesterare inte kommer att erlägga betalning för B-aktier och att leverans av B-aktier till Cornerstoneinvesterarna därför inte kan ske i samband med Erbjudandets genomförande.

Cornerstoneinvesterarna kommer inte att lämna några lock up-åtaganden avseende de B-aktier som de förvärvar i Erbjudandet (förutom Daniel Kaplan vars samtliga B-aktier i Bolaget omfattas av lock up-åtagande enligt vad som framgår i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Lock up-arrangemang").

Cornerstoneinvesterare	Åtagande (MSEK)	Antal B-aktier	Andel (%) av antalet B-aktier i Erbjudandet <sup>1)</sup>	Andel av antalet (%) B-aktier i Bolaget efter Erbjudandet <sup>1)</sup>
AMF	1500	38 961 038	9,7 %	2,3 %
Fonder förvaltade och rådgivna av Capital World Investors	1200	31 168 831	7,8 %	1,9 %
Cliens Kapitalförvaltning	650	16 883 116	4,2 %	1,0 %
Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab	500	12 987 012	3,2 %	0,8 %
Daniel Kaplan	150	3 896 103	1,0 %	0,3 %
Nordea Investment Management	900	23 376 623	5,8 %	1,4 %
Lannebo Fonder	1050	27 272 727	6,8 %	1,6 %
Livförsäkringsbolaget Skandia, Ömsesidigt och Skandia Fonder AB på uppdrag av investeringsfonder	500	12 987 012	3,2 %	0,8 %
ODIN Fonder	750	19 480 519	4,9 %	1,2 %
Swedbank Robur Fonder <sup>2)</sup>	3 300	85 714 285	21,4 %	5,1 %
Spiltan Fonder	550	14 285 714	3,6 %	0,9 %
<b>Totalt</b>	<b>11 050</b>	<b>287 012 980</b>	<b>71,7 %</b>	<b>18,8 %</b>

1) Under antagandena att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fulla.

2) Swedbank Robur Fonder har ingått åtagandet för följande underliggande fonders räkning: Swedbank Robur Sverigefond, Swedbank Robur Sverigefond MEGA, Folksam LO Västfonden, Folksam LO Sverige och Förbundsfond Sverige Plus.

#### LOCK UP-ARRANGEMANG

Samtliga aktieägare i Bolaget per dagen för Prospektet och styrelseledamöterna kommer att åta sig att inte sälja, eller på annat sätt genomföra transaktioner med liknande effekt, sina respektive aktieinnehav av B-aktier i Bolaget som ägs före Erbjudandet under en period om 180 dagar efter den första dagen för handel i Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. A-aktieägare och de ledande befattningshavarna i Storskogen kommer att åta sig att inte sälja, eller på annat sätt genomföra transaktioner med liknande effekt, B-aktier i Bolaget som ägs före eller efter Erbjudandet under en period om 360 dagar efter den första dagen för handel i Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. Lock up-åtagandena kommer att vara föremål för vissa sedvanliga undantag, däribland accept av offentliga uppköpserbjudanden, accept av återköpserbjudanden från Bolaget eller situationer då överlåtelse behöver ske på grund av rättsliga krav. Managers kan

dessutom tillsammans besluta, efter eget gottfinnande och när som helst, att medge undantag från begränsningarna under lock up-perioden av andra skäl än de redan överenskomna undantagen.

Bolaget kommer att åta sig gentemot Managers att inte, utan föregående skriftligt godkännande, besluta eller föreslå att bolagsstämman beslutar om nyemissioner eller överlåtelser av aktier eller andra finansiella instrument under en period om 180 dagar från den första dagen för handel i Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. Åtagandet kommer att vara föremål för vissa sedvanliga undantag, däribland möjligheten att emittera och överlåta aktier eller andra finansiella instrument som en del av ett incitamentsprogram till anställda samt nyemissioner av aktier som en del av köpeskillingen vid förvärv av företag eller verksamheter.



### MANAGERS INTRESSEN

I samband med Erbjudandet tillhandahåller Managers vissa tjänster till Bolaget och de Säljande Aktieägarna för vilka de kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Managers har från tid till annan inom ramen för den löpande verksamheten tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget och de Säljande Aktieägarna. Inom ramen för sina löpande verksamheter kan vissa Managers och deras närstående genomföra eller inneha ett antal investeringar samt aktivt handla med skuldinstrument eller värdepapper (eller relaterade derivatinstrument) och finansiella instrument (vilka kan omfatta banklån och/eller creditswappar) för sin egen räkning och för sina kunders räkning och kan när som helst inneha långa och korta positioner i sådana värdepapper och instrument. Sådan investerings- och värdepappersrörelse kan involvera Bolagets värdepapper och instrument. Därutöver är vissa Managers (och deras närstående) långgivare av lån som har lämnats till Bolaget.

### KOSTNADER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

Storskogens kostnader hänförliga till Erbjudandet och upptagandet till handel av dess B-aktier på Nasdaq Stockholm, inklusive betalning till Managers och andra rådgivare, och andra uppskattade transaktionskostnader beräknas uppgå till cirka 298 miljoner kronor (under antagandena att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo), av vilka cirka 60 miljoner kronor väntas påverka resultaträkningen (varav cirka 30 miljoner kronor är inkluderade i Bolagets redovisning fram till den 30 juni 2021). I detta belopp ingår kostnader för engångsersättningar till viss personal (dock inte till någon av Grundarna) för extraordinära arbetsinsatser under 2021 om totalt upp till 23 miljoner kronor (varav 13 miljoner kronor är inkluderade i Bolagets redovisning fram till den 30 juni 2021).

### HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Under detta Prospekts giltighetstid finns följande handlingar tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, [www.storskogen.com](http://www.storskogen.com)<sup>1</sup>:

- (a) Bolagets bolagsordning och registreringsbevis, och
- (b) alla rapporter, brev och andra dokument, historisk finansiell information och uttalanden upprättade av Bolagets revisor som ingår i eller hänvisas till i detta Prospekt.

<sup>1</sup> Webbplatsen är inte införlivad genom hänvisning och ingår inte i Prospektet.

# Vissa skattefrågor i Sverige

Skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och Storskogens registreringsland kan inverka på inkomsterna från Storskogens B-aktier. Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser i Sverige som kan uppkomma med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. Sammanfattningen avser endast fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information angående B-aktierna i Bolaget efter upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar t.ex. inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av handels-/kommanditbolag,
- situationer då aktier innehas på ett investeringssparkonto eller i en kapitalförsäkring,
- de särskilda reglerna om skattefria kapitalvinster (inklusive icke-avdragsgilla kapitalförluster) och utdelningar som gäller när investerare innehar aktier i Bolaget som anses utgöra näringsbetingade andelar,
- de särskilda reglerna som i vissa fall kan bli tillämpliga på s.k. kvalificerade andelar i bolag som är eller tidigare har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana kvalificerade andelar,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför s.k. investeraravdrag,
- utländska bolag som bedriver verksamhet genom ett fast driftställe i Sverige, eller
- utländska bolag som tidigare varit svenska bolag

Särskilda skatteregler gäller därutöver för vissa kategorier av bolag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror i viss utsträckning på dennes individuella situation och skattelagstiftningen i en investerarens respektive emittentens hemviststat kan påverka beskattningen av inkomster från värdepapperen. Varje aktieägare bör därför rådfråga en oberoende skatterådgivare om de specifika skattemässiga konsekvenser som kan uppstå med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländsk skattelagstiftning (inklusive andra regleringar) och bestämmelser i skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning.

## FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster, såsom ränteintäkter, utdelningar och kapitalvinster, i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent.

Kapitalvinster respektive kapitalförluster beräknas vanligtvis som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer under samma beskattningsår på aktier och på andra marknadsnoterade delägarrätter i utländska entiteter samt på andra noterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder). Kvittningen ska göras i en viss ordning. Kapitalförluster som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av eventuellt resterande underskott. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminärskatt om 30 procent på utdelning. Skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden, eller om aktierna är förvaltarregistrerade, av förvaltaren.

## AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig utdelning och kapitalvinst, som inkomst av näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent.

Avdragsgilla kapitalförluster på aktier kan endast kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier (den s.k. aktiefällan). En kapitalförlust på aktier som inte kan dras av under det år som förlusten uppstod får sparas av bolaget som har gjort förlusten för att kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas

som aktier under senare beskattningsår, utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det bolag som har gjort förlusten får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier i ett annat bolag i samma koncern om det föreligger koncernbidragsrätt mellan dem och båda bolagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller skulle ha haft det om inte något av bolagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda regler kan gälla för vissa kategorier av bolag eller vissa juridiska personer, t.ex. investmentbolag.

#### **SÄRSKILDA SKATTEFRÅGOR FÖR AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE**

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som mottar utdelning på aktier från ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Samma skatteavdrag tillämpas på vissa andra betalningar från svenska aktiebolag, t.ex. vid inlösen av aktier och vid återköp av aktier genom ett erbjudande till alla aktieägare eller alla innehavare av aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent men är oftast nedsatt genom tillämpligt skatteavtal för undvikande av dubbelbeskattning. T. ex. får skattesatsen på utdelning som betalas till amerikanska investerare som omfattas av de förmåner som följer av skatteavtalet mellan Sverige och USA inte överstiga 15 procent. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden, eller om aktierna är förvaltarregistrerade, förvaltaren, avdrag för kupongskatt.

Sveriges skatteavtal tillåter generellt nedsättning av kupongskatten till avtalets skattesats förutsatt att Euroclear Sweden eller förvaltaren har erhållit nödvändig information gällande mottagarens skatterättsliga hemvist (detta gäller även skatteavtalet mellan Sverige och USA). Investerare som är berättigade till en lägre skattesats enligt tillämpliga skatteavtal kan vidare begära återbetalning från Skatteverket om kupongskatt om 30 procent har tagits ut. Begäran om återbetalning ska göras före utgången av det femte kalenderåret efter utbetalningen av utdelningen.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild skatteregel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid försäljning av aktier om de vid något tillfälle under kalenderåret då avyttringen sker eller om de under de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan dock i flera fall begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder i syfte att undvika dubbelbeskattning.



# Historisk finansiell information

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

---

<b>DELÅRSRAPPORT I SAMMANDRAG FÖR STORSKOGEN GROUP AB FÖR SEXMÅNADERSPERIODEN SOM AVSLUTADES 30 JUNI 2021</b> .....	<b>F-2</b>
Koncernens resultaträkning.....	F-2
Koncernens rapport över totalresultat.....	F-3
Koncernens rapport över finansiell ställning.....	F-4
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital.....	F-5
Koncernens rapport över kassaflöden.....	F-6
Noter.....	F-7
Revisorsrapport från översiktlig granskning.....	F-15
 <b>KONCERNENS REDOVISNING FÖR STORSKOGEN GROUP AB FÖR RÄKENSKAPSÅREN SOM AVSLUTADES 31 DECEMBER 2020, 2019 OCH 2018</b> .....	 <b>F-16</b>
Koncernens resultaträkning.....	F-16
Koncernens rapport över totalresultat.....	F-17
Koncernens rapport över finansiell ställning.....	F-18
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital.....	F-19
Rapport över kassaflöden för koncernen.....	F-22
Noter till de finansiella rapporterna.....	F-23
Revisorsrapport över historisk finansiell information för räkenskapsåren 2019 och 2020.....	F-63
Revisorsrapport över historisk finansiell information för räkenskapsåret 2018.....	F-65

---

# Delårsrapport i sammandrag för Storskogen Group AB för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2021

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 m t.o.m 30 jun 2021	Helår 2020
Nettoomsättning	7,8	3 821	2 109	6 713	4 177	11 470	8 933
Kostnad för sålda varor		-2 974	-1 669	-5 258	-3 329	-9 057	-7 128
<b>Bruttoresultat</b>		<b>847</b>	<b>439</b>	<b>1 455</b>	<b>848</b>	<b>2 413</b>	<b>1 805</b>
Försäljningskostnader		-306	-156	-528	-315	-878	-664
Administrationskostnader		-275	-122	-459	-247	-715	-503
Övriga rörelseintäkter		151	48	224	81	370	227
Övriga rörelsekostnader		-120	-6	-162	-18	-235	-91
<b>Rörelseresultat</b>		<b>298</b>	<b>204</b>	<b>530</b>	<b>349</b>	<b>955</b>	<b>774</b>
Finansiella intäkter		1	4	5	5	7	7
Finansiella kostnader		-31	-20	-53	-37	-123	-108
<b>Resultat före skatt</b>		<b>268</b>	<b>188</b>	<b>481</b>	<b>316</b>	<b>839</b>	<b>673</b>
Skatt		-58	-46	-100	-72	-127	-100
<b>Periodens resultat</b>		<b>210</b>	<b>142</b>	<b>381</b>	<b>243</b>	<b>711</b>	<b>574</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>							
Moderbolagets aktieägare		187	133	355	229	668	542
Innehav utan bestämmande inflytande		23	9	26	14	43	32
Resultat per aktie före och efter utspädning, aktie serie A, SEK		0,14	0,13	0,27	0,23	0,54	0,46
Resultat per aktie före och efter utspädning, aktie serie B, SEK		0,14	0,13	0,26	0,23	0,54	0,47

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 m t.o.m 30 jun 2021	Helår 2020
<b>Periodens resultat</b>	<b>210</b>	<b>142</b>	<b>381</b>	<b>243</b>	<b>711</b>	<b>574</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som har eller kan omföras till årets resultat</b>						
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-14	-7	9	-9	7	-11
Vinst/förlust vid innehav i derivat avseende kassaflödessäkring	-1	5	-7	5	1	13
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-15</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>	<b>-4</b>	<b>8</b>	<b>2</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>195</b>	<b>140</b>	<b>383</b>	<b>239</b>	<b>720</b>	<b>576</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets ägare	175	130	360	225	678	543
Innehav utan bestämmande inflytande	20	9	23	14	42	33

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	30 juni 2021	30 juni 2020	31 december 2020
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	12 454	4 104	5 154
Materiella anläggningstillgångar	1 798	806	861
Nyttjanderättstillgångar	834	492	610
Finansiella placeringar	7	5	6
Långfristiga fordringar	120	17	17
Uppskjutna skattefordringar	55	3	4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>15 269</b>	<b>5 427</b>	<b>6 653</b>
Varulager	2 198	993	935
Skattefordringar	190	41	53
Kundfordringar	2 385	1 172	1 227
Avtalstillgångar	340	332	235
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	360	133	138
Övriga fordringar	207	75	150
Kortfristiga placeringar	6	0	745
Likvida medel	6 593	1 476	1 866
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>12 277</b>	<b>4 223</b>	<b>5 349</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>27 546</b>	<b>9 650</b>	<b>12 002</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	1	1	1
Övrigt tillskjutet kapital	5 400	–	1 929
Reserver	6	–4	1
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	2 448	3 406	2 977
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>7 855</b>	<b>3 403</b>	<b>4 909</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>916</b>	<b>268</b>	<b>353</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>8 771</b>	<b>3 671</b>	<b>5 262</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	10 335	3 035	3 189
Långfristiga leasingkulder	554	360	440
Övriga långfristiga skulder	1 151	319	637
Avsättningar	179	24	27
Uppskjutna skatteskulder	770	247	263
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>12 988</b>	<b>3 986</b>	<b>4 556</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	480	160	330
Kortfristiga leasingkulder	263	132	154
Avtalsskulder	230	334	114
Leverantörsskulder	1 457	588	652
Skatteskulder	237	91	142
Övriga skulder	2 018	213	237
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 064	469	548
Avsättningar	38	5	8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 786</b>	<b>1 993</b>	<b>2 184</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>18 775</b>	<b>5 979</b>	<b>6 740</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>27 546</b>	<b>9 650</b>	<b>12 002</b>

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	30 juni 2021	30 juni 2020	31 december 2020
<b>Ingående eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>4 909</b>	<b>2 905</b>	<b>2 905</b>
<b>Totalresultat</b>			
Periodens resultat	355	229	542
Periodens övriga totalresultat	4	-4	1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>360</b>	<b>225</b>	<b>543</b>
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>			
<b>Tillskott från och värdeöverföringar till ägare</b>			
Lämnade utdelningar	-536	-300	-300
Kontantemission	2 347	618	2 001
Apportemission	100	-	-
Emissionskostnad	-19	-13	-80
Inbetalt ej registrerat aktiekapital – kontantemission	282	-	8
Apportemission – ej registrerat aktiekapital	761	-	-
Omvärdering av minoritetsoption	-356	-32	-164
<b>Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare</b>	<b>2 579</b>	<b>273</b>	<b>1 465</b>
<b>Förändringar av ägarandel i dotterföretag</b>			
Förvärv/avyttringar av innehav utan bestämmande inflytande	7	0	-3
<b>Summa förändringar av ägarandel i dotterföretag</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>	<b>2 585</b>	<b>274</b>	<b>1 462</b>
<b>Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>7 854</b>	<b>3 403</b>	<b>4 909</b>
<b>Ingående eget kapital i innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>353</b>	<b>202</b>	<b>202</b>
Periodens resultat	26	14	32
Periodens övriga totalresultat	-2	0	1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>23</b>	<b>14</b>	<b>33</b>
Utdelning minoritet	-22	-19	-21
Förvärv/avyttring innehav utan bestämmande inflytande	4	2	-5
Förvärv av delägda dotterföretag, ej bestämmande inflytande sedan tidigare	558	69	144
<b>Utgående eget kapital i innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>916</b>	<b>268</b>	<b>353</b>
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>8 771</b>	<b>3 671</b>	<b>5 262</b>

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

MSEK	Not	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 m t.o.m 30 jun 2021	Helår 2020
<b>Den löpande verksamheten</b>							
Resultat före skatt		268	188	481	316	838	673
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		230	121	334	208	626	500
Betald inkomstskatt		-89	-36	-216	-127	-258	-170
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>							
		<b>409</b>	<b>273</b>	<b>599</b>	<b>397</b>	<b>1 206</b>	<b>1 003</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-118	187	-201	45	-106	140
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-230	-84	-302	-233	-168	-99
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		829	-32	991	42	719	-230
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>							
		<b>891</b>	<b>345</b>	<b>1 088</b>	<b>251</b>	<b>1 651</b>	<b>814</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>							
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-101	-12	-197	-79	-314	-196
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	-	8	1	35	28
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-8	-1	-11	-3	-31	-22
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan	9	-3 998	-483	-5 474	-1 082	-6 285	-1 894
Förvärv av minoritetsandelar		-	-	-	-	-22	-22
Avyttring av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan		-	4	16	14	22	19
Förvärv av finansiella tillgångar		-1	-2	-1	-1	-748	-748
Avyttring av finansiella tillgångar		13	0	753	3	758	7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>							
		<b>-4 095</b>	<b>-493</b>	<b>-4 905</b>	<b>-1 147</b>	<b>-6 586</b>	<b>-2 828</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>							
Nyemission		2 461	618	2 629	618	4 020	2 009
Emissionskostnader		-19	-13	-19	-13	-87	-80
Upptagna lån		5 730	566	6 836	1 033	7 311	1 508
Amortering av lån		-182	-496	-200	-591	-364	-755
Amortering av leasingkulda		-75	-41	-145	-81	-270	-206
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-536	-300	-536	-300	-536	-300
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-22	-19	-22	-19	-24	-21
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>							
		<b>7 356</b>	<b>315</b>	<b>8 541</b>	<b>646</b>	<b>10 051</b>	<b>2 156</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>							
		<b>4 151</b>	<b>167</b>	<b>4 724</b>	<b>-249</b>	<b>5 116</b>	<b>142</b>
Likvida medel vid periodens ingång		2 445	1 311	1 866	1 730	1 476	1 730
Valutakursdifferens i likvida medel		-4	-2	2	-4	1	-6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>							
		<b>6 593</b>	<b>1 476</b>	<b>6 593</b>	<b>1 476</b>	<b>6 593</b>	<b>1 866</b>

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## NOTER

### Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med tillämpliga delar i årsredovisningslagen samt IAS 34 Delårsrapportering. För koncernen har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen. Inga nya eller ändrade standarder har haft eller förväntas ha någon väsentlig effekt för koncernen. Alla belopp i denna rapport är angivna i miljontals svenska kronor (MSEK) om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

### Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Storskogskoncernens diversifierade affärsmodell med 94 affärsenheter som är verksamma inom olika branscher, med ett stort antal kunder och leverantörer, begränsar de affärsmässiga och finansiella riskerna. Utöver de risker som beskrivs i Storskogens årsredovisning för 2020, bedömer koncernen att pandemin covid-19, om den inte mattas av såsom för närvarande förutspås, kan påverka ett flertal affärsenheter inom koncernen, vilket skulle medföra risk för anställdas, kunders och leverantörers hälsa, störningar i verksamheten och en försämrad finansiell ställning. Störningar i logistikkedjor och ökade råvarupriser som inte kan kompenseras genom egna prishöjningar kan komma att påverka vissa dotterbolag inom koncernen. Dock bedömer koncernen att dess diversifierade verksamhet begränsar den operationella och finansiella påverkan från dessa risker. Detta styrks av affärsenheternas operationella och finansiella utveckling under räkenskapsåret 2020 och det första halvåret 2021.

### Not 3 Transaktioner med närstående

Karaktären och omfattningen av transaktioner med närstående framgår av årsredovisningen 2020. Inga nya betydande transaktioner skedde under perioden.

### Not 4 Uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av rapporten kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. De kritiska bedömningarna och källorna till osäkerhet i uppskattningar är desamma som i den senaste årsredovisningen.

### Not 5 Årsstämma 2021

Vid årsstämman den 12 maj 2021 beslutades att dela ut sammanlagt 536 MSEK till aktieägare vilket motsvarar 4,09 SEK per A-aktie och 4,00 SEK per B-aktie samt att omvälja Elisabeth Thand Ringqvist (ordförande), Alexander Bjärggård, Bengt Braun, Louise Hedberg och Johan Thorell som styrelseledamöter. Peter Ahlgren avböjde omval. Vidare beslutades att omvälja Ernst & Young som revisor, liksom att emittera A- och B-aktier genom riktade nyemissioner samt att styrelsen bemyndigades att fatta beslut om nyemission av B-aktier och/eller konvertibler.

### Not 6 Väsentliga händelser efter periodens utgång

Efter kvartalets utgång har koncernen gjort två tilläggsförvärv: Marwell AG, ett tilläggsförvärv till PerfectHair inom Handel, samt Frigo som är ett tilläggsförvärv till Friegel AG, en del av Artum inom Tjänster.

Koncernen har även ingått avtal om att förvärva Jernbro Automation, ett tilläggsförvärv till Elektroautomatik i affärsområdet Industri med redovisade intäkter om 58 miljoner kronor och EBITA om 7 miljoner kronor för 2020, och en bolagsportfölj, med redovisade intäkter om 900 miljoner kronor och EBITA om 160 miljoner kronor för 2020, från Ceder Capital bestående av Viometrics Group, Buildercom Group, DeroA och SoVent inom affärsområdet Tjänster samt Kumla Handtagsfabrik inom affärsområdet Industri. Dessa transaktioner förväntas slutföras i oktober 2021.

Storskogen har ingått tio (10) icke-bindande avsiktsförklaringar eller s.k. "preferred buyer letters" genom vilka Storskogen har erhållit exklusivitet för att genomföra due diligence på förvärvskandidaten samt förhandla med företaget och säljarna.

Bolaget har den 2 september 2021 kommit överens om de huvudsakliga villkoren för ett nytt, icke-säkerställt avtal avseende en revolverande kreditfacilitet i flera valutor. Det Nya Facilitetsavtalet avses ingås i samband med genomförandet av Erbjudandet och kommer därmed att ersätta det Befintliga Facilitetsavtalet.

Den 24 september hölls en extrastämma där det beslutades om koncernens LTIP-program (Long term incentive program).

En aktiesplit 10:1 har genomförts under året.

Efter kvartalet har bolaget emitterat 2,7 miljoner A-aktier och 1,3 miljoner B-aktier med en total emissionslikvid om cirka 329 MSEK.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

**Not 7** Uppföljning per segment och intäkternas fördelning

2021					
jan-jun, MSEK	Tjänster	Handel	Industri	Koncern-funktioner	Totalt
Nettoomsättning	2 936	2 114	1 665	-2	6 713
Kostnad för sålda varor	-2 312	-1 644	-1 255	-46	-5 258
<b>Bruttoresultat</b>	<b>624</b>	<b>470</b>	<b>410</b>	<b>-48</b>	<b>1 455</b>
Försäljningskostnader	-228	-179	-109	-12	-528
Administrationskostnader	-179	-92	-162	-27	-459
Övriga rörelseintäkter	78	86	55	5	224
Övriga rörelsekostnader	-25	-36	-91	-10	-162
<b>Rörelseresultat</b>	<b>270</b>	<b>248</b>	<b>103</b>	<b>-92</b>	<b>530</b>
Finansiella intäkter	0	3	3	-2	5
Finansiella kostnader	-12	-8	-5	-28	-53
<b>Resultat före skatt</b>	<b>259</b>	<b>243</b>	<b>101</b>	<b>-122</b>	<b>481</b>
Återläggning finansiella intäkter/kostnader	11	5	2	30	48
Avskrivning på immateriella tillgångar	38	19	17	0	75
<b>EBITA</b>	<b>309</b>	<b>267</b>	<b>121</b>	<b>-92</b>	<b>605</b>
Jämförelsestörande poster	-16	-15	81	-	49
<b>Justerad EBITA</b>	<b>292</b>	<b>252</b>	<b>201</b>	<b>-92</b>	<b>654</b>

2021					
jan-jun, MSEK	Tjänster	Handel	Industri	Koncern-funktioner	Totalt
Sverige	2 840	1 371	1 110	-2	5 318
Inom EU, exklusive Sverige	41	238	345	-	624
Utanför EU	56	505	210	-	771
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>2 936</b>	<b>2 114</b>	<b>1 665</b>	<b>-2</b>	<b>6 713</b>

2020					
jan-jun, MSEK	Tjänster	Handel	Industri	Koncern-funktioner	Totalt
Nettoomsättning	1 702	1 211	1 264	0	4 177
Kostnad för sålda varor	-1 349	-981	-990	-9	-3 329
<b>Bruttoresultat</b>	<b>353</b>	<b>230</b>	<b>274</b>	<b>-9</b>	<b>848</b>
Försäljningskostnader	-127	-90	-94	-4	-315
Administrationskostnader	-90	-56	-101	-1	-247
Övriga rörelseintäkter	20	34	27	0	81
Övriga rörelsekostnader	-3	-9	-5	0	-18
<b>Rörelseresultat</b>	<b>153</b>	<b>108</b>	<b>102</b>	<b>-13</b>	<b>349</b>
Finansiella intäkter	2	2	1	0	5
Finansiella kostnader	-6	-6	-4	-22	-37
<b>Resultat före skatt</b>	<b>148</b>	<b>104</b>	<b>99</b>	<b>-36</b>	<b>316</b>
Återläggning finansiella intäkter/kostnader	5	4	2	22	33
Avskrivning på immateriella tillgångar	23	12	12	0	47
<b>EBITA</b>	<b>175</b>	<b>120</b>	<b>114</b>	<b>-13</b>	<b>396</b>
Jämförelsestörande poster	-5	-10	1	-	-13
<b>Justerad EBITA</b>	<b>171</b>	<b>110</b>	<b>115</b>	<b>-13</b>	<b>382</b>

2020					
jan-jun, MSEK	Tjänster	Handel	Industri	Koncern-funktioner	Totalt
Sverige	1 620	923	895	0	3 437
Inom EU, exklusive Sverige	29	126	286	-	442
Utanför EU	53	162	83	-	297
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>1 702</b>	<b>1 211</b>	<b>1 264</b>	<b>0</b>	<b>4 177</b>

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

**Not 8** Intäkter från avtal med kunder

MSEK	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 m t.o.m 30 jun 2021	Helår 2020
Entreprenad & Infrastruktur	600	296	1 078	592	1 754	1 268
Installation	455	244	821	403	1 543	1 125
Logistik	218	162	417	339	769	692
Konstruktion	170	130	341	279	617	556
Digitala Tjänster	103	43	158	88	244	175
HR och kompetens	77	-	125	-	147	22
Elimineringar inom affärsområde	-2	-	-2	-	-3	-1
<b>Summa segment Tjänster</b>	<b>1 621</b>	<b>876</b>	<b>2 936</b>	<b>1 702</b>	<b>5 071</b>	<b>3 837</b>
Distributörer	705	338	1 228	661	2 037	1 470
Varumärken	443	202	706	389	1 116	799
Producenter	115	87	184	161	341	319
Elimineringar inom affärsområde	-3	-	-4	-	-7	-3
<b>Summa segment Handel</b>	<b>1 260</b>	<b>628</b>	<b>2 114</b>	<b>1 211</b>	<b>3 487</b>	<b>2 584</b>
Automation	330	212	589	425	1 057	893
Industriteknik	251	213	490	453	896	859
Produkter	380	180	613	385	1 016	789
Elimineringar inom affärsområde	-20	-	-27	-	-50	-23
<b>Summa segment Industri</b>	<b>942</b>	<b>605</b>	<b>1 665</b>	<b>1 264</b>	<b>2 920</b>	<b>2 519</b>
Koncernmässiga elimineringar	-1	0	-2	0	-9	-6
<b>Totalt</b>	<b>3 821</b>	<b>2 109</b>	<b>6 713</b>	<b>4 177</b>	<b>11 470</b>	<b>8 933</b>

**Not 9** Förvärv

Storskogen har varit aktivt på förvärvsmarknaden och gjorde under det andra kvartalet 25 förvärv med totalt 2 144 anställda och en sammanlagd årsomsättning för räkenskapsåret 2020 på 5 867 MSEK. Av dessa var 17 plattformsförvärv och åtta tilläggsförvärv. Tre av plattformsförvärven gjordes utanför Sverige: i Schweiz, Storbritannien och Tyskland. Inga verksamhetsavyttringar skedde under kvartalet.

**PERIODENS FÖRVÄRV**

Förvärven som genomfördes under perioden januari till juni 2021 fördelas enligt följande mellan koncernens affärsområden:

Förvärv (avyttring)	Tillträde	Nettoomsättning (2020), MSEK	Antal anställda	Kapitalandel/ rösträttsandel, %	Affärsområde
Pierre Entreprenad i Gävle AB	Januari	177	55	90,1	Tjänster
Örnsberg El Tele & Data AB	Januari	62	29	90,1	Tjänster
Continovagruppen, inkl. dotterbolag	Januari	219	47	90,1	Handel
Ockelbo Kabelteknik AB	Januari	106	31	100	Tjänster
Tjällmo Grävmaskiner AB, inkl. dotterbolag	Januari	149	44	100	Tjänster
Strand i Jönköping AB, inkl. dotterbolag	Januari	132	36	95,0	Tjänster
Allan Eriksson Mark AB	Januari	70	31	100	Tjänster
Såg- och Betongborrning i Uddevalla AB	Januari	99	34	100	Tjänster
Nymålat i Skellefteå AB	Januari	39	43	94,8	Tjänster
BEC Trägolvsprodukter AB	Januari	10	2	100	Handel
Delér Måleri AB	Januari	100	59	94,8	Tjänster
Stockholm Industriegolv AB	Januari	2	1	94,8	Tjänster
Strigo AB, inkl. dotterbolag	Februari	133	237	90,2	Tjänster
PerfectHair AG	Februari	321	121	75,0	Handel
Primulator AS, inkl. dotterbolag	Mars	360	190	100	Handel
Danmatic A/S, inkl. dotterbolag	Mars	264	32	75,0	Industri
Top Swede Konfektion AB, inkl. systerbolag	Mars	142	12	91,0	Handel
HP Rör AB, inkl. dotterbolag	Mars	95	27	94,0	Tjänster
AGIO System och Kompetens i Skandinavien AB	April	107	75	90,1	Tjänster
Bombayworks AB, inkl. dotterbolag	April	70	75	90,1	Tjänster
SGS Engineering UK Ltd, inkl. dotterbolag	April	314	55	80,0	Handel

Tabellen fortsätter på nästa sida

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 9

Förvärv (avyttring)	Tillträde	Nettoomsättning (2020), MSEK	Antal anställda	Kapitalandel/ rösträttsandel, %	Affärsområde
Scandia Steel Sweden AB, inkl. dotterbolag	Maj	435	95	95,0	Industri
Mattbolaget i Uddevalla AB	Maj	23	6	100	Handel
Harrysson Entreprenad Aktiebolag (HEAB)	Maj	133	25	90,1	Tjänster
Stockholm Kvadratmeter AB	Maj	60	10	100	Handel
Aktiebolaget LM-Transport	Maj	81	25	90,1	Tjänster
Lindberg Stenberg Arkitekter Aktiebolag	Maj	60	50	90,1	Tjänster
Vårdväskan AB, inkl. dotterbolag	Maj	70	25	90,1	Handel
Persiennkompaniet Norden Aktiebolag	Maj	45	15	90,1	Handel
R. Ardbo Golv AB	Juni	52	9	100	Handel
Silanex AB	Juni	8	1	100	Handel
Jofrab TWS AB, inkl. dotterbolag	Juni	207	50	100	Handel
Lan Assistans Sweden AB (Ecochange)	Juni	227	13	90,1	Handel
Newton Kompetensutveckling AB, inkl. dotterbolag	Juni	58	35	100	Tjänster
Zymbios Logistics Contractor AB	Juni	43	30	90,1	Tjänster
Roleff GmbH & Co. KG, inkl. dotterbolag	Juni	175	140	95,1	Industri
Aktiebolaget Wibe, inkl. dotterbolag	Juni	735	230	100	Industri
Ashe Invest AB, inkl. dotterbolag	Juni	128	10	75,0	Handel
On Target AB	Juni	90	5	75,0	Handel
Nordisk VVS-Teknik AB	Juni	128	40	92,0	Tjänster
Artum AG, inkl. dotterbolag	Juni	1 745	500	97,3	Industri, Tjänster & Handel
Enrival AB	Juni	63	195	92,0	Tjänster
Brenderup Group AB, inkl. dotterbolag	Juni	810	430	98,7	Industri

Efter kvartalets utgång har koncernen gjort två tilläggsförvärv: ett tilläggsförvärv till PerfectHair inom Handel, samt Jernbro Automation som är ett tilläggsförvärv till Elektroautomatik inom Industri.

Därtill har avtal ingåtts om ett portföljförvärv från Ceder Capital bestående av Viameetrics Group, Buildercom Group, DeroA (Adero)

och SoVent inom Tjänster samt Kumla Handtagsfabrik (Persson Innovation) inom Industri. Förvärvet förväntas slutföras under oktober. Den aggregerade årsomsättningen för dessa förvärv beräknas uppgå till cirka 900 MSEK med en sammanlagd EBITA-marginal mellan 15 och 20 procent.

**PERIODENS PRELIMINÄRA FÖRVÄRVSANALYSER**

Avser förvärv som genomfördes under perioden januari till juni 2021:

MSEK	Tjänster	Handel	Industri	Summa
Immateriella anläggningstillgångar	236	464	1 617	2 318
Övriga anläggningstillgångar	122	261	581	963
Varulager	10	373	676	1 060
Övriga omsättningstillgångar	357	333	578	1 268
Likvida medel	275	342	432	1 049
Uppskjuten skattefordran/skatteskuld	-80	-122	-299	-501
Skulder till kreditgivare	-58	-115	-512	-685
Övriga skulder	-382	-415	-1 183	-1 980
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>480</b>	<b>1 122</b>	<b>1 892</b>	<b>3 493</b>
Goodwill	1 169	1 520	3 041	5 729
Innehav utan bestämmande inflytande	-104	-298	-814	-1 217
<b>Köpeskillning</b>	<b>1 546</b>	<b>2 343</b>	<b>4 118</b>	<b>8 006</b>
Avgår likvida medel i förvärvad verksamhet	-275	-342	-432	-1 049
Avgår ej utbetald köpeskillning	-159	-134	-329	-622
Avgår via apportemission	-	-100	-761	-861
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>1 112</b>	<b>1 767</b>	<b>2 595</b>	<b>5 474</b>

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 9

## Väsentliga förvärv under perioden

MSEK	Artum – inkluderat i Industri	Brenderup – inkluderat i Industri	Wibe – inkluderat i Industri	Summa inkluderat i Industri
Immateriella anläggningstillgångar	669	387	386	1 442
Övriga anläggningstillgångar	174	162	207	543
Varulager	326	150	62	537
Övriga omsättningstillgångar	201	133	150	484
Likvida medel	250	82	18	350
Uppskjuten skattefordran/skatteskuld	-86	-88	-86	-259
Skulder till kreditgivare	-429	-49	-	-478
Övriga skulder	-336	-293	-434	-1 063
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>769</b>	<b>484</b>	<b>303</b>	<b>1 556</b>
Goodwill	956	453	681	2 090
Innehav utan bestämmande inflytande	-79	-12	-	-90
<b>Köpeskilling</b>	<b>1 646</b>	<b>926</b>	<b>984</b>	<b>3 556</b>
Avgår likvida medel i förvärvad verksamhet	-250	-82	-18	-350
Avgår ej utbetald köpeskilling	-	-	-297	-297
Avgår via apportemission	-761	-	-	-761
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>635</b>	<b>844</b>	<b>669</b>	<b>2 148</b>

Artum kommer att allokeras till affärsområdena Tjänster, Handel och Industri när det finns ett fastställt granskat tillträdesboksut.

**Köpeskilling och bedömningar**

Köpeskillingen för periodens förvärv uppgår sammanlagt till 8 006 MSEK, varav 5 145 MSEK har allokaterats till goodwill. Om förvärven hade genomförts den 1 januari 2021 hade bidraget till koncernens nettoomsättning uppskattningsvis varit 4 177 MSEK, påverkan på koncernens resultat efter skatt hade varit cirka 428 MSEK. Inga väsentliga förändringar i koncernens förvärvsanalyser har gjorts under räkenskapsåret avseende tidigare års förvärv. Förvärvsanalyser för förvärv som har skett under första och andra kvartalet 2021 är preliminära då koncernen ej erhållit fullständiga uppgifter från de förvärvade företagen. Samtliga förvärv har redovisats genom tillämpning av förvärvsmetoden.

**Goodwill**

Det belopp som allokeras till goodwill vid förvärvstillfället avser anskaffningsvärdet minskat med verkligt värde av förvärvade nettotillgångar. Goodwillvärdet motiveras av bolagens framtida intjäningsförmåga. Den 30 juni 2021 uppgick koncernens totala goodwill till 9 750 MSEK (3 703). Koncernens goodwill nedskrivningsprövas vid behov, minst årligen, per kassagenererande enhet. Under kvartalet har nedskrivningsprövning skett, och inget nedskrivningsbehov har identifierats.

**Övriga identifierade övervärden**

De värden som allokaterats till immateriella anläggningstillgångar, såsom kundrelationer och varumärken har värderats till det diskonterade värdet av framtida kassaflöden. Avskrivningstiden styrs av en bedömning av ett årligt bortfall av delar av omsättningen hänförlig till respektive tillgång. Kundrelationer skrivs generellt av under en period mellan 5 och 10 år. Avskrivningstiden baseras på historik avseende kundomsättningshastigheten, konkurrensen på marknaden, graden av integration med kundens verksamhet och betydelse av eftermarknad såsom service och garantier. Varumärken skrivs inte av löpande och nedskrivningsprövas årligen i enlighet med IAS 36. Övriga övervärden som identifierats vid förvärv under året består av byggnader och varulager. Byggnader skrivs generellt av över 25 år, medan varulager skrivs av med lagrets omsättningshastighet.

**Förvärvsrelaterade utgifter**

Förvärvsrelaterade utgifter avser arvoden till rådgivare i samband med due diligence. Dessa utgifter har redovisats som administrationskostnader i resultaträkning och rapport över övrigt totalresultat. De sammanlagda förvärvsrelaterade utgifterna för förvärv som tillträtts under perioden är 27 MSEK (4).

**Tilläggsköpeskillingar**

Tilläggsköpeskilling är en villkorad köpeskilling som normalt baseras på resultatet i det förvärvade bolaget under de närmast kommande åren, antingen som ett binärt utfall om en viss resultatnivå uppfylls, eller som en trappa där utfallet är högre ju högre vinstnivå den förvärvade enheten uppnår under en på förhand bestämd räkenskapsperiod i framtiden. Normalt är att tilläggsköpeskilling faller ut, om villkoren uppfylls, efter 1–3 år från förvärvstidpunkten. Vid transaktionstidpunkten värderas tilläggsköpeskillingen till verkligt värde, genom att nuvärdet av det sannolika utfallet beräknas med en diskonteringsränta om 9,6 procent (9,6). Det sannolika utfallet baseras på koncernens prognoser för respektive enhet och är beroende av framtida resultat som uppnås i bolagen och har en fastställd maxnivå. Det diskonterade värdet av ännu ej erlagda villkorade köpeskillingar avseende årets förvärv uppgår till 622 MSEK (22) och den totala skuldposten för diskonterade tilläggsköpeskillingar uppgår den 30 juni 2021 till 892 MSEK (56).

**Innehav utan bestämmande inflytande**

Koncernen har redovisat innehav utan bestämmande inflytande till verkligt värde utifrån full goodwill med bas i senast kända marknadsvärde, likställt med förvärvspriset i respektive förvärv.

**Förvärvsrelaterade uppgifter**

Samtliga förvärv under året har skett genom förvärv av aktier.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

&gt;&gt; FORTS. NOT 9

**FÖRVÄRVENS PÅVERKAN PÅ KONCERNENS RESULTATRÄKNING JAN–JUN 2021**

MSEK	Tjänster	Handel	Industri	Summa
<b>Påverkan efter förvärvstidpunkt inkluderat i koncernens resultat</b>				
Omsättning	601	558	176	1 335
Periodens resultat	30	61	28	118
<b>Påverkan om förvärven genomförts den 1 januari</b>				
Omsättning	1 138	1 325	1 714	4 177
Periodens resultat	85	144	198	428

Förvärv tillträdde under perioden januari till juni 2021 har påverkat koncernens nettoomsättning med 1 335 MSEK, EBITA med 140 MSEK och periodens resultat med 118 MSEK. Transaktionskostnader för förvärven uppgår till 27 MSEK och ingår i posten administrationskostnader i koncernens resultaträkning.

**Not 10 Koncernens värdering av finansiella tillgångar och skulder**

Finansiella tillgångar, MSEK	30 juni 2021				30 juni 2020			
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över OCI	Summa redovisat värde	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över OCI	Summa redovisat värde
Finansiella anläggningstillgångar	117	7	3	127	11	5	6	22
Kundfordringar	2 385	–	–	2 385	1 172	–	–	1 172
Kortfristiga fordringar	561	–	5	566	208	–	–	208
Kortfristiga placeringar	–	6	–	6	–	0	–	0
Likvida medel	6 593	–	–	6 593	1 476	–	–	1 476
<b>Totalt</b>	<b>9 656</b>	<b>13</b>	<b>8</b>	<b>9 677</b>	<b>2 868</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>2 878</b>

Finansiella skulder, MSEK	30 juni 2021				30 juni 2020			
	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella skulder värderade till verkligt värde över OCI	Summa redovisat värde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella skulder värderade till verkligt värde över OCI	Summa redovisat värde
Räntebärande långfristiga skulder	7 101	–	–	7 101	3 035	–	–	3 035
Icke räntebärande långfristiga skulder	13	376	–	390	6	33	–	40
Räntebärande kortfristiga skulder	444	–	–	444	160	–	–	160
Leverantörsskulder	1 457	–	–	1 457	588	–	–	588
Icke räntebärande kortfristiga skulder	2 562	516	0	3 078	665	22	–	688
<b>Totalt</b>	<b>11 577</b>	<b>892</b>	<b>0</b>	<b>12 469</b>	<b>4 456</b>	<b>56</b>	<b>–</b>	<b>4 511</b>

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter



## &gt;&gt; FORTS. NOT 10

Finansiella tillgångar, MSEK	30 Juni 2021			
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över OCI	Summa redovisat värde
Finansiella anläggningstillgångar	10	6	7	24
Kundfordringar	1 227	–	–	1 227
Kortfristiga fordringar	279	–	10	289
Kortfristiga placeringar	–	745	–	745
Likvida medel	1 866	–	–	1 866
<b>Totalt</b>	<b>3 382</b>	<b>752</b>	<b>17</b>	<b>4 150</b>

Finansiella skulder, MSEK	30 Juni 2020			
	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella skulder värderade till verkligt värde över OCI	Summa redovisat värde
Räntebärande långfristiga skulder	3 189	–	–	3 189
Ikke räntebärande långfristiga skulder	0	232	–	232
Räntebärande kortfristiga skulder	330	–	–	330
Leverantörsskulder	652	–	–	652
Ikke räntebärande kortfristiga skulder	758	27	1	785
<b>Totalt</b>	<b>4 928</b>	<b>259</b>	<b>1</b>	<b>5 188</b>

**Värdering till verkligt värde**

Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2 - Andra observerbara indata för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar)

Nivå 3 - Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. icke observerbara indata)

**Verkligt värde i upplysningssyfte**

För tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde anses det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet. Givet det rådande låga ränteläget påvisar beräkningar att det ej föreligger en väsentlig skillnad mellan upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde.

Finansiella tillgångar, MSEK	30 juni 2021					30 juni 2020				
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt <sup>1)</sup>	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt <sup>1)</sup>	Totalt
Finansiella anläggningstillgångar	–	3	–	124	127	–	6	–	16	22
Kundfordringar	–	–	–	2 385	2 385	–	–	–	1 172	1 172
Kortfristiga fordringar	–	5	–	561	566	–	–	–	208	208
Kortfristiga placeringar	6	–	–	–	6	0	–	–	–	0
Likvida medel	6 593	–	–	–	6 593	1 476	–	–	–	1 476
<b>Totalt</b>	<b>6 598</b>	<b>8</b>	<b>–</b>	<b>3 070</b>	<b>9 677</b>	<b>1 476</b>	<b>6</b>	<b>–</b>	<b>1 396</b>	<b>2 878</b>

Finansiella skulder, MSEK	30 juni 2021					30 juni 2020				
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt <sup>1)</sup>	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt <sup>1)</sup>	Totalt
Räntebärande långfristiga skulder	–	–	–	7 101	7 101	–	–	–	3 035	3 035
Ikke räntebärande långfristiga skulder	–	–	376	13	390	–	–	33	6	40
Räntebärande kortfristiga skulder	–	–	–	444	444	–	–	–	160	160
Leverantörsskulder	–	–	–	1 457	1 457	–	–	–	588	588
Ikke räntebärande kortfristiga skulder	–	0	516	2 562	3 078	–	–	22	665	688
<b>Totalt</b>	<b>–</b>	<b>0</b>	<b>892</b>	<b>11 577</b>	<b>12 469</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>56</b>	<b>4 456</b>	<b>4 511</b>

1) För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i Övrigt.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 10

Finansiella tillgångar, MSEK	30 juni 2021				Totalt
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt <sup>1)</sup>	
Finansiella anläggningstillgångar	-	7	-	16	24
Kundfordringar	-	-	-	1 227	1 227
Kortfristiga fordringar	-	10	-	279	289
Kortfristiga placeringar	745	-	-	-	745
Likvida medel	1 866	-	-	-	1 866
<b>Totalt</b>	<b>2 611</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>1 522</b>	<b>4 150</b>

Finansiella skulder, MSEK	30 juni 2021				Totalt
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt <sup>1)</sup>	
Räntebärande långfristiga skulder	-	-	-	3 189	3 189
Icke räntebärande långfristiga skulder	-	-	232	0	232
Räntebärande kortfristiga skulder	-	-	-	330	330
Leverantörsskulder	-	-	-	652	652
Icke räntebärande kortfristiga skulder	-	1	27	758	785
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>259</b>	<b>4 928</b>	<b>5 188</b>

1) För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i Övrigt.

Derivat i nivå 2 har värderats till verkligt värde utifrån underlag ifrån utgivande institut.

Förändringar av finansiella skulder nivå 3, MSEK	IB	Förvärv	Utbetalt	Omvärdering	Diskontering	UB
Villkorad tilläggsköpeskillning 2021	259	622	-28	40	-2	892

Verkligt värde på de villkorade tilläggsköpeskillningarna har beräknats baserat på det förväntade utfallet av de i kontrakten uppsatta målen, givet en diskonteringsränta på 9,6 % (9,6).

# REVISORSRAPPORT FRÅN ÖVERSIKTLIG GRANSKNING

## Revisors granskningsrapport

Till styrelsen i Storskogen Group AB (publ), org.nr 559223-8694

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den konsoliderade finansiella delårsinformationen i sammandrag på sidorna F-2–F-14 för Storskogen Group AB (publ) per 30 juni 2021 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera den konsoliderade finansiella delårsinformationen i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om den konsoliderade finansiella delårsinformationen grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att konsoliderade finansiella delårsinformationen, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34.

Stockholm den 27 september 2021

Ernst & Young AB

Åsa Lundvall

Auktoriserad revisor

# Koncernens redovisning för Storskogen Group AB för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020, 2019 och 2018

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2020	2019 <sup>2)</sup>	2018 <sup>1)2)</sup>
Nettoomsättning	3,4	8 933	6 163	3 298
Kostnad för sålda varor	6-9	-7 128	-5 040	-2 684
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1 805</b>	<b>1 123</b>	<b>614</b>
Försäljningskostnader	6-9	-664	-453	-225
Administrationskostnader	6-9	-503	-332	-158
Övriga rörelseintäkter	10	227	68	49
Övriga rörelsekostnader	10	-91	-25	-8
<b>Rörelseresultat</b>		<b>774</b>	<b>381</b>	<b>272</b>
Finansiella intäkter		7	2	2
Finansiella kostnader		-108	-35	-18
<b>Finansnetto</b>	11	<b>-101</b>	<b>-32</b>	<b>-16</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>673</b>	<b>348</b>	<b>255</b>
Skatt	12	-100	-87	-56
<b>Årets resultat</b>		<b>574</b>	<b>262</b>	<b>199</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		542	250	194
Innehav utan bestämmande inflytande		32	11	5
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)</b>				
SEK	Not	2020	2019 <sup>2)</sup>	2018 <sup>2)</sup>
Resultat per aktie före och efter utspädning, aktie serie A	33	0,46	0,30	0,19
Resultat per aktie före och efter utspädning, aktie serie B	33	0,47	0,24	0,19

1) 2019 och 2018 års siffror har omräknats, se vidare Not 32.

2) 2019 års siffror består av aggregerad finansiell information fram till koncernens legala bildande i november 2019 och 2018 års siffror baseras på en aggregering av finansiell information, för vidare information se Not 1.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2020	2019 <sup>1)</sup>	2018 <sup>1)</sup>
<b>Årets resultat</b>		<b>574</b>	<b>262</b>	<b>199</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>				
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-11	3	0
Vinst/förlust vid innehav i derivat avseende kassaflödessäkring		13	-	-
<b>Årets totalresultat netto efter skatt</b>		<b>576</b>	<b>265</b>	<b>200</b>
<b>Årets totalresultat netto efter skatt, hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare		543	254	195
Innehav utan bestämmande inflytande		33	11	5
<b>Årets totalresultat netto efter skatt</b>		<b>576</b>	<b>265</b>	<b>200</b>

1) 2019 års siffror består av aggregerad finansiell information fram till koncernens legala bildande i november 2019 och 2018 års siffror baseras på en aggregering av finansiell information, för vidare information se Not 1.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31 <sup>1)</sup>
<b>Tillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	13	5 154	3 064	1 696
Materiella anläggningstillgångar	14	861	640	421
Nyttjanderättstillgångar	26	610	478	255
Finansiella placeringar		6	1	2
Långfristiga fordringar		17	12	7
Uppskjutna skattefordringar	12	4	10	6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>6 653</b>	<b>4 205</b>	<b>2 387</b>
Varulager	15	935	707	320
Skattefordringar		53	25	26
Kundfordringar	17	1 227	826	596
Avtalstillgångar	4	235	268	120
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	138	124	35
Övriga fordringar		150	38	15
Kortfristiga placeringar	24	745	0	0
Likvida medel	18	1 866	1 730	179
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>5 349</b>	<b>3 717</b>	<b>1 291</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>12 002</b>	<b>7 923</b>	<b>3 678</b>
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital	19	1	1	–
Övrigt tillskjutet kapital		1 929	–	–
Reserver		1	1	–3
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		2 977	2 903	1 422
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>4 909</b>	<b>2 905</b>	<b>1 419</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>		<b>353</b>	<b>202</b>	<b>76</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>5 262</b>	<b>3 107</b>	<b>1 495</b>
<b>Skulder</b>				
Långfristiga räntebärande skulder	20	3 189	2 239	55
Långfristiga leasingkulder	20,26	440	358	188
Övriga långfristiga skulder	22	637	321	119
Avsättningar	21	27	22	26
Uppskjutna skatteskulder	12	263	203	137
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>4 556</b>	<b>3 142</b>	<b>525</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	20	330	306	823
Kortfristiga leasingkulder	20,26	154	121	61
Avtalsskulder	4	114	277	96
Leverantörsskulder		652	446	320
Skatteskulder		142	98	53
Övriga skulder	22	237	128	140
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	548	295	165
Avsättningar	21	8	3	–
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 184</b>	<b>1 674</b>	<b>1 657</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>6 740</b>	<b>4 816</b>	<b>2 183</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>12 002</b>	<b>7 923</b>	<b>3 678</b>

1) 2018 års siffror baseras på en aggregering av finansiell information i enlighet med IAS 8, för vidare information se Not 1.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Säkringsreserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	
<b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>	1	-	1	-	2 903	2 905	202	3 107
<b>Årets totalresultat</b>								
Årets resultat	-	-	-	-	542	542	32	574
Årets övrigt totalresultat	-	-	-11	11	-	1	1	2
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	-11	11	542	543	33	576
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>								
<i>Tillskott från och värdeöverföringar till ägare</i>								
Lämnade utdelningar	-	-	-	-	-300	-300	-21	-321
Nyemission	0	2 001	-	-	-	2 001	-	2 001
Emissionskostnad	-	-80	-	-	-	-80	-	-80
Inbetalt ej registrerat aktiekapital	-	8	-	-	-	8	-	8
Omvärdering av minoritetsoption	-	-	-	-	-164	-164	-	-164
<b>Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare</b>	0	1 929	-	-	-465	1 465	-21	1 444
<b>Förändringar av ägarandel i dotterföretag</b>								
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande, bestämmande inflytande sedan tidigare	-	-	-	-	-3	-3	-20	-22
Förvärv av delägda dotterföretag, ej bestämmande inflytande sedan tidigare	-	-	-	-	-	-	144	144
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande, bestämmande inflytande kvarstår	-	-	-	-	0	0	15	15
<b>Summa förändringar av ägarandel i dotterföretag</b>	-	-	-	-	-3	-3	139	136
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>	0	1 929	-	-	-468	1 462	118	1 580
<b>Utgående eget kapital 2020-12-31</b>	1	1 929	-10	11	2 977	4 909	353	5 262

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Storskogen Group utifrån gemensamt bestämmande inflytande	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital <sup>1)</sup>
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Säkrings- reserv	Balanse- rade vinst- medel inkl årets resultat				
<b>MSEK</b>									
<b>Ingående eget kapital 2019-01-01</b>	-	-	-3	-	1 422	1 419	76	1 495	
Registrerat aktiekapital Storskogen Group 2019-10-24	1	-	-	-	-	1	-	1	
<b>Årets totalresultat</b>									
Årets resultat	-	-	-	-	250	250	11	262	
Årets övrigt totalresultat	-	-	3	-	-	3	0	3	
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	3	-	250	254	11	265	
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>									
<i>Tillskott från och värdeöverföringar till ägare</i>									
Lämnade utdelningar	-	-	-	-	-185	-185	-6	-191	
Nettoinvestering i dotterföretag	-	-	-	-	1 596	1 596	-	1 596	
Omvärdering av minoritetsoption	-	-	-	-	-164	-164	-	-164	
<b>Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare</b>	-	-	-	-	1 247	1 247	-6	1 241	
<b>Förändringar av ägarandel i dotterföretag</b>									
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande bestämmande inflytande sedan tidigare	-	-	-	-	2	2	104	106	
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande, bestämmande inflytande kvarstår	-	-	-	-	-18	-18	17	-1	
<b>Summa förändringar av ägarandel i dotterföretag</b>	-	-	-	-	-16	-16	121	105	
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>	-	-	-	-	1 231	1 231	115	1 346	
<b>Utgående eget kapital 2019-12-31</b>	1	-	1	-	2 903	2 905	202	3 107	

1) 2019 års siffror består av aggregerad finansiell information fram till koncernens legala bildande i november 2019 och 2018 års siffror baseras på en aggregering av finansiell information, för vidare information se Not 1.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter



## &gt;&gt; FORTS. KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Storskogen Group utifrån gemensamt bestämmande inflytande	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital <sup>1)</sup>
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Säkrings- reserv	Balans- rade vinst- medel inkl årets resultat	Summa		
MSEK								
<b>Ingående eget kapital 2018-01-01</b>	-	-	-3	-	799	796	24	821
<b>Årets totalresultat</b>								
Årets resultat	-	-	-	-	194	194	5	199
Årets övrigt totalresultat	-	-	0	-	-	0	-	0
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	0	-	194	195	5	200
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>								
<i>Tillskott från och värdeöverföringar till ägare</i>								
Lämnade utdelningar	-	-	-	-	-92	-92	-3	-95
Nettoinvestering i dotterföretag	-	-	-	-	569	569	-	569
Option för köp av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-49	-49	-	-49
<b>Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare</b>	-	-	-	-	428	428	-3	425
<b>Förändringar av ägarandel i dotterföretag</b>								
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	50	50
<b>Summa förändringar av ägarandel i dotterföretag</b>	-	-	-	-	-	-	50	50
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>	-	-	-	-	428	428	47	475
<b>Utgående eget kapital 2018-12-31</b>	-	-	-3	-	1 422	1 419	76	1 495

1) 2019 års siffror består av aggregerad finansiell information fram till koncernens legala bildande i november 2019 och 2018 års siffror baseras på en aggregering av finansiell information, för vidare information se Not 1.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

1 januari – 31 december, MSEK	Not	2020	2019 <sup>1)</sup>	2018 <sup>1)</sup>
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt		673	348	255
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	500	325	104
Betald inkomstskatt		-170	-100	-70
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>1 003</b>	<b>573</b>	<b>289</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		140	-53	21
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-99	131	-3
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-230	-204	-93
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>814</b>	<b>447</b>	<b>215</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-196	-89	-59
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		28	15	2
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-22	-6	-6
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan	5	-1 894	-1 653	-887
Förvärv av minoritetsandelar		-22	-	-
Avyttring av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan		19	10	-
Förvärv av finansiella tillgångar		-748	0	0
Avyttring av finansiella tillgångar		7	3	4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-2 828</b>	<b>-1 721</b>	<b>-947</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	30	2 009	1 653	600
Emissionskostnader		-80	-57	-31
Upptagna lån		1 508	3 843	892
Amortering av lån		-755	-2 316	-634
Amortering av leasingskuld		-206	-107	-45
Förändring av checkräkningskredit		-	-	-31
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-300	-185	-92
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-21	-6	-3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>2 156</b>	<b>2 825</b>	<b>657</b>
Årets kassaflöde		142	1 551	-76
Likvida medel vid årets början	18	1 730	179	254
Valutakursdifferens i likvida medel		-6	1	0
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>1 866</b>	<b>1 730</b>	<b>179</b>

1) 2019 års siffror består av aggregerad finansiell information fram till koncernens legala bildande i november 2019 och 2018 års siffror baseras på en aggregering av finansiell information, för vidare information se Not 1.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

### Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

#### GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDE

Koncernens redovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar som utfärdats av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av Europeiska Unionen (EU). Vidare tillämpar koncernen årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" utfärdad av Rådet för finansiell rapportering.

Styrelsens godkännande av detta dokument har skett den 27 september 2021.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen 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 koncernens redovisning anges i Not 2 nedan, "Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna".

Den 15 november 2019 förvärvade Storskogen Group AB de tre koncernerna: Storskogen Industrier AB, Storskogen Utveckling AB och Storskogen 3 Invest AB, vilka samtliga stod under bestämmande inflytande av fyra individer. Dessa hade via aktieägaravtal och andra avtal tillsammans kontrollerat de väsentliga aktiviteterna i de tre koncernerna och hade sedan 2014 tillsammans kontrollerat 60–80 procent av rösterna i respektive koncern. Transaktionen skedde genom att aktieägarna i Storskogen Industrier AB, Storskogen Utveckling AB och Storskogen 3 Invest AB erhöll aktier i det nybildade Storskogen Group AB och direkt därpå tillsköt sina aktier i respektive investeringsbolag till Storskogen Group AB som ett ovillkorat aktieägartillskott. Bildandet av Storskogen Group-koncernen är således en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande, vilka inte omfattas av någon IFRS-standard. Detta medför att en lämplig redovisningsprincip ska tillämpas i enlighet med IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel. En tillämplig och vedertagen princip är att använda tidigare bokförda värden (predecessor basis) vilket är den princip som Storskogen Group-koncernen har valt att tillämpa. De finansiella rapporterna för 2019, fram till koncernens bildande i november 2019, och 2018 är en aggregering av den finansiella informationen för ovanstående koncerner och presenteras som om enheterna varit en koncern under jämförelseåret dessa perioder. För räkenskapsåret 2018 har IFRS16 tillämpats i de sammanslagna finansiella rapporterna.

De redovisningsprinciper som beskrivs nedan har, såvida inget annat anges, tillämpats konsekvent för samtliga rapporterade perioder för alla företag som omfattas av de finansiella rapporterna. Koncernens redovisning har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden om inte annat anges.

#### FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Alla belopp i denna rapport är angivna i miljontals svenska kronor (MSEK) och inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

#### RÖRELSESEGMENTRAPPORTERING

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Se Not 3 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegment.

#### KONSOLIDERINGSPRINCIPER OCH RÖRELSEFÖRVÄRV

##### Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Storskogen Group AB, nedan benämnt Storskogen eller koncernen. Bestämmande inflytande föreligger om Storskogen har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto kontroll föreligger.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i resultatet.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde på tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, s k förvärv till lågt pris, redovisas denna direkt i resultatet.

Tilläggsköpeskillingar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. I de fall tilläggsköpeskillingen är klassificerad som eget kapitalinstrument, görs ingen omvärdering och reglering görs inom eget kapital. För övriga tilläggsköpeskillingar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i resultatet.

I de fall förvärvet inte avser 100 procent av dotterföretaget, kan bedömningen bli att det är ett innehav utan bestämmande inflytande. För varje förvärv beslutas om eventuella innehav utan bestämmande inflytande värderas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar. Övriga skulder värderade till verkligt värde omfattar sälj-/köpoptioner avseende utköp av innehav utan bestämmande inflytande och förändringen redovisas i eget kapital.

Vid förvärv som sker i steg fastställs goodwill den dag då bestämmande inflytande uppkommer. Tidigare innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i resultatet. Om ytterligare andelar förvärvas, alltså efter att bestämmande inflytande erhållits, redovisas detta som en transaktion mellan ägare inom eget kapital.

Kvarvarande innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i resultatet när avyttringar leder till att bestämmande inflytande upphör.

#### Ändrat tillvägagångssätt vid eliminering av interna mellanhavanden i resultaträkningen

Elimineringen av de interna mellanhavandena har under året omfördelats för att möjliggöra utökad uppföljning i befintliga segment, vilket innebär att jämförelsesiffrorna för 2019 och 2018 har justerats inom de olika kategorierna i resultaträkningen. Omklassificering har skett av poster som tidigare inkluderats i kostnadskategorierna Kostnad såld vara till kostnadskategorierna Försäljningskostnader och Administrationskostnader. Se Not 32 för ytterligare information.

Det nya tillvägagångssättet vid eliminering av interna mellanhavanden appliceras även på 2020 års resultaträkning. Omfördelningen har ingen påverkan på årets resultat eller de resultatmätt som presenteras som nyckeltal i denna rapport.

#### Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernens redovisning.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 1

**UTLÄNDSK VALUTA****Transaktioner i utländsk valuta**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

**Utländska verksamheters finansiella rapporter**

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital. När bestämmande inflytande upphör för en utlandsverksamhet omklassificeras tillhörande omräkningsdifferenser från omräkningsreserven i eget kapital till resultatet.

**INTÄKTER**

Koncernens intäkter härrör primärt från försäljning av varor och utförande av tjänsteuppdrag. En intäkt redovisas när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande, vilket är då en utlovad vara eller tjänst levereras till kunden och kunden övertar kontrollen av varan eller tjänsten. Ett prestationsåtagande kan uppfyllas över tid eller vid en tidpunkt. Bedömning görs vid varje tillfälle om huruvida tjänsten är en del av prestationsåtagandet för försäljningen av varan eller om det är ett separat prestationsåtagande. Tjänsten är ett separat prestationsåtagande om kunden kan dra nytta av tjänsten separat eller tillsammans med andra resurser som finns tillgängliga och löftet att överföra tjänsten till kunden kan särskiljas från andra löften i avtalet. Intäkten utgörs av det belopp som bolaget förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor eller tjänster. Koncernens kundavtal analyseras i enlighet med den femstegsmodell som återfinns i IFRS:

**Steg 1:** Identifiera ett avtal mellan minst två parter där det finns verkställbara rättigheter och skyldigheter.

**Steg 2:** Identifiera olika löften (prestationsåtaganden) som finns i avtalet. Alla åtaganden som till karaktären kan särskiljas skall redovisas separat.

**Steg 3:** Fastställa transaktionspriset, det vill säga det ersättningsbelopp som företaget förväntas erhålla i utbyte mot de utlovade varorna eller tjänsterna. Transaktionspriset ska justeras för rörliga delar, exempelvis eventuella rabatter.

**Steg 4:** Fördela transaktionspriset mellan de olika prestationsåtagandena. När ett avtal innehåller mer än ett prestationsåtagande, fördelas transaktionspriset till varje distinkt prestationsåtagande på basis av dess fristående försäljningspris. Med fristående försäljningspris menas det belopp som prestationsåtagandet skulle kunna prissättas till separat. Det finns olika sätt att fastställa transaktionspriset. Om det finns observerbara priser används dessa. I annat fall anger standarden tre sätt för hur fristående försäljningspriser får beräknas:

- Bedömda marknadspriser
- Uppskattade tillverkningskostnader plus en marginal
- Residualmetod (endast tillåtet under vissa begränsade förutsättningar)

**Steg 5:** Redovisa en intäkt när respektive prestationsåtagandena uppfylls, det vill säga när kontroll övergår till kunden. Detta görs vid ett tillfälle eller över tid om någon av de kriterier för prestationsåtagandena som anges i standarden möts. Det belopp som redovisas som intäkt är det belopp som tidigare har fördelats till det aktuella prestationsåtagandet.

För tillkommande utgifter för att erhålla ett avtal använder koncernen den praktiska lösningen att redovisa tillkommande utgifter som en kostnad om avskrivningstiden för tillgången, som annars skulle ha redovisats, är ett år eller mindre.

Koncernens huvudsakliga intäktsströmmar och deras redovisning beskrivs nedan.

**Intäkter från försäljning av varor**

Koncernens avtal för försäljning av varor till kunder utgörs både av ramavtal och enskilda avtal. Koncernens kunder utgörs av både privatpersoner och företag. Vid ramavtal är det avropet i kombination med ramavtalet som utgör avtalet med kunden. Koncernens prestationsåtaganden utgörs av att tillhandahålla de varor som specificerats i avtalen. Varje vara utgör vanligen ett separat prestationsåtagande som uppfylls när kontrollen överförs till kunden. Kontrollen för försäljning av varor övergår vid en tidpunkt som vanligen utgörs av leveranstidpunkten. Om det finns särskilda leveransvillkor i avtalet övergår kontrollen till kund i samband med att risken övergår enligt dessa villkor. Transaktionspriset består väsentligen av ett fast pris per såld kvantitet. Rörliga delar av transaktionspriset förekommer endast i oväsentlig omfattning. Totalt transaktionspris uppskattas till det värde som koncernen bedömer kommer att tillfalla företaget vid avtalets ingående. Transaktionspriset uppdateras löpande om förutsättningarna som ligger till grund för uppskattningen har ändrats. Fakturering utförs vanligtvis vid leverans och förfaller normalt till betalning inom 30–90 dagar.

**Intäkter från utförande av tjänsteuppdrag**

Koncernens intäkter från tjänsteuppdrag avser både kortare och längre uppdrag och inkluderar bland annat konsulttjänster, entreprenaduppdrag och transporttjänster. Det förekommer både ramavtal och enskilda avtal. Vid ramavtal är det avropet i kombination med ramavtalet som utgör avtalet med kunden. Då koncernens avtal inkluderar både varor och tjänster bedöms dessa vanligen inte vara distinkta inom ramen för avtalet, då de antingen är starkt beroende eller nära förbundna med varandra, eller att koncernen integrerar de olika utlovade varorna och tjänsterna till en paketlösning som kunden köper. Således anses dessa avtal normalt inkludera ett enda prestationsåtagande. Undantaget om avtalet inkluderar försäljning av en vara och installation av samma vara vilka hanteras som separata prestationsåtaganden. Prestationsåtagandena uppfylls både över tid och vid en tidpunkt beroende på avtalets natur. Tjänsteuppdrag redovisas över tid då kunden erhåller och förbrukar nyttan med tjänsten samtidigt som koncernen fullgör åtagandet. Intäkten redovisas också över tid om koncernen skapar eller förbättrar en tillgång som kunden redan kontrollerar, vilket är vanligt för koncernens entreprenaduppdrag. De intäkter från tjänster som redovisas över tid baseras på framsteg mot färdigställande för varje prestationsåtagande. Dessa intäkter beräknas sedan baserat på andelen nedlagda utgifter jämfört med totala beräknade utgifter för varje prestationsåtagande. Transaktionspriset kan bestå både av fasta och rörliga delar. I vissa fall skapar koncernen en tillgång utan alternativ användning, då den är kundspecifikt tillverkad. Om koncernen under hela processen har rätt till ersättning för utförd prestation, inklusive en marginal, redovisas intäkten över tid även för dessa åtaganden. Till den del transaktionspriset är rörligt inkluderas endast den del av beloppet som inte väsentligen riskerar att ändras vid ett senare tillfälle. Transaktionspriset uppdateras löpande om förutsättningarna som ligger till grund för uppskattningen har ändrats.

Hantering av förlustkontrakt sker när en förväntad förlust uppkommer där det är sannolikt att de totala kontraktskostnaderna kommer att överstiga de totala intäkterna, som då omedelbart redovisas som en kostnad.

För tjänsteuppdrag som redovisas över tid i enlighet med ovanstående upprättas fakturan för utfört arbete under den månad som arbetet utförs och förfaller normalt till betalning inom 30–90 dagar. För övriga uppdrag som intäktsredovisas över tid sker fakturering utifrån i avtalet förbestämda "milestones" som uppfylls vid vissa avklarade moment. Fakturan förfaller normalt till betalning mellan 30–90 dagar.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 1

**Rörlig ersättning**

Vissa kontrakt med kunder kan innehålla returrätt, handelsrabatter eller mängdrabatter. Om det inte går att beräkna intäkter på ett tillförlitligt sätt skjuter koncernen upp intäkten fram till att osäkerheten har upphört. Sådana skulder uppskattas vid kontraktets ingående och uppdateras därefter.

Rörlig ersättning ska redovisas endast i sådan uträkning att det är stor sannolikhet att en väsentlig del av intäkten inte kommer behöva återföras i framtiden. För att göra en sådan bedömning kan man ta utgångspunkt från historisk data och prognoser.

**Returrätt**

När ett kontrakt med en kund ger en rätt att returnera varan inom en viss tid, redovisar koncernen denna returrätt utifrån en väntevärdesbaserad metod. De intäkter som avser den förväntade returen skjuts upp och redovisas i rapporten över finansiell ställning, inom Övriga skulder. En motsvarande justering görs av kostnaden för sålda varor och redovisas i rapporten över finansiell ställning, inom Varulager.

**Statliga bidrag**

Statliga bidrag redovisas till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att bidragen kommer att erhållas och koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidragen. Statliga bidrag erhålles i form av lönebidrag och permitteringsstöd för anställda vilka redovisas som Övriga rörelseintäkter. Under 2020 har koncernen redovisat totalt 46 (2019: 9; 2018: 7) MSEK i statliga bidrag under Övriga rörelseintäkter, där den stora ökningen från 2019 tillskrivs pandemin covid-19.

**Avtalstillgångar och avtalsskulder**

En avtalstillgång uppstår då ett företag presterar genom att överföra varor/tjänster före dess att ersättning erhålls eller före dess att fordran har förfallit till betalning. En avtalstillgång representerar rätten till ersättning i utbyte mot varor/tjänster som överförs till en kund. Posten exkluderar belopp som redovisas som en fordran.

En avtalsskuld uppstår om en kund betalar en ersättning, eller om ett företag har rätt till ersättning som är ovillkorad (t.ex. fordran) före varan/tjänsten överförs till kund. Skulden redovisas antingen när betalningen sker eller när betalningen förfaller till betalning (det som inträffar först). En avtalsskuld representerar åtagandet att överföra varor/tjänster till en kund i de fall då ersättningen har erhållits (eller beloppet har förfallit till betalning).

**Rättelse av fel från föregående års årsredovisning**

I 2019 års årsredovisning ingick pågående arbete i noten för varulager med 115 MSEK för 2019 och 38 MSEK för år 2018. Dessa poster har under året omförts till posten avtalstillgångar, då posterna egentligen avsåg upparbetade men ej fakturerade intäkter. Utgående balans för år 2018 har justerats från 82 MSEK till 120 MSEK. Utgående balans för 2019 års siffror avseende avtalstillgångar har ändrats från 213 MSEK till 268 MSEK.

**LEASINGAVTAL**

När ett avtal ingås bedömer koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överläter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

**Koncernen som leasetagare****Nyttjanderättstillgångar**

Koncernen redovisar nyttjanderättstillgångar i rapporten över finansiell ställning på inledningsdatumet för leasingavtalet (d.v.s. det datum då den underliggande tillgången blir tillgänglig för användande). Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar, samt justerat för omvärderingar av leasingkulden undantaget valutaomräkning. Anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgångar inkluderar det initiala värdet som redovisas för den hänförliga leasingkulden, initiala direkta utgifter, samt eventuella förskottsbetalningar som görs på eller innan inledningsdatumet för leasingavtalet efter avdrag av eventuella erhållna incitament. Förutsatt att koncernen inte är rimligt säker på att äganderätten till

den underliggande tillgången kommer att övertas vid utgången av leasingavtalet skrivs nyttjanderättstillgången av linjärt under leasingperioden.

**Leasingskulder**

På inledningsdatumet för ett leasingavtal redovisar koncernen en leasingskuld motsvarande nuvärdet av de leasingbetalningar som ska erläggas under leasingperioden. Leasingperioden bestäms som den icke-uppsägningsbara perioden tillsammans med perioder att förlänga eller säga upp avtalet om koncernen är rimligt säker på att nyttja de optionerna. Leasingbetalningarna inkluderar fasta betalningar (efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas), variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris (t.ex. en referensränta) och belopp som förväntas betalas enligt restvärdesgarantier. Leasingbetalningarna inkluderar dessutom lösenpriset för en option att köpa den underliggande tillgången eller straffavgifter som utgår vid uppsägning i enlighet med en uppsägningsoption, om sådana optioner är rimligt säkra att utnyttjas av Storskogen. Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller ett pris redovisas som en kostnad i den period som de är hänförliga till.

För beräkning av nuvärdet av leasingbetalningarna använder koncernen den implicita räntan i avtalet om den enkelt kan fastställas och i övriga fall används den marginella upplåningsräntan per inledningsdatumet för leasingavtalet. Efter inledningsdatumet av ett leasingavtal ökar leasingskulden för att återspegla räntan på leasingskulden och minskar med utbetalda leasingavgifter. Dessutom omvärderas värdet på leasingskulden till följd av modifieringar, förändringar av leasingperioden, förändringar i leasingbetalningar eller förändringar i en bedömning att köpa den underliggande tillgången.

**Tillämpning av praktiska undantag**

Koncernen tillämpar de praktiska undantagen avseende korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Korttidsleasingavtal definieras som leasingavtal med en initial leasingperiod om maximalt 12 månader efter beaktande av eventuella optioner att förlänga leasingavtalet. Leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde utgörs i koncernen t.ex. av kontorsinventarier. Leasingbetalningar för korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

**FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER**

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel, utdelningsintäkter, vinst vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet samt sådana vinster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat.

Ränteintäkter på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden (se beskrivning nedan). Utdelningsintäkter redovisas när rätten till att erhålla utdelning fastställs. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförs till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån och leasingskulder, effekten av upplösning av nuvärdesberäkning av avsättningar, förlust vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, samt sådana förluster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat. Låneutgifter redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden utom till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, i vilket fall de ingår i tillgångarnas anskaffningsvärde. Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 1

**SKATTER**

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder netto redovisas om det finns en legal rätt att reglera skattefordringar mot skatteskulder på nettobasis och den uppskjutna skatten är hänförlig till samma enhet i koncernen och samma skattemyndighet.

Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

**FINANSIELLA INSTRUMENT**

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld i ett annat företag. Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan; aktier, kundfordringar, och övriga fordringar. Bland skulderna ingår låneskulder, leverantörsskulder, villkorade tilläggsköpeskillingar och övriga skulder. Redovisningen beror på hur de finansiella instrumenten har klassificerats. Koncernen har finansiella instrument i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet
- Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Verkligt värde fastställs enligt beskrivning i Not 24.

**Redovisning och borttagande**

Finansiella tillgångar och skulder redovisas när koncernen blir en part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Transaktioner med finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som är den dag då koncernen förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgångarna. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats och koncernens rätt till ersättning är ovillkorlig. Skulder redovisas när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte har mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura har mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen (helt eller delvis) när rättigheterna i kontraktet har realiserats eller förfallit, eller när koncernen inte längre har kontroll över den. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen (helt eller delvis) när förpliktelser i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. En finansiell tillgång och en finansiell skuld netto redovisas i balansräkningen när det föreligger en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och avsikten är att antingen reglera nettot eller att realisera tillgången samtidigt som skulden regleras. Vinster och förluster från borttagande ur balansräkning samt modifiering redovisas i resultatet.

**Klassificering och värdering***Finansiella tillgångar*

**Skuldinstrument:** klassificeringen av finansiella tillgångar som är skuldinstrument baseras på koncernens affärsmodell för förvaltning av tillgången och karaktären på tillgångens avtalsenliga kassaflöden. Instrumenten klassificeras i någon av följande kategorier;

- Upplupet anskaffningsvärde,
- Verkligt värde via resultaträkningen, eller
- Verkligt värde via övrigt totalresultat

Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Finansiella tillgångar som är klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna enligt effektivräntemetoden. Tillgångarna omfattas av en förlustreservering för förväntade kreditförluster. Koncernens finansiella tillgångar som är skuldinstrument utgörs av kundfordringar, finansiella placeringar och likvida medel och hänförs alla till kategorin Upplupet anskaffningsvärde. Derivatinstrument redovisas till verkligt värde i resultatet, om inte säkringsredovisning tillämpas.

**Egetkapitalinstrument:** klassificeras till verkligt värde via resultatet om de hålls för handel. I sådana fall redovisas omvärderingar i resultatet. Om egetkapitalinstrument inte innehas för handel kan ett oåterkalleligt val göras att klassificera dem till verkligt värde via övrigt totalresultat utan efterföljande omklassificering till resultatet.

*Finansiella skulder*

Koncernens finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via resultatet. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de enligt effektivräntemetoden. Derivatinstrument redovisas till verkligt värde i resultatet, om inte säkringsredovisning tillämpas.

Övriga skulder värderade till verkligt värde omfattar tilläggsköpeskilling (villkorad köpeskilling). Tilläggsköpeskilling baseras normalt på resultatet i det förvärvade bolaget under de närmast kommande åren. Vid transaktionstidpunkten värderas tilläggsköpeskillingen till verkligt värde, genom att nuvärdet av det sannolika utfallet beräknas. Räntekostnaden periodiseras därefter fram till utbetalningsdagen. Tilläggsköpeskillingar omvärderas vid varje rapporttillfälle. Över- eller underskjutande belopp bokas som kostnad eller intäkt i resultaträkningen under övriga rörelseintäkter och -kostnader efter att Storskogen ägt enheten i 12 månader. Även omvärderingar inom 12 månader ska redovisas i resultaträkningen i förhållande till tilläggsköpeskillingarna.

Tilläggsköpeskillingar redovisas som kortfristiga om de förfaller inom 12 månader från bokslutsdagen. Optioner för utköp av innehav utan bestämmande inflytande baseras normalt på en multipel av en framtida vinstnivå och omvärderas vid varje rapporttillfälle. Förändring i skulden redovisas i eget kapital.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen. Lånekostnader redovisas i resultaträkningen i den period till vilken de hänförs. Upplupen ränta redovisas som en del av kortfristig upplåning från kreditinstitut, i det fall räntan förväntas regleras inom 12 månader från balansdagen.

*Derivat och säkringsredovisning*

För att säkra framtida kontrakterade kassaflöden i projekt där intäkterna är i utländsk valuta, har koncernen ingått valutatermins-kontrakt för att säkra valutarisken. Koncernen tillämpar säkringsredovisning i form av kassaflödessäkringar. Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på säkringsinstrumentet redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven inom eget kapital. Den vinst eller förlust som hänförs till en eventuell ineffektiv del redovisas omedelbart i resultaträkningens rörelseresultat. Ackumulerade belopp i eget kapital återförs till resultaträkningen via övrigt totalresultat i de perioder då den säkrade posten

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 1

påverkar resultatet, till exempel när intäkten redovisas och redovisas som en del av intäkten. När ett säkringsinstrument löper ut eller säljs eller när säkringen inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning kvarstår ackumulerade vinster eller förluster i eget kapital. Dessa resultatförs samtidigt som den säkrade transaktionen slutligen redovisas i resultaträkningen. Om en säkrad transaktion inte längre förväntas ske överförs omedelbart den ackumulerade vinsten eller förlusten i eget kapital till resultaträkningen.

Storskogen har ISDA-avtal (*International Swaps and Derivatives Association*) med de motparter koncernen ingår derivatkontrakt med. Det innebär att vid fall av en allvarlig finansiell händelse såsom obestånd så för parterna enligt avtalet kvitta fordringar mot skulder. Derivat som ingåtts med ISDA-motpart bruttoredo-visas i balansräkningen.

**MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILGÅNGAR**

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning ingår i anskaffningsvärdet.

Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, utgifter för ersättningar till anställda, om tillämpligt andra tillverkningsomkostnader som anses vara direkt hänförliga till anläggningstillgången samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgångarna och återställande av plats eller område där dessa finns.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar. För koncernen gäller detta främst fastigheter där en uppdelning görs på exempelvis stomme, stammar, fasad, tak, hissar, ventilationsutrustning och liknande.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur rapport över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

**Tillkommande utgifter**

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

**Avskrivningsprinciper**

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Varje del av en materiell anläggningstillgång med ett anskaffningsvärde som är betydande i förhållande till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde skrivs av separat.

Beräknade nyttjandeperioder:

- |                                   |          |
|-----------------------------------|----------|
| – byggnader                       | 20–50 år |
| – maskiner, inventarier och bilar | 3–10 år  |
| – övriga inventarier              | 3–10 år  |

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

**IMMATERIELLA TILGÅNGAR****Goodwill**

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov. Koncernens kassagenererande enheter benämns som vertikaler, mer information om koncernens vertikaler återfinns i Not 13.

**Forskning och utveckling**

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer.

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i rapporten över finansiell ställning, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkt hänförliga utgifter; t.ex. för material och tjänster, ersättningar till anställda, registrering av en juridisk rättighet, avskrivningar på patent och licenser eller låneutgifter i enlighet med IAS 23. Övriga utgifter för utveckling redovisas i årets resultat som kostnad när de uppkommer. I rapport över finansiell ställning är redovisade utvecklingsutgifter upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

**Övriga immateriella tillgångar**

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av koncernen utgörs av kundrelationer, varumärken och rättigheter och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (se nedan) och eventuella nedskrivningar.

**Avskrivningsprinciper**

Avskrivningar redovisas i resultatet linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder anses vara obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Goodwill och andra immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas prövas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

- |                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| – Goodwill                       | Obestämbar |
| – Varumärken och rättigheter     | 5 år       |
| – Kundrelationer                 | 5–10 år    |
| – Aktiverade utvecklingsutgifter | 5–7 år     |

**VARULAGER**

Varulagret redovisas med tillämpning av först in – först ut principen (FIFU). Råvaror och köpta hel- och halvfabrikat värderas till det lägsta av anskaffnings- och nettoförsäljningsvärde. Tillverkade hel och halvfabrikat värderas till det lägsta av varornas tillverkningskostnad (inklusive skälig andel av indirekta tillverkningskostnader) och nettoförsäljningsvärdet. Vid handel mellan koncernbolag tillämpas marknadsmässiga villkor.

Om det uppskattade nettoförsäljningsvärdet understiger anskaffningsvärdet fastställs en reserv för lagerinkurans.

**NEDSKRIVNINGAR**

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IFRS 9, tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper som redovisas enligt IFRS 5, varulager och uppskjutna skattefordringar.

**Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar**

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 1

Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, grupperas tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i resultatet. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

**Återföring av nedskrivningar**

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

**Nedskrivning av finansiella tillgångar**

Finansiella tillgångar, förutom de som klassificeras till verkligt värde via resultatet och egetkapitalinstrument som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat, omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster. Härutöver omfattar nedskrivningen även avtalstillgångar som inte värderas till verkligt värde via resultatet. Nedskrivning för kreditförluster enligt IFRS 9 är framåt-blickande och en förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället för en tillgång eller fordran. Förväntade kreditförluster återspeglar nuvärdet av alla underskott i kassaflöden hänförliga till fallissemang antingen för de nästkommande 12 månaderna eller för den förväntade återstående löptiden för det finansiella instrumentet, beroende på tillgångsslag och på kreditförsämring sedan första redovisningstillfället.

Den förenklade modellen tillämpas för kundfordringar, leasingfordringar och avtalstillgångar. En förlustreserv redovisas, i den förenklade modellen, för fordrans eller tillgångens förväntade återstående löptid.

För övriga poster som omfattas av förväntade kreditförluster tillämpas en nedskrivningsmodell med tre stadier. Initialt, samt per varje balansdag, redovisas en förlustreserv för de nästkommande 12 månaderna, alternativt för en kortare tidsperiod beroende på återstående löptid (stadie 1). Om det har skett en väsentlig ökning av kreditrisk sedan första redovisningstillfället, medförande en rating understigande "investment grade", investeringar med hög till högsta kreditvärdighet (Aaa respektive AAA), redovisas en förlustreserv för tillgångens återstående löptid (stadie 2). För tillgångar som bedöms vara kreditförsämrade reserveras fortsatt för förväntade kreditförluster för den återstående löptiden (stadie 3). För kreditförsämrade tillgångar och fordringar baseras beräkningen av ränteintäkterna på tillgångens redovisade värde, netto av förlustreservering, till skillnad mot på bruttobeloppet som i föregående stadier. Koncernens tillgångar har bedömts vara i stadie 1 även under 2020, det vill säga, det har inte skett någon väsentlig ökning av kreditrisk.

Värderingen av förväntade kreditförluster baseras på olika metoder, se koncernens Not 25 Finansiella risker. För kreditförsämrade tillgångar och fordringar görs en individuell bedömning där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information. Värderingen av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och andra kreditförstärkningar i form av garantier.

De finansiella tillgångarna som redovisas till upplupet anskaffningsvärde redovisas netto av bruttovärde och förlustreserv. Förändringar av förlustreserven redovisas i resultatet.

**UTDELNINGAR**

Utdelningar redovisas som skuld efter att utdelningen fastställts av årsstämman eller vid extrastämma.

**ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA****Kortfristiga ersättningar**

Kortfristiga ersättningar till anställda redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. Den rörliga ersättningen baseras på resultatutfall och individuella prestationer. Pensioner och förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår som en del av den totala ersättningen. Uppsägningstiden för verkställande direktören är sex månader. Lön och övriga villkor till koncernens ledande befattningshavare handläggs av ett av styrelsen utsett ersättningsutskott bestående av styrelsens ordförande och en ledamot.

**AVGIFTSBESTÄMDA PENSIONSPLANER**

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Koncernen bär därmed ingen risk för ytterligare inbetalningar, då det endast finns avgiftsbestämda och inga förmånsbestämda pensionsplaner. Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

**AVSÄTTNINGAR**

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i rapporten över finansiell ställning när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

**EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Upplysning om eventalförpliktelse lämnas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser utom koncernens kontroll eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

**NYA OCH ÄNDRADE REDOVISNINGSTANDARDER SOM GÄLLER FRÅN OCH MED 1 JANUARI 2020**

Det finns inga nya IFRS-standarder eller IFRIC-uttalanden som har haft en väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning 2020. Inga nyutkomna IFRS-standarder eller tolkningar har tillämpats i förtid.

**NYA OCH ÄNDRADE REDOVISNINGSTANDARDER SOM GÄLLER FRÅN OCH MED 1 JANUARI 2021**

Det finns inga nya IFRS-standarder eller IFRIC-uttalanden som kommer att ge en väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning 2021. Inga nyutkomna IFRS-standarder eller tolkningar har tillämpats i förtid.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter



## Not 2 Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

### OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

Nedan presenteras de mest väsentliga källorna till osäkerhet i de uppskattningar och antaganden som har gjorts vid upprättande av koncernens redovisning. Förändrade antaganden kan komma att ha betydande effekt på de finansiella rapporterna i de perioder då antagandena ändras.

### REDOVISNING AV UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR

Bedömningen av i vilken omfattning uppskjutna skattefordringar kan redovisas baseras på en bedömning av sannolikheten av hur framtida skattepliktiga intäkter kommer att kunna utnyttjas mot avdragsgilla temporära skillnader och ackumulerade skattemässiga underskott. Dessutom krävs väsentliga överväganden vid bedömning av effekten av vissa rättsliga eller ekonomiska begränsningar eller osäkerheter i olika skattemässiga jurisdiktioner.

### NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH GOODWILL

För att bedöma nedskrivningsbehovet beräknas återvinningsvärdet för varje tillgång eller kassagenererande enhet baserat på förväntade framtida kassaflöden och med användning av en lämplig ränta för att kunna diskontera kassaflödet. Osäkerheter ligger i antaganden om framtida rörelseresultat och fastställandet av en lämplig diskonteringsränta.

### OPTION FÖR KÖP AV INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE

Värdering sker initialt med fastställande av en lämplig diskonteringsränta. Denna omvärderas vid varje balansdag. Osäkerheten i denna omvärdering ligger i tillämplig diskonteringsränta och framtida lönsamhet.

### NYTTJANDEPERIODER FÖR AVSKRIVNINGSBARA TILLGÅNGAR

Per varje balansdag sker en genomgång av bedömda nyttjandeperioder för avskrivningsbara tillgångar, baserat på hur länge koncernen väntas utnyttja tillgångarna. Osäkerheten i dessa bedömningar beror på teknisk inkurans som kan förändra användningen av tillgången.

### VARULAGER

I samband med respektive balansdag sker en beräkning av nettoförsäljningsvärde för varulagret där de mest tillförlitliga uppgifter som finns tillgängliga beaktas. Det framtida försäljningsvärdet kan påverkas av framtida teknologi och andra marknadsdrivna förändringar som kan minska framtida försäljningspriser.

### RÖRELSEFÖRVÄRV

#### Värdering av förvärvade immateriella tillgångar

Vid beräkning av verkliga värden används värderingstekniker för de specifika tillgångarna och skulderna som förvärvas vid ett rörelseförvärv (se Not 5). Framför allt är verkligt värde på tilläggsköpeskillningar beroende av utfallet av flera variabler inklusive det förvärvade bolagets framtida lönsamhet.

## Not 3 Rörelsesegment

Koncernens verksamhet är uppdelad i olika affärsområden baserat på intern uppföljning och struktur av verksamheten. Dessa utgörs av Handel, Industri och Tjänster. Koncernledningen är identifierad som högste verkställande beslutsfattare och följer upp verksamhetens resultat och beslut om resursfördelning utifrån de varor koncernen tillverkar och säljer och de tjänster som utförs per affärsområde. Affärsområdena utgör koncernens rörelsesegment.

Affärsområde Handel fokuserar på bolag med starka varumärken inom sin egen nisch och är indelat i tre vertikaler: Distributörer, Varumärken och Producenter. Handel består av 14 (2019: 12; 2018: 7) affärsenheter och stod för 29 (2019: 31; 2018: 39) procent av omsättningen under 2020.

Affärsområde Industri fokuserar på traditionella B2B industri-bolag och är indelat i tre vertikaler: Automation, Industriteknik och Produkter. Industri består av 16 (2019: 15; 2018: 8) affärsenheter och stod för 28 (2019: 28; 2018: 18) procent av omsättningen under 2020.

Affärsområde Tjänster fokuserar på tjänstebolag med starka positioner inom specifika B2B nischer och är indelat i sex vertikaler: Entreprenad & infrastruktur, Logistik, Konstruktion, Installation, Digitala tjänster och HR och kompetens. Tjänster består av 28 (2019: 18; 2018: 13) affärsenheter och stod för 43 (2019: 41; 2018: 43) procent av omsättningen under 2020.

Redovisningsprinciperna för de olika segmenten är desamma som i Not 1 Redovisningsprinciper. Internprissättning inom koncernen sker på marknadsmässiga villkor.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 3

2020-01-01 – 2020-12-31					
Uppföljning per segment	Handel	Industri	Tjänster	Koncern-gemensamma poster och elimineringsar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	2 584	2 519	3 837	-6	8 933
Kostnad för sålda varor	-2 061	-1 986	-3 057	-24	-7 128
<b>Bruttoresultat</b>	<b>523</b>	<b>533</b>	<b>780</b>	<b>-31</b>	<b>1 805</b>
Försäljningskostnader	-198	-181	-276	-9	-664
Administrationskostnader	-130	-190	-196	13	-503
Övriga rörelseintäkter	75	100	51	1	227
Övriga rörelsekostnader	-54	-10	-26	-1	-91
<b>Rörelseresultat</b>	<b>216</b>	<b>253</b>	<b>333</b>	<b>-27</b>	<b>774</b>
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	26	28	58	-	111
<b>Segmentresultat</b>	<b>241</b>	<b>280</b>	<b>391</b>	<b>-27</b>	<b>885</b>
<b>Avstämning av resultat före skatt</b>					
Segmentresultat	241	280	391	-27	885
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	-26	-28	-58	-	-111
Finansiella intäkter					7
Finansiella kostnader					-108
<b>Resultat före skatt</b>					<b>673</b>

2020-01-01 – 2020-12-31					
Nettoomsättning per geografisk marknad	Handel	Industri	Tjänster	Koncern-gemensamma poster och elimineringsar	Intäkter från externa kunder
Sverige	1 962	1 737	3 642	-6	7 334
Inom EU exklusive Sverige	296	588	71	-	955
Utanför EU	326	194	125	-	644
<b>Summa</b>	<b>2 584</b>	<b>2 519</b>	<b>3 837</b>	<b>-6</b>	<b>8 933</b>

2020-01-01 – 2020-12-31					
Tillgångar och skulder	Handel	Industri	Tjänster	Koncern-gemensamma poster och elimineringsar	Koncernen totalt
Tillgångar	2 581	2 634	4 555	2 232	12 002
Skulder	658	728	1 211	4 143	6 740

Koncernens anläggningstillgångar hänför sig till Sverige.

2020-01-01 – 2020-12-31					
Uppföljning per segment	Handel	Industri	Tjänster	Koncern-gemensamma poster och elimineringsar	Koncernen totalt
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	4	5	13	-	22
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	26	63	107	1	197
<b>Summa</b>	<b>30</b>	<b>68</b>	<b>120</b>	<b>1</b>	<b>219</b>

2020-01-01 – 2020-12-31					
Uppföljning per segment	Handel	Industri	Tjänster	Koncern-gemensamma poster och elimineringsar	Koncernen totalt
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-26	-28	-53	-	-107
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-24	-44	-70	-	-138
<b>Summa</b>	<b>-50</b>	<b>-72</b>	<b>-123</b>	<b>-</b>	<b>-245</b>

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 3

2019-01-01 – 2019-12-31 <sup>1)</sup>					
Uppföljning per segment	Handel	Industri	Tjänster	Koncern-gemensamma poster och elimineringsar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	1 879	1 729	2 555	–	6 163
Kostnad för sålda varor	-1 611	-1 337	-2 085	-7	-5 040
<b>Bruttoresultat</b>	<b>268</b>	<b>392</b>	<b>470</b>	<b>-7</b>	<b>1 123</b>
Försäljningskostnader	-142	-144	-162	-6	-453
Administrationskostnader	-82	-139	-122	11	-332
Övriga rörelseintäkter	14	22	32	0	68
Övriga rörelsekostnader	-22	-1	-2	0	-25
<b>Rörelseresultat</b>	<b>37</b>	<b>130</b>	<b>217</b>	<b>-2</b>	<b>381</b>
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	49	16	33	–	97
<b>Segmentresultat</b>	<b>85</b>	<b>145</b>	<b>250</b>	<b>-2</b>	<b>478</b>
<b>Avstämning av resultat före skatt</b>					
Segmentresultat	85	145	250	-2	478
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	-49	-16	-33	–	-97
Finansiella intäkter					2
Finansiella kostnader					-35
<b>Resultat före skatt</b>					<b>348</b>

1) 2019 års siffror har omräknats, se vidare Not 32.

Nettoomsättning per geografisk marknad	Handel	Industri	Tjänster	Koncern-gemensamma poster och elimineringsar	Intäkter från externa kunder
Sverige	1 295	1 460	2 425	–	5 180
Inom EU exklusive Sverige	309	166	55	–	530
Utanför EU	275	103	75	–	453
<b>Summa</b>	<b>1 879</b>	<b>1 729</b>	<b>2 555</b>	<b>–</b>	<b>6 163</b>

Tillgångar och skulder	Handel	Industri	Tjänster	Koncern-gemensamma poster och elimineringsar	Koncernen totalt
Tillgångar	2 163	1 685	2 693	1 382	7 923
Skulder	601	634	745	2 836	4 816

Koncernens anläggningstillgångar hänför sig till Sverige.

2019-01-01 – 2019-12-31					
Uppföljning per segment	Handel	Industri	Tjänster	Koncern-gemensamma poster och elimineringsar	Koncernen totalt
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	5	–	1	–	6
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	22	29	37	1	89
<b>Summa</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>38</b>	<b>1</b>	<b>95</b>

2019-01-01 – 2019-12-31					
Uppföljning per segment	Handel	Industri	Tjänster	Koncern-gemensamma poster och elimineringsar	Koncernen totalt
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-21	-16	-33	–	-69
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-25	-23	-42	–	-90
<b>Summa</b>	<b>-45</b>	<b>-39</b>	<b>-75</b>	<b>–</b>	<b>-159</b>

De externa intäkterna är baserade på var kunderna är lokaliserade och de redovisade värdena på anläggningstillgångarna är baserade på var tillgångarna är lokaliserade.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 3

2018-01-01 – 2018-12-31 <sup>1)</sup>					
Uppföljning per segment	Handel	Industri	Tjänster	Koncern-gemensamma poster och elimineringsar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	1 349	563	1 387	–	3 298
Kostnad för sålda varor	-1 109	-433	-1 142	–	-2 684
<b>Bruttoresultat</b>	<b>239</b>	<b>130</b>	<b>245</b>	<b>–</b>	<b>614</b>
Försäljningskostnader	-89	-44	-93	–	-225
Administrationskostnader	-46	-50	-61	0	-158
Övriga rörelseintäkter	28	5	16	–	49
Övriga rörelsekostnader	-5	0	-2	0	-8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>127</b>	<b>41</b>	<b>104</b>	<b>0</b>	<b>272</b>
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	21	5	15	–	41
<b>Segmentresultat</b>	<b>148</b>	<b>45</b>	<b>119</b>	<b>0</b>	<b>312</b>
<b>Avstämning av resultat före skatt</b>					
Segmentresultat	148	45	119	0	312
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	-21	-5	-15	–	-41
Finansiella intäkter					2
Finansiella kostnader					-18
<b>Resultat före skatt</b>					<b>255</b>

1) 2018 års siffror har omräknats, se vidare Not 32.

Nettoomsättning per geografisk marknad	Handel	Industri	Tjänster	Koncern-gemensamma poster och elimineringsar	Intäkter från externa kunder
Sverige	–	–	–	–	2 872
Inom EU exklusive Sverige	–	–	–	–	332
Utanför EU	–	–	–	–	94
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 298</b>

Tillgångar och skulder	Handel	Industri	Tjänster	Koncern-gemensamma poster och elimineringsar	Koncernen totalt
Tillgångar	343	391	549	2 395	3 678
Skulder	322	393	406	1 062	2 183

Koncernens anläggningstillgångar hänför sig till Sverige.

2018-01-01 – 2018-12-31					
Uppföljning per segment	Handel	Industri	Tjänster	Koncern-gemensamma poster och elimineringsar	Koncernen totalt
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	6	–	1	2	9
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	16	11	23	0	50
<b>Summa</b>	<b>22</b>	<b>11</b>	<b>24</b>	<b>2</b>	<b>59</b>

2018-01-01 – 2018-12-31					
Uppföljning per segment	Handel	Industri	Tjänster	Koncern-gemensamma poster och elimineringsar	Koncernen totalt
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-14	-3	-15	0	-31
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-14	-10	-17	-2	-43
<b>Summa</b>	<b>-28</b>	<b>-12</b>	<b>-32</b>	<b>-2</b>	<b>-75</b>

De externa intäkterna är baserade på var kunderna är lokaliserade och de redovisade värdena på anläggningstillgångarna är baserade på var tillgångarna är lokaliserade.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

**Not 4** Intäkter från avtal med kunder

Uppgifter per vertikal	2020	2019	2018
Distributörer	1 470	1 078	680
Varumärken	799	584	440
Producenter	319	216	228
Eliminering inom affärsområde	-3	-	-
<b>Summa segment Handel</b>	<b>2 584</b>	<b>1 879</b>	<b>1 349</b>
Automation	893	692	95
Industriteknik	859	847	322
Produkter	789	190	146
Eliminering inom affärsområde	-23	-	-
<b>Summa segment Industri</b>	<b>2 519</b>	<b>1 729</b>	<b>563</b>
Entreprenad och infrastruktur	1 268	857	420
Installation	1 125	259	106
Logistik	692	621	293
Konstruktion	556	656	563
Digitala tjänster	175	162	5
HR och kompetens	22	-	-
Eliminering inom affärsområde	-1	-	-
<b>Summa segment Tjänster</b>	<b>3 837</b>	<b>2 555</b>	<b>1 387</b>
<b>Koncernintern försäljning segment</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa</b>	<b>8 933</b>	<b>6 163</b>	<b>3 298</b>

Under året har en omstrukturering föranlett att några affärsenheter allokerats om mellan vertikaler. Omfördelningen innebär att jämförelsesiffrorna för räkenskapsåret 2019 har förskjutits mellan vertikaler. Inom affärsområdet Handel har intäkterna för segmenten Distributörer och Producenter ökat med 201 respektive 10 MSEK. Intäkterna för vertikalen Varumärken har minskat med 211 MSEK.

Inom affärsområdet Industri har vertikalen Industriteknik ökat med 73 MSEK medan Produkter har minskat med 73 MSEK. Vertikalernas benämning har justerats för att tydliggöra kategoriernas karaktär. För ytterligare information om Vertikalernas omfördelning se Not 13.

För 2018 innebär omstruktureringen att intäkterna har omfördelats inom affärsområdet Handel. Vertikalen Varumärken har ökat med 24 MSEK, medan vertikalen Producenter har minskat med 24 MSEK.

**Prestationsåtaganden**

Koncernens försäljning avseende både varuförsäljning och tjänsteuppdrag sker mot faktura, normalt med betalningsvillkor om 30-90 dagar. Koncernens prestationsåtaganden är del av avtal som har en ursprunglig förväntad löptid om högst ett år. I enlighet med reglerna i IFRS 15.121 har vi valt att inte lämna upplysningar om transaktionspriset för dessa uppfyllda åtaganden.

Avtalstillgångar	2020	2019	2018
Ingående balans	268	120	97
Väsentliga förändringar i avtalssaldon till följd av rörelseförvärv	111	8	36
Förändringar hänförliga till ordinarie rörelse	-144	140	-13
<b>Utgående balans</b>	<b>235</b>	<b>268</b>	<b>120</b>

Avtalstillgångar utgörs av upplupna intäkter, till vilka företagets rätt villkoras av fortsatt prestation i enlighet med avtalet. När företagets rätt till ersättning blir ovillkorlig redovisas tillgången som en kundfordran.

Avtalsskulder	2020	2019	2018
Ingående balans	277	96	59
Väsentliga förändringar i avtalssaldon till följd av rörelseförvärv	88	96	77
Förändringar hänförliga till ordinarie rörelse	-251	85	-40
<b>Utgående balans</b>	<b>114</b>	<b>277</b>	<b>96</b>

Avtalsskuld avser förskottsbetalningar från kunder, för vilka prestationsåtaganden ej uppfyllts. Avtalsskulder redovisas som intäkt när prestationsåtaganden i avtalet uppfylls (eller har uppfyllts).

Storskogen tillämpar undantaget att inte upplysa om intäkter som är en del av ett avtal som väntas slutföras inom ett år eller för intäkter som redovisas till det belopp som koncernen har rätt att fakturera, när koncernen har rätt till ersättning från en kund till ett belopp som direkt motsvarar värdet för kunden av koncernens prestation som uppnåtts till dato.

**Rättelse av fel från föregående års årsredovisning**

I 2019 års årsredovisning ingick pågående arbete i noten för varulager med 115 MSEK för år 2019 och 38 MSEK för år 2018 samt 48 MSEK för år 2017. Dessa poster har under året omfördats till posten avtalstillgångar, då posterna egentligen avsåg upparbetade men ej fakturerade intäkter. Ingående balans för år 2019 har justerats från 82 MSEK till 120 MSEK. Utgående balans för 2019 års siffror avseende avtalstillgångar har ändrats från 213 MSEK till 268 MSEK. Ingående balans för år 2018 har justerats från 49 MSEK till 97 MSEK. Utgående balans avseende 2018 års siffror avseende avtalstillgångar har ändrats från 82 MSEK till 120 MSEK.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

**Not 5** Förvärv av rörelse**Koncernens genomförda förvärv under 2020, 2019 och 2018**

2020			Balans-	Nettomättning	
Förvärv	Verksamhet	Tillträde	omslutning, MSEK <sup>1)</sup>	helårsbasis, MSEK <sup>2)</sup>	Segment
L'anza EP Sweden AB, inkl. dotterbolag	Partihandel med parfym och kosmetika	juni, 2020	50	112	Handel
Frends AS	Partihandel med parfym och kosmetika	juni, 2020	70	153	Handel
Ullmax AB, inkl. dotterbolag	Partihandel med kläder och skodon	juli, 2020	24	39	Handel
Ljus & Comfort i Åhus AB	Diverse övrig metallvarutillverkning	nov, 2020	8	21	Handel
Sunteam AB	Tillverkning av presenningar, tält, segel o.d.	nov, 2020	11	18	Handel
Polstierman Industri AB, inkl. dotterbolag	Tillverkning av kontors- och butiksmöbler	jan, 2020	310	716	Industri
Svenska Grindmatriser AB	Tillverkning av kretskort	dec, 2020	40	63	Industri
Måla i Sverige AB, inkl. dotterbolag	Måleriarbeten	jan, 2020	190	387	Tjänster
Svenska Tungdykargruppen AB	Diverse övrig specialiserad bygg- och anläggningsverksamhet	jan, 2020	70	128	Tjänster
Västmark Entreprenad AB	Mark- och grundarbeten	jan, 2020	60	184	Tjänster
NP Måleri & Fastighetservice i Västerort AB	Måleriarbeten	feb, 2020	14	59	Tjänster
Malmstens Måleri & Färgsättning AB	Måleriarbeten	april, 2020	15	54	Tjänster
Björsons Måleri Efr. Aktiebolag	Måleriarbeten	maj, 2020	17	55	Tjänster
Tepac Entreprenad AB	Värme- och sanitetsarbeten	maj, 2020	60	151	Tjänster
Växjö Elmontage AB	Elinstallationer	juni, 2020	50	90	Tjänster
Karlsons Ortogonal AB	Teknisk konsultverksamhet inom bygg- och anläggningsteknik	juni, 2020	9	29	Tjänster
Stockholms Internationella Handelsskola AB, inkl. dotterbolag	Eftergymnasial utbildning vid annat än universitet och högskola	juli, 2020	13	42	Tjänster
Syd Communication & Security AB	Elinstallationer	juli, 2020	21	53	Tjänster
Bergendahls El Gruppen AB, inkl. dotterbolag	Elinstallationer	juli, 2020	95	362	Tjänster
P&A Måleri i Norrköping AB	Måleriarbeten	sept, 2020	12	30	Tjänster
El & Projektering i Vetlanda AB	Elinstallationer	sept, 2020	23	78	Tjänster
nds Nordic Drilling System i Gävle AB	Mark- och grundarbeten	nov, 2020	37	51	Tjänster
Kungälvvs Plastteknik AB	Tillverkning av plasthalvfabrikat, värme- och sanitetsarbeten	nov, 2020	6	18	Tjänster
Petulo Pipe AB	Partihandel med VVS-varor samt tillverkning av plasthalvfabrikat	nov, 2020	6	5	Tjänster
Rollsbo Modulsvets AB	Metallegoarbeten	nov, 2020	3	4	Tjänster
M J Contractor AB	Uthyrning av bygg- och anläggningsmaskiner med förare	dec, 2020	90	166	Tjänster
IVEO AB	Dataprogrammering samt utgivning av annan programvara	dec, 2020	19	32	Tjänster
<b>Summa</b>				<b>3 099</b>	

1) Avser balansomslutning vid förvärvstillfället.

2) Avser den senaste tolv månadersperioden januari–december det år rörelsen förvärvades.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 5

2019			Balans- omslutning, MSEK <sup>1)</sup>	Nettomsättning helårsbasis, MSEK <sup>2)</sup>	Segment
Förvärv	Verksamhet	Tillträde			
Svenska Kläckerier AB	Äggproduktion	jan, 2019	6	14	Handel
Tolarp Kyckling AB	Äggproduktion	jan, 2019	16	3	Handel
Båstad-Gruppen AB, inkl. dotterbolag	Partihandel med kläder och skodon	feb, 2019	134	369	Handel
Golvgrossisten Törnqvist & Berg AB <sup>3)</sup>	Partihandel med virke och andra byggmaterial	feb, 2019	2	6	Handel
Baldacci AB, inkl. dotterbolag	Partihandel med parfym och kosmetik	juli, 2019	43	142	Handel
Umeå Golvcenter AB	Partihandel med virke och andra byggmaterial	juli, 2019	25	61	Handel
Riviera Markiser & Persienner AB	Tillverkning och försäljning av solskyddsprodukter	sept, 2019	46	66	Handel
A Lot Decoration Sweden AB	Partihandel med övriga hushållsvaror	okt, 2019	50	85	Handel
Swedfarm Väst AB (fd Gimranäs AB)	Äggproduktion	okt, 2019	33	44	Handel
AHs Group AB	Specialiserad butikshandel med textilier, järn och VVS-varor	nov, 2019	16	41	Handel
Sandryds Group AB, inkl. dotterbolag	Partihandel med kläder och skor	dec, 2019	138	153	Handel
Elektroautomatik i Sverige AB	Teknisk konsultverksamhet inom industriteknik	jan, 2019	103	260	Industri
Ingenjörfirman G. Hedlund AB	Tillverkning av övriga verktygsmaskiner	feb, 2019	27	46	Industri
Albin Components AB	Tillverkning av lager, kuggjul och andra delar för kraftöverföring	mars, 2019	60	229	Industri
Noa:s Snickeri i Tibro AB	Tillverkning av andra möbler	mars, 2019	36	85	Industri
Roslagsgjuuteriet AB	Gjuteriverksamhet	maj, 2019	28	68	Industri
Storebrogjuuteriet AB, inkl. dotterbolag	Gjuteriverksamhet	maj, 2019	51	85	Industri
Milltech AB	Tillverkning av övriga verktygsmaskiner	juni, 2019	12	17	Industri
Milltech Engineering AB	Teknisk konsultverksamhet inom industriteknik	juni, 2019	1	3	Industri
Alfta Kvalitetsindustri AB, inkl. dotterbolag	Äga och förvalta aktier i industriföretag	juli, 2019	64	158	Industri
Fasadresurs i Stockholm AB <sup>4)</sup>	Fastighetsrelaterade stödtjänster	mars, 2019	15	-	Tjänster
Tofta Gård Borrteknik AB	Mark och grundarbeten	mars, 2019	11	29	Tjänster
Tofta Gård Maskin AB	Uthyrning och leasing av bygg- och anläggningsmaskiner	mars, 2019	9	2	Tjänster
NetRed AB	Partihandel med datorer och kringutrustning samt programvara	april, 2019	11	34	Tjänster
Elcommunication Sweden AB	Elinstallationer	maj, 2019	54	173	Tjänster
CS Riv och Håltagning AB, inkl. dotterbolag	Specialiserad bygg- och anläggningsverksamhet	juni, 2019	47	62	Tjänster
Jata Cargo AB	Internationella transporter	juli, 2019	35	165	Tjänster
JH i Sverige AB, inkl. dotterbolag	Mark- och anläggningsentreprenadverksamhet	juli, 2019	177	249	Tjänster
Miljögården i Kristianstad AB	Återvinning av källsorterat material	sept, 2019	4	7	Tjänster
Trellegräv AB	Maskingrävningsrörelse	okt, 2019	125	171	Tjänster
<b>Summa</b>				<b>2 829</b>	

2018			Balans- omslutning, MSEK <sup>1)</sup>	Nettomsättning helårsbasis, MSEK <sup>2)</sup>	Segment
Förvärv	Verksamhet	Tillträde			
SGD Sveriges Golvdistributörer AB, inkl. dotterbolag	Golvgrossister	april, 2018	91	224	Handel
FREDRIKSSON & BERGLUND – Golvgrossisten i Skövde AB	Golvgrossister	april, 2018	21	62	Handel
Golv och Bygg terminalen i Norrköping AB	Golvgrossister	april, 2018	39	83	Handel
Smederna Sverige AB	Tillverkning av metallstommar	maj, 2018	56	182	Industri
ARAT AB, inkl. dotterbolag	Utrustning till sågverks- och vidareförädlingsindustrin	dec, 2018	184	298	Industri
Stockholms Rörexpress AB	VVS	feb, 2018	32	114	Tjänster
Plåthuset Mälardalen AB	Stål & plåtkonstruktioner	maj, 2018	86	449	Tjänster
Plåthuset Syd AB	Stål & plåtkonstruktioner	maj, 2018	7	32	Tjänster
Samus Holding AB, inkl. dotterbolag	Transportförmedling, spedition, åkeriverksamhet	juli, 2018	141	439	Tjänster
BR Solutions AB	Byggnadstjänster bensinstationer	juli, 2018	87	237	Tjänster
Fraktpartner International AB <sup>5)</sup>	Logistiktjänster	okt, 2018	18	52	Tjänster
Inbego AB (fd EU Plast AB)	Tjänster inom industrigolv	dec, 2018	14	49	Tjänster
IDATA AB	Leverantör av utdatatjänster	dec, 2018	48	54	Tjänster
<b>Summa</b>				<b>2 275</b>	

1) För år 2020 och 2019 avses balansomslutningen vid förvärvstillfället till bokfört värde och för 2018 avses balansomslutningen 31 december 2018 till bokfört värde.

2) Avser den senaste tolv månaders perioden januari–december det år rörelsen förvärvades.

3) Inkrämet såldes över till SGD Sveriges Golvdistributörer AB, därefter såldes bolaget av för likvidation. Angivet resultat är bidraget under innehavstiden.

4) Har fusionerats in i INBEGO AB i november 2019.

5) I september 2019 fusionerades bolaget med TK Logistik som är ett helägt dotterbolag till Storskogen Industrier AB.

För en sammanställning över den procentuella ägarandelen som förvärvats se Not 29 Andelar i koncernföretag. Storskogen fick bestämmande inflytande i samtliga förvärv vid respektive förvärvstidpunkt. Inga egetkapitalinstrument har emitterats i samband med förvärven.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 5

**FÖRVÄRVSANALYSER AV GENOMFÖRDA FÖRVÄRV**

Förvärven presenteras på aggregerad nivå, per segment eftersom de relativa beloppen för de enskilda förvärven inte bedöms vara väsentliga, förutom i förvärvet av Polstiernan Industri AB. Polstiernan Industri AB presenteras därför både separat och som en del av segmentet Industri.

2020 MSEK	Verkligt värde vid förvärvstidpunkt				
	Handel	Industri	Varav Polstiernan	Tjänster	Summa
Immateriella tillgångar	19	70	45	177	267
Övriga anläggningstillgångar	1	94	92	89	184
Uppskjuten skattefordran	-	-	-	0	0
Varulager	67	138	127	58	264
Övriga omsättningstillgångar	36	87	77	400	523
Likvida medel	44	17	-	252	312
Uppskjuten skatteskuld	-9	-34	-26	-58	-101
Skulder till kreditgivare	-5	-29	-29	-185	-219
Övriga skulder	-65	-91	-80	-403	-559
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>88</b>	<b>252</b>	<b>207</b>	<b>332</b>	<b>672</b>
Goodwill	162	449	342	1 305	1 915
Innehav utan bestämmande inflytande	-20	-8	-	-116	-144
	<b>230</b>	<b>693</b>	<b>549</b>	<b>1 520</b>	<b>2 443</b>
<b>Köpeskilling inklusive tilläggsköpeskilling exkl. förvärvskostnader</b>					
<i>utgörs av</i>					
Kontant betalning	230	506	362	1 471	2 207
Tilläggsköpeskilling ej ännu erlagd	-	187	187	49	236
	<b>230</b>	<b>693</b>	<b>549</b>	<b>1 520</b>	<b>2 443</b>
<b>Kassaflöde vid förvärv av dotterföretag</b>					
Kontant ersättning (inkluderad i investeringsverksamheten)	-230	-506	-362	-1 471	-2 207
Förvärvade likvida medel (inkluderad i investeringsverksamheten)	44	17	-	252	312
<b>Summa påverkan på investeringsverksamheten</b>	<b>-187</b>	<b>-489</b>	<b>-362</b>	<b>-1 219</b>	<b>-1 894</b>
Transaktionskostnad för förvärven (inkluderad i den löpande verksamheten)	-4	-1	-1	-5	-10
<b>Nettoutflöde likvida medel</b>	<b>-191</b>	<b>-490</b>	<b>-363</b>	<b>-1 223</b>	<b>-1 905</b>

**Köpeskilling och bedömningar**

Köpeskillingen för 2020 års förvärv uppgår sammanlagt till 2 207 MSEK, varav 1 915 MSEK har allokaterats till goodwill. Om förvärven hade genomförts per den 1 januari 2020 hade bidraget till koncernens nettoomsättning uppskattningsvis varit 3 099 MSEK, påverkan på koncernens resultat efter skatt hade varit cirka 281 MSEK. Inga väsentliga förändringar i koncernens förvärvsanalyser har gjorts under räkenskapsåret avseende årets eller tidigare års förvärv. För de företag som förvärvades under 2019 har inga väsentliga justeringar skett avseende förvärvsanalyserna. Förvärvsanalyser för förvärv som har skett under sista kvartalet år 2020 är preliminära då koncernen ej erhållit fullständiga uppgifter från de förvärvade företagen. Utöver dessa är tillträdesbokslutet för Svenska Tungdykargruppen AB även preliminärt till följd av utredning av brister i den historiska redovisningen.

Storskogen analyserar för närvarande de slutgiltiga värdena på vissa nyligen förvärvade rörelser. Inga väsentliga justeringar väntas. Samtliga förvärv har redovisats genom tillämpning av förvärvsmetoden.

**Goodwill**

Det belopp som allokeras till goodwill vid förvärvstillfället avser anskaffningsvärdet minskat med verkligt värde av förvärvade nettotillgångar. Goodwillvärdet motiveras av bolagens framtida intjäningsförmåga. Per 31 december 2020 uppgår koncernens totala goodwill till 4 653 MSEK (2019: 2 740; 2018: 1 534). Koncernens goodwill nedskrivningsprövas årligen per kassagenererande enhet. Under året har inga nedskrivningsbehov identifierats. Ingen del av koncernens goodwill bedöms vara skattemässigt avdragsgill. Den goodwill som redovisats för förvärv avser i första hand de synergieffekter som väntas vid integrering av dessa företag i koncernens befintliga struktur.

**Övriga identifierade övervärden**

De värden som allokaterats till immateriella anläggningstillgångar, såsom kundrelationer och varumärken har värderats till det diskonterade värdet av framtida kassaflöden. Avskrivningstiden styrs av en bedömning av ett årligt bortfall av delar av omsättningen hänförlig till respektive tillgång. Kundrelationer skrivs generellt av under en period mellan 5–10 år. Avskrivningstiden baseras på historik avseende kundomsättningshastigheten, konkurrensen på marknaden, graden av integration med kundens verksamhet och betydelse av eftermarknad såsom service och garantier. Varumärken prövas årligen i enlighet med IAS 36 och skrivs därmed inte av löpande.

Årliga beräknade avskrivningar avseende immateriella anläggningstillgångar för årets förvärv uppgår till cirka 19 MSEK. Övriga övervärden som identifierats vid förvärv under året består av byggnader och varulager. Byggnader skrivs generellt av över 25 år, medan varulager skrivs av med lagrets omsättningshastighet.

**Förvärvsrelaterade utgifter**

Förvärvsrelaterade utgifter avser arvoden till rådgivare i samband med due diligence. Dessa utgifter har redovisats som övriga rörelsekostnader i rapport över resultat och övrigt totalresultat. De sammanlagda förvärvsrelaterade utgifterna för förvärv som tillträtts under året är 10 MSEK (2019: 14; 2018: 3).

**Tilläggsköpeskillingar**

Tilläggsköpeskilling är en villkorad köpeskilling som normalt baseras på resultatet i det förvärvade bolaget under de närmast kommande åren, antingen som ett binärt utfall om en viss resultatnivå uppfylls, eller som en trappa där utfallet är högre ju högre vinstnivå den förvärvade enheten uppnår under en på förhand bestämd räkenskapsperiod i framtiden. Normalt är att

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter



## &gt;&gt; FORTS. NOT 5

tilläggsköpeskillning faller ut, om villkoren uppfylls, efter 1–3 år från förvärvstidpunkten. Vid transaktionstidpunkten värderas tilläggsköpeskillningen till verkligt värde, genom att nuvärdet av det sannolika utfallet beräknas med en diskonteringsränta om cirka 9,6 % (2019: 9,6 %; 2018: 2 %). Det sannolika utfallet baseras på koncernens prognoser för respektive enhet och är beroende av framtida resultat som uppnås i bolagen och har en fastställd maxnivå. Det diskonterade värdet av ännu ej erlagda tilläggsköpeskillningar avseende årets förvärv uppgår till 259 MSEK (2019: 56; 2018: 70).

**Värdering av kundfordringar**

Ingen signifikant skillnad har identifierats mellan verkligt värde på kundfordringarna i relation till bruttoavtalsbeloppen.

**Innehav utan bestämmande inflytande**

Koncernen har redovisat innehav utan bestämmande inflytande till verkligt värde utifrån full goodwill med bas i senast kända marknadsvärde, likställt med förvärvspriset i respektive förvärv.

**Förvärvsrelaterade uppgifter**

Samtliga förvärv under året har skett genom förvärv av aktier, inga nettotillgångsförvärv har genomförts. För information om ägarandel i förvärvade bolag, se Not 31.

**Förvärv efter räkenskapsårets utgång**

Sedan utgången av räkenskapsåret 2020 har 18 förvärv gjorts. Se Not 31 för information om ägarandel för dessa förvärv.

**Förvärvens påverkan på koncernens Resultaträkning och Rapport över totalresultat**

MSEK	Handel	Industri <sup>1)</sup>	Tjänster	Summa
<b>Påverkan efter förvärvstidpunkt inkluderat i koncernens resultat</b>				
Omsättning	206	721	1 291	<b>2 218</b>
Årets resultat	35	51	73	<b>158</b>
<b>Påverkan om förvärven genomförts den 1 januari</b>				
Omsättning	343	778	1 978	<b>3 099</b>
Årets resultat	48	65	169	<b>281</b>

1) Storskogen förvärvade Polstiernan per 1 januari 2020. Polstiernan bidrog till koncernen med en omsättning om 716 MSEK och en påverkan på årets resultat om 49 MSEK

Förvärven presenteras på aggregerad nivå, per segment eftersom de relativa beloppen för de enskilda förvärven inte bedöms vara väsentliga, förutom i förvärvet av Baldacci AB. Baldacci AB presenteras därför både separat och som en del av segmentet Handel.

2019 MSEK	Verkligt värde vid förvärvstidpunkt				Summa
	Handel	Varav Baldacci	Industri	Tjänster	
Immateriella tillgångar	72	0	79	79	230
Materiella anläggningstillgångar	77	0	72	78	228
Uppskjuten skattefordran	9	0	–	–	9
Varulager	244	22	138	52	435
Övriga omsättningstillgångar	191	14	145	224	560
Likvida medel	40	16	41	134	215
Uppskjuten skatteskuld	-27	-5	-33	-33	-94
Skulder till kreditgivare	-105	0	-29	-7	-141
Övriga skulder	-243	-15	-196	-232	-671
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>257</b>	<b>32</b>	<b>218</b>	<b>296</b>	<b>771</b>
Goodwill	402	163	335	498	1 234
Innehav utan bestämmande inflytande	-32	-19	-17	-67	-116
	<b>627</b>	<b>176</b>	<b>535</b>	<b>727</b>	<b>1 889</b>
<b>Köpeskillning inklusive tilläggsköpeskillning exkl. förvärvskostnader</b>					
<i>utgörs av</i>					
Kontant betalning	620	176	530	717	1 868
Tilläggsköpeskillning	7	–	5	9	21
	<b>627</b>	<b>176</b>	<b>535</b>	<b>727</b>	<b>1 889</b>
<b>Kassaflöde vid förvärv av dotterföretag</b>					
Kontant ersättning (inkluderad i investeringsverksamheten)	-620	-176	-530	-717	-1 868
Förvärvade likvida medel (inkluderad i investeringsverksamheten)	40	16	41	134	215
<b>Summa påverkan på investeringsverksamheten</b>	<b>-580</b>	<b>-160</b>	<b>-489</b>	<b>-584</b>	<b>-1 653</b>
Transaktionskostnad för förvärven (inkluderad i den löpande verksamheten)	-4	-1	-5	-5	-14
<b>Nettoutflöde likvida medel</b>	<b>-584</b>	<b>-161</b>	<b>-494</b>	<b>-589</b>	<b>-1 667</b>

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 5

**Förvärvens påverkan på koncernens Resultaträkning och Rapport över totalresultat**

MSEK	Handel <sup>1)</sup>	Industri	Tjänster	Summa
<b>Påverkan efter förvärvstidpunkt inkluderat i koncernens resultat</b>				
Omsättning	459	740	444	<b>1 643</b>
Årets resultat	4	24	40	<b>68</b>
<b>Påverkan om förvärven genomförts den 1 januari</b>				
Omsättning	985	952	893	<b>2 829</b>
Årets resultat	33	47	125	<b>205</b>

1) Från dagen för bestämmande inflytande hade Baldacci AB en omsättning om 72 MSEK och en påverkan på årets resultat om 5 MSEK. Om förvärvet av Baldacci AB hade ägt rum den 1 januari hade det påverkat koncernens omsättning med totalt 369 MSEK, samt påverkat årets resultat med 15 MSEK.

2018 MSEK	Verkligt värde vid förvärvstidpunkt			
	Handel	Industri	Tjänster	Summa
Immateriella tillgångar	16	18	73	107
Materiella anläggningstillgångar	21	50	111	183
Finansiella anläggningstillgångar	1	0	-	1
Varulager	67	44	16	128
Övriga omsättningstillgångar	75	163	306	544
Uppskjuten skatteskuld	-5	-5	-21	-31
Skulder till kreditgivare	-11	-25	-24	-59
Övriga skulder	-76	-182	-232	-490
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>89</b>	<b>64</b>	<b>230</b>	<b>382</b>
Goodwill	99	144	519	762
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-14	-35	-50
	<b>188</b>	<b>193</b>	<b>713</b>	<b>1 095</b>
<b>Köpeskilling inklusive tilläggsköpeskilling exkl. förvärvskostnader</b>				
<i>utgörs av</i>				
Kontant betalning	168	191	686	1 045
Tilläggsköpeskilling	20	3	28	50
	<b>188</b>	<b>193</b>	<b>713</b>	<b>1 095</b>
<b>Kassaflöde vid förvärv av dotterföretag</b>				
Kontant ersättning (inkluderad i investeringsverksamheten)	-168	-191	-686	-1 045
Förvärvade likvida medel (inkluderad i investeringsverksamheten)	13	54	90	158
<b>Summa påverkan på investeringsverksamheten</b>	<b>-155</b>	<b>-136</b>	<b>-595</b>	<b>-887</b>
Transaktionskostnad för förvärven (inkluderad i den löpande verksamheten)	0	-1	-2	-3
<b>Nettoutflöde likvida medel</b>	<b>-156</b>	<b>-137</b>	<b>-597</b>	<b>-890</b>

**Förvärvens påverkan på koncernens Resultaträkning och Rapport över totalresultat**

MSEK	Handel	Industri	Tjänster	Summa
<b>Påverkan efter förvärvstidpunkt inkluderat i koncernens resultat</b>				
Omsättning	206	117	817	<b>1 141</b>
Årets resultat	7	4	15	<b>26</b>
<b>Påverkan om förvärven genomförts den 1 januari</b>				
Intäkter	369	480	1 426	<b>2 275</b>
Årets resultat	17	41	63	<b>122</b>

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

**Not 6** Avskrivningar

## Avskrivningar per funktion

MSEK	2020	2019	2018
Kostnad för sålda varor	-353	-223	-104
Försäljningskostnader	-61	-40	-19
Administrationskostnader	-11	-7	-3
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>-425</b>	<b>-269</b>	<b>-126</b>

## Avskrivningar per tillgångsslag

MSEK	2020	2019	2018
Immateriella tillgångar	-107	-69	-31
Byggnader och mark	-17	-13	-7
Maskiner, bilar och inventarier	-121	-77	-36
Nyttjanderättstillgångar	-180	-111	-51
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>-425</b>	<b>-269</b>	<b>-126</b>

**Not 7** Rörelsens kostnader

MSEK	2020	2019	2018 <sup>1)</sup>
Råvaror och förnödenheter	-4 880	-3 572	-1 975
Övriga externa kostnader	-309	-287	-132
Personalkostnader	-1 560	-934	-461
Avskrivningar	-353	-223	-104
Nedskrivningar av goodwill	-	-23	-8
Nedskrivning av övriga immateriella anläggningstillgångar	-4	-	-
Reservering förväntade kreditförluster	-21	-2	-4
<b>Inkluderat i Kostnad för sålda varor</b>	<b>-7 128</b>	<b>-5 040</b>	<b>-2 684</b>
Övriga externa kostnader	-233	-186	-95
Personalkostnader	-370	-221	-109
Avskrivningar	-61	-40	-19
Nedskrivningar av goodwill	-	-5	-2
Nedskrivning av övriga immateriella anläggningstillgångar	-1	-	-
<b>Inkluderat i Försäljningskostnader</b>	<b>-664</b>	<b>-453</b>	<b>-225</b>
Övriga externa kostnader	-369	-251	-119
Personalkostnader	-123	-74	-36
Avskrivningar	-11	-7	-3
<b>Inkluderat i Administrationskostnader</b>	<b>-503</b>	<b>-332</b>	<b>-158</b>
Övriga externa kostnader	-121	-25	-8
<b>Inkluderat i Övriga rörelsekostnader</b>	<b>-121</b>	<b>-25</b>	<b>-8</b>

1) 2019 och 2018 års siffror har omräknats, se vidare Not 32.

**Not 8** Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

## Löner och andra ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga anställda

TSEK	2020		
	VD, Styrelse och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa
Löner och andra ersättningar (varav bonus, tantiem o.d.)	13 622 (1 832)	1 430 518 (10 483)	1 444 141 (12 315)
Sociala kostnader (varav pensionskostnad)	6 391 (1 769)	557 003 (106 344)	563 393 (108 113)
	<b>20 013</b>	<b>1 987 521</b>	<b>2 007 534</b>

TSEK	2019		
	VD, Styrelse och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa
Löner och andra ersättningar (varav bonus, tantiem o.d.)	9 175 (840)	842 095 (15 054)	851 270 (15 894)
Sociala kostnader (varav pensionskostnad)	4 483 (1 286)	345 461 (57)	349 944 (1 343)
	<b>13 658</b>	<b>1 187 556</b>	<b>1 201 214</b>

TSEK	2018		
	VD, Styrelse och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa
Löner och andra ersättningar (varav bonus, tantiem o.d.)	8 050 (-)	406 536 (-)	414 586 (-)
Sociala kostnader (varav pensionskostnad)	3 520 (795)	170 787 (29 791)	174 307 (30 586)
	<b>11 570</b>	<b>577 323</b>	<b>588 893</b>

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 8

**Medelantal anställda, antal personer samt könsfördelning**

	2020	kvinnor/män	2019	kvinnor/män	2018	kvinnor/män
Sverige	3 108	501/2 607	2 204	323/1 880	1 034	138/896
Inom EU exklusive Sverige	2	0/2	18	2/16	16	3/13
Utanför EU	45	16/29	–	0/0	–	0/0
	<b>3 154</b>		<b>2 222</b>		<b>1 050</b>	

**Antal personer samt könsfördelning i styrelse och företagsledning**

	2020-12-31	kvinnor/män	2019-12-31	kvinnor/män	2018-12-31	kvinnor/män
Styrelse	6	2/4	6	2/4	–	–
Övriga ledande befattningshavare	6	1/5	6	1/5	–	–
	<b>12</b>		<b>12</b>		<b>–</b>	

**Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare**

2020		Grundlön	Styrelsearvode	Pensionskostnad	Sociala kostnader	Summa
TSEK						
	Styrelsens ordförande, Elisabeth Thand Ringqvist	–	850	–	267	1 117
	Styrelseledamot, Peter Ahlgren (ingår i ledande befattningshavare)	1 886	–	330	672	2 888
	Styrelseledamot, Alexander Bjärgård (ingår i ledande befattningshavare)	1 881	–	329	671	2 881
	Styrelseledamot, Bengt Braun	–	350	–	36	386
	Styrelseledamot, Louise Hedberg	–	400	–	126	526
	Styrelseledamot, Johan Thorell	–	450	–	126	576
	Vd, Daniel Kaplan	2 282	–	283	786	3 351
	Övriga ledande befattningshavare, 2 pers	5 523	–	828	1 937	8 289
		<b>11 572</b>	<b>2 050</b>	<b>1 769</b>	<b>4 621</b>	<b>20 013</b>

En övrig ledande befattningshavare har under året endast erhållit ersättning via fakturering från eget bolag. Arvode har fakturerats med totalt 2 900 tkr.

2019		Grundlön	Styrelsearvode	Pensionskostnad	Sociala kostnader	Summa
TSEK						
	Styrelsens ordförande, Elisabeth Thand Ringqvist	–	–	–	–	–
	Styrelseledamot, Peter Ahlgren (ingår i ledande befattningshavare)	–	–	–	–	–
	Styrelseledamot, Alexander Bjärgård (ingår i ledande befattningshavare)	–	–	–	–	–
	Styrelseledamot, Bengt Braun	–	–	–	–	–
	Styrelseledamot, Louise Hedberg	–	–	–	–	–
	Styrelseledamot, Johan Thorell	–	–	–	–	–
	Övriga ledande befattningshavare, 5 pers	9 175	–	1 286	3 197	13 658
		<b>9 175</b>	<b>–</b>	<b>1 286</b>	<b>3 197</b>	<b>13 658</b>

Upplysning lämnas enbart för 2019 och 2020 eftersom tidigare styrelser och koncernledning inte är representativa för Storskogen Group-koncernen och koncernledningen samt ny styrelse tillträdde först den 15 november 2019. Inget styrelsearvode utgick för perioden.

**PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL STYRELSEN OCH KONCERNLEDNINGEN****Styrelseledamöter**

Enligt stämmobeslut avseende arvodesnivåer erhöll styrelsen ersättning 2020 för sina uppdrag i styrelsen och kommittéer. Ingen ersättning utgick för moderbolagets styrelsearbete under 2019, då styrelsen tillträdde först den 15 november 2019 i samband med att koncernen bildades.

**Vd och koncernchef**

Ersättning utgörs av fast lön, pension och förmåner. Ingen rörlig ersättning har utgått till vd under 2020. Ingen ersättning till vd har utgått under 2019 då moderbolaget bildades först den 24 oktober 2019, ersättning har utgått från den 1 januari 2020. Inget avtal om avgångsvederlag för vd finns.

**Koncernledning**

Ersättning utgörs av fast och rörlig lön, pension och förmåner. Rörlig ersättning utgörs av bonus baserat på utfall i utfört arbete.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

**Not 9** Ersättning till revisorer

MSEK	2020	2019	2018
<b>Ernst &amp; Young AB</b>			
Revisionsuppdrag	12	7	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	-	-
Skatterådgivning	0	-	-
Andra uppdrag	7	3	-
<b>Summa</b>	<b>20</b>	<b>10</b>	<b>-</b>
<b>Övriga revisorer</b>			
Revisionsuppdrag	1	-	5
Andra uppdrag	2	1	0
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>5</b>

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernens redovisning och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

**Not 10** Rörelsens övriga intäkter och kostnader

MSEK	2020	2019	2018
<b>Rörelsens övriga intäkter</b>			
Vinst vid försäljning av verksamheter och anläggningstillgångar	13	8	2
Kursvinster	27	11	8
Omvärdering av tilläggsköpeskillingar	93	21	14
Erhållna statliga/offentliga stöd	46	9	7
Aktiverade kostnader	3	-	-
Övrigt	46	19	19
<b>Summa</b>	<b>227</b>	<b>68</b>	<b>49</b>
<b>Rörelsens övriga kostnader</b>			
Kursförluster	-33	-14	-3
Förlust vid försäljning av verksamheter och anläggningstillgångar	-2	0	0
Omvärdering av tilläggsköpeskillingar	-53	-11	-5
Övrigt	-4	0	0
<b>Summa</b>	<b>-91</b>	<b>-25</b>	<b>-8</b>

**Not 11** Finansnetto

MSEK	2020	2019	2018
<i>Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>			
Ränteintäkter från kundfordringar	2	1	1
Ränteintäkter övriga finansiella tillgångar	3	1	0
<b>Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<i>Övriga finansiella intäkter</i>			
Finansiella placeringar	-	-	0
Valutakursförändringar	0	1	0
Övrigt	2	-	-
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<i>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>			
Räntekostnader skulder till kreditinstitut	-60	-22	-12
Räntekostnader på leasingkulder	-16	-13	-6
Räntekostnader övriga finansiella skulder	-	-	0
<b>Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod</b>	<b>-76</b>	<b>-34</b>	<b>-18</b>
<i>Övriga finansiella kostnader</i>			
Valutakursförändringar	-2	0	0
Nedskrivningar fordran	-30	0	0
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-108</b>	<b>-35</b>	<b>-18</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-101</b>	<b>-32</b>	<b>-16</b>

Storskogen har i enlighet med förvärsavtal tagit upp en fordran på 30 MSEK till tidigare ägare i Svenska Tungdykargruppen för garantiåtaganden. Då betalningsförmågan hos motparten bedömts som ringa har nedskrivning skett av hela beloppet i samband med bokslutet. Nedskrivningen belastar segmentet Tjänster.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

**Not 12** Skatter**Redovisat i rapporten över resultat och övrigt totalresultat / rapport över resultat**

MSEK	2020	2019	2018
<b>Aktuell skattekostnad (-)</b>			
Årets skattekostnad	-165	-115	-50
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	27	0	0
	<b>-138</b>	<b>-115</b>	<b>-50</b>
<b>Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</b>			
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	34	28	-4
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	4	-	1
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-	-	-3
Justering av uppskjuten skatt hänförlig till tidigare år	-	0	-
	<b>38</b>	<b>28</b>	<b>-6</b>
<b>Totalt redovisad skattekostnad i koncernen</b>	<b>-100</b>	<b>-87</b>	<b>-56</b>

**Avstämning av effektiv skatt**

MSEK	2020	2019	2018
<b>Resultat före skatt</b>	<b>673</b>	<b>348</b>	<b>255</b>
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	21,4 % -144	21,4 % -75	22,0 % -56
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	0,0 % 0	0,0 % 0	0,1 % 0
Ej avdragsgilla kostnader	1,9 % -13	3,6 % -13	3,4 % -9
Ej skattepliktiga intäkter	-3,6 % 24	-0,6 % 2	-3,0 % 8
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-0,3 % 2	0,0 % -	0,0 % -
Uppskjuten skatt	0,0 % -	0,3 % -1	0,0 % -
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0,0 % -	0,0 % 0	-0,1 % 0
Skatt hänförlig till tidigare år	-4,0 % 27	0,0 % 0	0,0 % 0
Effekt av ändrade skattesatser/och skatteregler	-0,6 % 4	0,0 % -	-0,5 % 1
Schablonränta på periodiseringsfond	0,1 % -1	0,1 % -1	0,0 % 0
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>14,9 % -100</b>	<b>24,9 % -87</b>	<b>22,0 % -56</b>

Under 2020 påverkade förändrade skattesatser resultatet med 4 (2019: -, 2018: 1) MSEK.

**Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag**

MSEK	Balans per 1 jan 2020	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Förvärv /Avyttring av rörelse	Balans per 31 dec 2020
Materiella anläggningstillgångar	-43	0	-	-6	-49
Immateriella tillgångar	-70	27	-	-66	-109
Lager	-	0	-	-	0
Obeskattade reserver	-86	17	-	-29	-97
Övrigt	-	-	-3	0	-3
Aktivering av underskottsavdrag	6	-6	-	-	0
	<b>-192</b>	<b>38</b>	<b>-3</b>	<b>-101</b>	<b>-258</b>

MSEK	Balans per 1 jan 2019	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Förvärv /Avyttring av rörelse	Balans per 31 dec 2019
Materiella anläggningstillgångar	-31	1	-	-12	-43
Immateriella tillgångar	-37	14	-	-47	-70
Lager	-	6	-	-6	-
Obeskattade reserver	-68	8	-	-25	-86
Aktivering av underskottsavdrag	6	-	-	-	6
	<b>-131</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>-90</b>	<b>-192</b>

MSEK	Balans per 1 jan 2018	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Förvärv /Avyttring av rörelse	Balans per 31 dec 2018
Materiella anläggningstillgångar	-11	0	-	-20	-31
Immateriella tillgångar	-20	7	-	-24	-37
Kortfristiga fordringar	0	0	-	-	-
Obeskattade reserver	-47	-11	-	-10	-68
Korrigerad skatt från föregående år	0	0	-	-	-
Aktivering av underskottsavdrag	8	-2	-	-	6
	<b>-70</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>	<b>-54</b>	<b>-131</b>

Underskotten är ej tidsbegränsade.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

**Not 13** Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	Balanserade utgifter	Rättigheter och övrigt	Goodwill	Varumärke	Kundrelationer	Summa
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>						
Ingående balans 2018-01-01	4	2	830	9	77	922
Rörelseförvärv	–	–	762	–	107	869
Internt utvecklade tillgångar	9	–	–	–	–	9
Omklassificering	3	–	-16	–	–	-13
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>15</b>	<b>2</b>	<b>1 577</b>	<b>9</b>	<b>185</b>	<b>1 788</b>
Ingående balans 2019-01-01	15	2	1 577	9	185	1 788
Rörelseförvärv	1	3	1 234	18	209	1 464
Internt utvecklade tillgångar	6	–	–	–	–	6
Rörelseförvärv	-1	–	0	–	–	-1
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>21</b>	<b>4</b>	<b>2 811</b>	<b>27</b>	<b>393</b>	<b>3 256</b>
Ingående balans 2020-01-01	21	4	2 811	27	393	3 256
Rörelseförvärv	14	3	1 915	21	228	2 182
Internt utvecklade tillgångar	11	–	–	–	–	11
Övriga investeringar	–	11	–	–	–	11
Omklassificering	–	1	–	–	–	1
Årets valutakursdifferenser	–	-1	-2	–	0	-3
<b>Utgående balans 2020-12-31</b>	<b>46</b>	<b>18</b>	<b>4 724</b>	<b>48</b>	<b>621</b>	<b>5 457</b>
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>						
Ingående balans 2018-01-01	-2	0	-49	-3	-11	-64
Omklassificering	-3	–	16	–	–	13
Årets nedskrivning	–	–	-10	–	–	-10
Årets avskrivningar	0	0	–	-2	-28	-31
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>-43</b>	<b>-5</b>	<b>-39</b>	<b>-92</b>
Ingående balans 2019-01-01	-5	-1	-43	-5	-39	-92
Årets nedskrivning	–	–	-28	–	–	-28
Årets avskrivningar	-2	-2	2	-2	-65	-69
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>	<b>-69</b>	<b>-7</b>	<b>-104</b>	<b>-190</b>
Ingående balans 2020-01-01	-7	-3	-69	-7	-104	-190
Årets nedskrivning	–	-5	–	–	–	-5
Årets avskrivningar	-7	-1	–	-2	-97	-107
Årets valutakursdifferenser	–	1	-2	–	0	-1
<b>Utgående balans 2020-12-31</b>	<b>-13</b>	<b>-8</b>	<b>-71</b>	<b>-8</b>	<b>-202</b>	<b>-303</b>
<b>Redovisade värden</b>						
Per 2018-12-31	10	1	1 534	5	146	1 696
Per 2019-12-31	14	1	2 742	20	289	3 066
Per 2020-12-31	32	11	4 653	39	419	5 154

**NEDSKRIVNINGAR**

Nedskrivningar ingår i följande rader i rapporten över resultat och övrigt totalresultat

MSEK	2020	2019	2018
Kostnad sålda varor	-4	-23	-8
Försäljningskostnader	–	-6	-2
Administrationskostnader	-1	–	–
	<b>-5</b>	<b>-28</b>	<b>-10</b>

Nedskrivning av immateriella tillgångar uppgick till 5 (2019: 28; 2018: 10) och avser immateriell rättighet. Nedskrivning har skett till följd av att underliggande värde i tillgången inte bedöms ha så stora framtida ekonomiska fördelar som tidigare bedömningar.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 13

**NEDSKRIVNINGSPRÖVNINGAR FÖR KASSAGENERERANDE ENHETER INNEHÅLLANDE GOODWILL**

Nedskrivningsprövning av betydande goodwill görs per kassagenererande enhet, som för 2020 utgjordes av 12 (2019: 11; 2018: 11) vertikaler vilka aggregeras per segment enligt följande:

MSEK	2019 Redovisat värde	2018 Redovisat värde
Entreprenad & infrastruktur	622	300
Logistik	254	170
Installation & konstruktion	311	273
System	122	72
<b>Summa segment Tjänster</b>	<b>1 310</b>	<b>814</b>
Automation	221	148
Stålkonstruktion	89	89
Tillverkning	239	19
Produkter	42	–
<b>Summa segment Industri</b>	<b>591</b>	<b>256</b>
Grossister & distributörer	561	218
Förädling	144	83
Övrig handel	134	164
<b>Summa segment Handel</b>	<b>838</b>	<b>464</b>
<b>Summa</b>	<b>2 740</b>	<b>1 534</b>

Koncernens redovisade goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjanderätt hänfördes vid nedskrivningsprövningen 2019 till elva vertikaler av dotterbolag som bedömdes som kassagenererande enheter. I segment Handel ingick per utgången av 2019 tre vertikaler, i segment Industri ingick fyra vertikaler och i segment Tjänster ingick fyra vertikaler. Goodwillvärdet per kassagenererande enhet prövas årligen mot beräknat återvinningsvärde, vilket antingen är nyttjandevärdet eller verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Samtliga vertikaler prövades mot nyttjandevärdet per 2019-12-31.

Det redovisade värdet för immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod (varumärken) har fördelats på flera kassagenererande enheter. Det belopp som är fördelat på varje kassagenererande enhet är inte är betydande i jämförelse med företagets sammanlagda redovisade värde för immateriella tillgångar med obestämbara nyttjandeperioder (varumärken).

MSEK	2020 Redovisat värde
Entreprenad & infrastruktur	1 059
Logistik	255
Konstruktion	237
Installation	777
Digitala tjänster	187
HR och kompetens	100
<b>Summa segment Tjänster</b>	<b>2 615</b>
Automation	221
Industriteknik	323
Produkter	496
<b>Summa segment Industri</b>	<b>1 040</b>
Distributörer	589
Varumärken	221
Producenter	189
<b>Summa segment Handel</b>	<b>999</b>
<b>Summa</b>	<b>4 653</b>

Koncernens redovisade goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjanderätt, hänförs vid nedskrivningsprövningen 2020 till tolv vertikaler av dotterbolag som bedöms som kassagenererande enheter. I segment Handel ingår per utgången av 2020 tre vertikaler, i segment Industri ingår tre vertikaler och i segment Tjänster ingår sex vertikaler. Goodwillvärdet per kassagenererande enhet prövas årligen mot beräknat återvinningsvärde, vilket antingen är nyttjandevärdet eller verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Samtliga vertikaler har prövats mot nyttjandevärdet per 2020-12-31.

Det redovisade värdet för immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod (varumärken) har fördelats på flera kassagenererande enheter. Det belopp som är fördelat på varje kassagenererande enhet är inte betydande i jämförelse med företagets sammanlagda redovisade värde för immateriella tillgångar med obestämbara nyttjandeperioder (varumärken).

Under året har en omstrukturering föranlett att några affärsenheter allokerats om mellan de olika vertikaler, inom respektive affärsområde. I samband med omallokeringen har vertikaler benämning justerats, i syfte att tydliggöra kategoriernas karaktär samt att mer enhetligt klassificera affärsenheterna enligt hur de är sammankopplade och följs upp. Mot denna bakgrund presenteras 2020 och 2019 års goodwillssammansättning separat.

**NYTTJANDEVÄRDE**

Nyttjandevärdet beräknas som koncernens andel av nuvärdet av framtida beräknade kassaflöden genererade av enheterna. Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på rimliga och verifierbara antaganden som utgör Storskogens bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållanden som beräknas råda, varvid stor vikt läggs vid externa faktorer. Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på koncernledningens prognoser som tar sitt ursprung i dotterbolagens senaste budgetar och prognoser och som aggregeras per vertikal. Dessa omfattar budget för nästkommande år och prognos för en period om de därpå följande fyra åren. Kassaflöden efter prognosperioden beräknas med ett antagande om en långsiktig tillväxttakt efter prognosperioden om 2 procent per år. Bedömda framtida kassaflöden omfattar inte in- eller utbetalningar från finansieringsverksamheten. Det beräknade nyttjandevärdet ska jämföras med det redovisade värdet på enheten. Viktiga antaganden vid beräkningen är bland annat diskonteringsränta, försäljningstillväxt, justerad EBITA-marginal, utveckling av rörelsekapital samt investeringsbehov. Olika antaganden har använts då varje vertikal i sig är en oberoende enhet med unika förutsättningar. Viktiga antaganden för respektive vertikal beskrivs nedan.

**VIKTIGA ANTAGANDEN VID NYTTJANDEVÄRDET PER VERTIKAL**

Framtida kassaflöden per vertikal har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta. Storskogen har valt att göra beräkningen av nuvärden av fritt kassaflöde. Diskonteringsfaktorn återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de specifika risker som är knutna till respektive dotterkoncern. Diskonteringsfaktorn återspeglar inte sådana risker som beaktats när de framtida kassaflödena beräknats. Som utgångspunkt vid beräkningen av diskonteringsränta används företagets vägda genomsnittliga kapitalkostnad, företagets marginella upplåningsränta och andra marknadsmässiga upplåningsräntor oberoende av Storskogens kapitalstruktur. Diskonteringsräntan som använts för samtliga vertikaler är 9,2 (2019: 9,6; 2018: 12,6) procent.

Beräkningen per 2020-12-31 visar att nyttjandevärdet överstiger det redovisade värdet för samtliga vertikaler, inget nedskrivningsbehov har identifierats. Under 2019 identifierades nedskrivningsbehov inom vertikalen Övrig handel, som ingår i affärsområdet Handel, där nedskrivningsbehov om 28 MSEK identifierades som skrevs ner över årets resultat 2019. Nedskrivningen är ej skatte-mässigt avdragsgill.

**KÄNSLIGHETSANALYS**

Nyttjandevärdet av respektive vertikal är beroende av de antaganden som föreligger vid beräkningen av diskonterade kassaflöden. En känslighetsanalys visar att kvarstående goodwillvärde för samtliga vertikaler försvaras om den långsiktiga tillväxten skulle vara en procentenhet lägre, justerade EBITA-marginalen en procentenhet lägre eller om diskonteringsräntan skulle vara en procentenhet högre.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter



**Not 14** Materiella anläggningstillgångar

MSEK	Byggnader och mark	Maskiner, bilar och inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa
<b>Anskaffningsvärde</b>				
Ingående balans 1 januari 2018	220	263	1	484
Rörelseförvärv <sup>1)</sup>	73	216	0	289
Inköp	6	38	6	50
Omklassificering	–	–	–	–
Avyttringar	–	-12	–	-12
Omräkningsdifferenser	–	0	–	0
<b>Utgående balans 31 december 2018</b>	<b>298</b>	<b>506</b>	<b>7</b>	<b>810</b>
Ingående balans 1 januari 2019	298	506	7	810
Rörelseförvärv <sup>1)</sup>	158	589	2	749
Inköp	11	75	3	89
Omklassificering	1	5	-6	0
Avyttringar	0	-33	–	-33
Omräkningsdifferenser	0	1	–	1
<b>Utgående balans 31 december 2019</b>	<b>468</b>	<b>1 142</b>	<b>6</b>	<b>1 616</b>
Ingående balans 1 januari 2020	468	1 142	6	1 616
Rörelseförvärv <sup>1)</sup>	110	369	4	482
Inköp	11	137	49	197
Omklassificering	-3	33	-34	-4
Avyttring av dotterbolag	-5	–	–	-5
Avyttringar	–	-95	0	-95
Omräkningsdifferenser	0	-1	–	-1
<b>Utgående balans 31 december 2020</b>	<b>580</b>	<b>1 585</b>	<b>25</b>	<b>2 190</b>
<b>Avskrivningar</b>				
Ingående balans 1 januari 2018	-69	-179	–	-247
Rörelseförvärv <sup>1)</sup>	-7	-99	–	-107
Årets avskrivningar	-7	-36	–	-43
Omklassificering	–	–	–	–
Avyttringar	–	8	–	8
Omräkningsdifferenser	–	–	–	–
<b>Utgående balans 31 december 2018</b>	<b>-83</b>	<b>-306</b>	<b>–</b>	<b>-389</b>
Ingående balans 1 januari 2019	-83	-306	–	-389
Rörelseförvärv <sup>1)</sup>	-81	-440	–	-521
Årets avskrivningar	-13	-77	–	-90
Omklassificering	0	0	–	0
Avyttringar	0	25	–	25
Omräkningsdifferenser	0	0	–	0
<b>Utgående balans 31 december 2019</b>	<b>-177</b>	<b>-799</b>	<b>–</b>	<b>-976</b>
Ingående balans 1 januari 2020	-177	-799	–	-976
Rörelseförvärv <sup>1)</sup>	-45	-254	–	-298
Årets avskrivningar	-17	-121	–	-138
Omklassificering	3	–	–	3
Avyttring av dotterbolag	2	–	–	2
Avyttringar	–	78	–	78
Omräkningsdifferenser	0	0	–	0
<b>Utgående balans 31 december 2020</b>	<b>-234</b>	<b>-1 095</b>	<b>–</b>	<b>-1 329</b>
<b>Redovisade värden</b>				
Per 2018-12-31	215	199	7	421
Per 2019-12-31	291	344	6	640
Per 2020-12-31	346	490	25	861
		<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
1) Nettovärdet av tillgångar i rörelseförvärv		182	228	184

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

**Not 15** Varulager

MSEK	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Råvaror och förnödenheter	672	215	106
Varor under tillverkning	38	44	21
Färdiga varor och handelsvaror	211	436	189
Förskott leverantörer	14	12	4
<b>Summa</b>	<b>935</b>	<b>707</b>	<b>320</b>

I kostnad för sålda varor för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 4 MSEK (2019: 11; 2018: 7). I kostnad för sålda varor för koncernen ingår en koncernmässig nedskrivning av förvärvat varulager med 8 MSEK (2019: 27; 2018: -). Nedskrivningen av varulager har under 2020 belastat resultatet inom segmentet Industri. Under 2019 belastades segmentet Handel med en nedskrivning av varulager om 25 MSEK och segmentet Tjänster med en nedskrivning av varulager om 2 MSEK.

Nedskrivningar av varulager har uppkommit efter värdering till verkligt värde av varulagret i samband med förvärv, omvärderingar skrivs ned med varulagrets omsättningshastighet.

**RÄTTELSE AV FEL FRÅN FÖREGÅENDE ÅRS ÅRSREDOVISNING**

I föregående års årsredovisning ingick pågående arbete i noten för varulager med 115 MSEK. Denna post har under året omförd till posten avtalstillgångar, då posten egentligen avsåg upparbetade men ej fakturerade intäkter. Utgående balans i 2019 års siffror har ändrats från 822 MSEK till 707 MSEK. Utgående balans för 2018 års siffror har ändrats från 358 MSEK till 320 MSEK.

**Not 16** Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Förutbetald hyra	-	18	5
Förutbetald försäkring	9	7	3
Förutbetalda leasingavgifter	-	8	4
Förutbetalda kostnader för datorer och program	7	2	1
Upplupna ej fakturerade intäkter	58	41	-
Upplupen leverantörsbonus	23	-	-
Andra förutbetalda kostnader	42	48	23
<b>Summa</b>	<b>138</b>	<b>124</b>	<b>35</b>

**Not 17** Kundfordringar

MSEK	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Kundfordringar	1 258	839	602
Reserv för förväntade kreditförluster	-32	-13	-5
<b>Summa</b>	<b>1 227</b>	<b>826</b>	<b>596</b>

För beskrivning av reservering för förväntade kreditförluster, se Not 25.

**Not 18** Likvida medel

MSEK	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Likvida medel	1 866	1 730	179
<b>Summa enligt rapporten över finansiell ställning</b>	<b>1 866</b>	<b>1 730</b>	<b>179</b>

Likvida medel omfattas av reservering för förväntade kreditförluster. Reservering redovisas om inte beloppen bedöms vara oväsentliga.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

**Not 19** Eget kapital**AKTIEKAPITAL**

Per 31 december 2020 omfattar det registrerade aktiekapitalet 26,2 miljoner A-aktier med ett kvotvärde om 0,005 kr/aktie och 105,8 miljoner B-aktier med ett kvotvärde om 0,005 kr/aktie. A-aktierna innehar 10 röster per aktie och B-aktierna innehar 1 röst per aktie. Registrerat aktiekapital uppgick per 31 december 2020 till 659 964 (2019: 500 000; 2018: moderbolaget grundades först i oktober 2019 varför ingen information finns att tillgå för detta år) SEK.

Antal aktier	2020-12-31		2019-12-31	
	A-aktie	B-aktie	A-aktie	B-aktie
<b>Tecknade och betalda aktier</b>				
Emitterade per 1 januari	20 000 000	80 000 000	-	-
Insatt kapital 24 oktober 2019	-	-	20 000 000	80 000 000
Kontantemission	6 200 000	25 792 864	-	-
<b>Emitterade per 31 december</b>	<b>26 200 000</b>	<b>105 792 864</b>	<b>20 000 000</b>	<b>80 000 000</b>

Aktier av serie B äger företrädesrätt till en utdelning motsvarande 3 procent av investerat belopp. Eventuellt resterande medel ska först tillfalla aktier av serie A till dess A-aktierna erhållit 20 procent av den totala utdelningen. Därefter ska eventuell utdelning fördelas på aktier av serie A med 20 procent och aktier av serie B med 80 procent. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse.

Enligt bestämmelser i Bolagsordningen kommer företrädesrätter till utdelning att upphöra i samband med upptagande av bolagets aktier till handel vid en börsintroduktion och varje aktie av serie A och serie B kommer därefter ha samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

**UTDELNING**

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning till bolagets aktieägare avseende räkenskapsåret 2020 om totalt 536 MSEK, varav cirka 4,09 kronor per A-aktie och 4,00 kronor per B-aktie. Utdelningen blev fastställd på årsstämman den 12 maj 2021.

**RESERVER**

MSEK	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Omräkningsreserv</b>			
Ingående omräkningsreserv	1	-3	-3
Årets omräkningseffekt	-11	3	0
<b>Utgående omräkningsreserv</b>	<b>-10</b>	<b>1</b>	<b>-3</b>
<b>Säkringsreserv</b>			
Omvärderingar redovisade via övrigt totalresultat, majoritetens andel	14	-	-
Skatt hänförligt till årets omvärderingar, majoritetens andel	-3	-	-
<b>Utgående säkringsreserv</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa reserver</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-3</b>

**OMRÄKNINGSRESERV**

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

**SÄKRINGSRESERV**

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på kassaflödessäkringsinstrument hänförligt till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

&gt;&gt; FORTS. NOT 19

**BALANSERADE VINSTMEDEL INKL. ÅRETS RESULTAT**

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning samt option för återköp av egna aktier.

**Not 20 Räntebärande skulder**

Nedan listas koncernens räntebärande skulder. För mer information om förfallostrukturer och företagets exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar hänvisas till Not 25.

MSEK	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder, redovisat värde	3 189	2 239	55
Förfall inom 2-5 år	3 182	2 236	33
Förfall 5 år och senare	7	2	22
Leasingskulder, redovisat värde	440	358	188
Förfall inom 2-5 år	337	309	162
Förfall 5 år och senare	103	49	26
<b>Summa redovisat värde</b>	<b>3 629</b>	<b>2 597</b>	<b>243</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	301	303	786
Fastighetslån	-	-	28
Avbetalningskontrakt	28	3	9
Leasingskulder	154	121	61
<b>Summa</b>	<b>484</b>	<b>427</b>	<b>884</b>

**Not 21 Avsättningar**

MSEK	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Garantiåtaganden	16	6	7
Återställningskostnader	6	7	6
Övrigt	12	12	13
<b>Summa</b>	<b>34</b>	<b>25</b>	<b>26</b>

MSEK	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Totalt redovisat värde vid periodens ingång	25	26	9
Företagsförvärv	10	4	13
Avsättningar som gjorts under perioden	7	3	4
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-3	-2	-
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	-5	-6	-
Omräkningsdifferens	0	0	-
<b>Totalt redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>34</b>	<b>25</b>	<b>26</b>
Varav total långfristig del av avsättningarna	27	22	26
Varav total kortfristig del av avsättningarna	8	3	-

**Garantier och återställningskostnader**

Redovisade avsättningar för garantier knutna till produkter och tjänster bygger på beräkningar gjorda utifrån historiska data eller i specifika fall utifrån individuell bedömning.

**Övrigt**

Här ingår de avsättningar som inte klassificerats som garantier och återställningskostnader såsom personalrelaterande ersättningar.

**Not 22 Övriga skulder**

MSEK	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Övriga långfristiga skulder</b>			
Tilläggsköpeskillingar	232	49	55
Option för utköp av innehav utan bestämmande inflytande	406	247	64
Övrigt	0	25	-
<b>Summa</b>	<b>637</b>	<b>321</b>	<b>119</b>
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>			
Valutaterminer som används för säkring	1	-	-
Momsskuld	108	81	51
Personalskatt	42	26	31
Factoring	14	-	-
Tilläggsköpeskillingar	27	7	14
Option för utköp av innehav utan bestämmande inflytande	6	-	19
Skuld till tidigare ägare avseende förvärvade dotterbolag	24	-	-
Övrigt	16	13	24
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>	<b>237</b>	<b>128</b>	<b>140</b>

**Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

MSEK	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna personalkostnader	278	157	104
Upplupna pensionskostnader	9	4	1
Upplupna sociala avgifter	125	61	8
Upplupna räntekostnader	0	1	0
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	137	71	51
<b>Summa</b>	<b>548</b>	<b>295</b>	<b>165</b>

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

**Not 24** Finansiella instrument**KONCERNENS VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER 2020-12-31**

MSEK	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Summa redovisat värde
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella placeringar	-	6	-	6
Långfristiga fordringar	10	-	7	17
Kundfordringar	1 227	-	-	1 227
Övriga fordringar	279	-	10	289
Kortfristiga placeringar	-	745	-	745
Likvida medel	1 866	-	-	1 866
<b>Summa</b>	<b>3 382</b>	<b>752</b>	<b>17</b>	<b>4 150</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Villkorad tilläggsköpeskilling	-	259	-	259
Skulder till kreditinstitut	3 419	-	-	3 419
Avbetalningskontrakt	100	-	-	100
Leverantörsskulder	652	-	-	652
Övriga kortfristiga skulder	758	-	1	758
<b>Summa</b>	<b>4 928</b>	<b>259</b>	<b>1</b>	<b>5 188</b>

Tillgångarnas maximala kreditrisk utgörs av nettobeloppen av de redovisade värdena i tabellen ovan. Koncernen har inte erhållit några ställda säkerheter för de finansiella nettotillgångarna.

Kortfristiga placeringar avser placering av likviditet i fond och obligationer som efter årsskiftet har blivit inlösta.

**KONCERNENS VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER 2019-12-31**

MSEK	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Summa redovisat värde
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella placeringar	-	1	-	1
Långfristiga fordringar	12	0	-	12
Kundfordringar	826	-	-	826
Övriga fordringar	161	-	-	161
Likvida medel	1 730	-	-	1 730
<b>Summa</b>	<b>2 729</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2 730</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Villkorad tilläggsköpeskilling	-	56	-	56
Skulder till kreditinstitut	2 503	-	-	2 503
Övriga långfristiga skulder	25	-	-	25
Avbetalningskontrakt	42	-	-	42
Leverantörsskulder	446	-	-	446
Övriga kortfristiga skulder	416	-	-	416
<b>Summa</b>	<b>3 432</b>	<b>56</b>	<b>-</b>	<b>3 488</b>

Tillgångarnas maximala kreditrisk utgörs av nettobeloppen av de redovisade värdena i tabellen ovan. Koncernen har inte erhållit några ställda säkerheter för de finansiella nettotillgångarna.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 24

**KONCERNENS VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER 2018-12-31**

MSEK	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Summa redovisat värde
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella placeringar	-	2	-	2
Långfristiga fordringar	7	0	-	7
Kundfordringar	596	-	-	596
Övriga fordringar	133	-	-	133
Likvida medel	179	-	-	179
<b>Summa</b>	<b>914</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>916</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Villkorad tilläggsköpeskilling	-	70	-	70
Skulder till kreditinstitut	775	-	-	775
Övriga långfristiga skulder	69	-	-	69
Avbetalningskontrakt	34	-	-	34
Leverantörsskulder	320	-	-	320
Övriga kortfristiga skulder	286	-	-	286
<b>Summa</b>	<b>1484</b>	<b>70</b>	<b>-</b>	<b>1553</b>

Tillgångarnas maximala kreditrisk utgörs av nettobeloppen av de redovisade värdena i tabellen ovan. Koncernen har inte erhållit några ställda säkerheter för de finansiella nettotillgångarna.

**VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE**

Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1 - Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2 - Andra observerbara indata för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

Nivå 3 - Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. icke observerbara indata).

**VERKLIGT VÄRDE I UPPLYSNINGSSYFTE**

För tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde anses det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet.

Givet det rådande låga ränteläget påvisar beräkningar att det föreligger en immateriell skillnad mellan upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde.

**KONCERNENS VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE PER 2020-12-31**

MSEK	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	Övrigt <sup>1)</sup>	TOTALT
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Finansiella placeringar	-	-	-	6	6
Långfristiga fordringar	-	7	-	10	17
Kundfordringar	-	-	-	1 227	1 227
Övriga fordringar	-	10	-	279	289
Kortfristiga placeringar	745	-	-	-	745
Likvida medel	1 866	-	-	-	1 866
<b>Summa</b>	<b>2 611</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>1 522</b>	<b>4 150</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Villkorad tilläggsköpeskilling	-	-	259	-	259
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	3 419	3 419
Avbetalningskontrakt	-	-	-	100	100
Leverantörsskulder	-	-	-	652	652
Övriga kortfristiga skulder	-	1	-	758	758
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>259</b>	<b>4 928</b>	<b>5 188</b>

1) För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i Övrigt.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

&gt;&gt; FORTS. NOT 24

**KONCERNENS VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE PER 2019-12-31**

MSEK	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	Övrigt <sup>1)</sup>	TOTALT
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Finansiella placeringar	-	-	-	1	1
Långfristiga fordringar	-	-	-	12	12
Kundfordringar	-	-	-	826	826
Övriga fordringar	-	-	-	161	161
Likvida medel	1 730	-	-	-	1 730
<b>Summa</b>	<b>1 730</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 000</b>	<b>2 730</b>

MSEK	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	Övrigt <sup>1)</sup>	TOTALT
<b>Finansiella skulder</b>					
Villkorad tilläggsköpeskillning	-	-	56	-	56
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	2 503	2 503
Avbetalningskontrakt	-	-	-	42	42
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	25	25
Leverantörsskulder	-	-	-	446	446
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	416	416
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>56</b>	<b>3 432</b>	<b>3 488</b>

1) För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i Övrigt.

**KONCERNENS VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE PER 2018-12-31**

MSEK	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	Övrigt <sup>1)</sup>	TOTALT
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Finansiella placeringar	-	-	-	2	2
Långfristiga fordringar	-	-	-	7	7
Kundfordringar	-	-	-	596	596
Övriga fordringar	-	-	-	133	133
Likvida medel	179	-	-	-	179
<b>Summa</b>	<b>179</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>737</b>	<b>916</b>

MSEK	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	Övrigt <sup>1)</sup>	TOTALT
<b>Finansiella skulder</b>					
Villkorad tilläggsköpeskillning	-	-	70	-	70
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	775	775
Fastighetslån	-	-	-	69	69
Avbetalningskontrakt	-	-	-	34	34
Leverantörsskulder	-	-	-	320	320
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	286	286
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70</b>	<b>1 484</b>	<b>1 553</b>

1) För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i Övrigt.

Derivat i nivå 2 har värderats till verkligt värde utifrån underlag ifrån utgivande institut.

Förändringar av finansiella skulder nivå 3, MSEK	IB	Förvärv	Utbetalt	Omvärdering	Diskontering	UB
Villkorad tilläggsköpeskillning 2018	48	50	-11	-9	-8	70
Villkorad tilläggsköpeskillning 2019	70	21	-17	-11	-7	56
Villkorad tilläggsköpeskillning 2020	56	236	0	-40	7	259

Verkligt värde på de villkorade tilläggsköpeskillningarna har beräknats baserat på det förväntade utfallet av de i kontrakten uppsatta målen, givet en diskonteringsränta på 9,6 % (2019: 9,6 %; 2018: 2 %). Se Not 5 angående förändringar på grund av förvärv.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

**Not 25** Finansiella risker och riskhantering

Koncernen eftersträvar en strukturerad och effektiv hantering av finansiella risker i enlighet med den av styrelsen fastslagna finanspolicyen. Företagets resultat och kassaflöde påverkas dock både av förändringar i omvärlden och av koncernens eget agerande. Riskhanteringsarbetet syftar till att tydliggöra och analysera de risker som koncernen möter samt, att så långt det är möjligt, förebygga och begränsa eventuella negativa effekter.

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika typer av finansiella risker; kreditrisk, marknadsrisker (ränterisk och annan prisrisk) samt likviditetsrisk, valutarisk och refinansieringsrisk. Det är koncernens finansfunktion som har det övergripande ansvaret för koncernens riskarbete vilket inkluderar finansiella risker. Riskarbetet omfattar att identifiera, bedöma och värdera de risker som koncernen ställs inför. Prioritet ges de risker som vid en samlad bedömning avseende möjlig påverkan, sannolikhet och konsekvens, bedöms kunna ge mest negativ effekt för koncernen. Koncernens övergripande målsättning för finansiella risker är att säkerställa kort- och långsiktig kapitalförsörjning, uppnå en långsiktig och stabil kapitalstruktur med granulerad förfallostruktur samt uppnå låg riskexponering.

**KREDITRISK**

Kreditrisk är risken att koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsaka koncernen en finansiell förlust. Koncernens kreditrisk uppstår i första hand genom fordringar på kunder, förskottsbetalningar till leverantörer samt vid placering av likvida medel. Koncernen utvärderar vid varje rapporteringstillfälle befintliga exponeringars kreditrisk med beaktande av framåtblickande faktorer. En bedömning utförs när koncernen blir exponerad mot kreditrisk.

Koncernen har reserverat förväntade kreditförluster för kundfordringar. Utöver kundfordringar bevakar koncernen reserveringsbehov även för andra finansiella instrument såsom likvida medel. I de fall beloppen bedöms vara väsentliga sker en reservering för förväntade kreditförluster även för dessa finansiella instrument.

**Kreditrisk i kundfordringar och avtalsstillgångar (förenklad metod för kreditriskreserv)**

För koncernen förekommer kreditrisk främst i kundfordringar. Koncernens målsättning är att ha en kontinuerlig uppföljning av denna kreditrisk. Kreditriskerna uppstår både inom den dagliga operationella affärsverksamheten och genom finansiella transaktioner. Kundfordringar är spridda över ett stort antal kunder vilket minskar kreditrisken. Kreditrisken relaterad till den operationella affärsverksamheten hanteras lokalt på bolagsnivå. Även den finansiella verksamheten är förknippad med viss motpartsrisk. Denna exponering uppstår bland annat genom placering av likviditet, via upplåning och eventuella derivatinstrument. Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkra att försäljning av produkter och tjänster sker till kunder med lämplig kreditbakgrund och att kreditrisken vid behov och om möjligt minskas genom exempelvis förskottsbetalning, garantier eller annan kreditförstärkning. Betalningsvillkoren uppgår normalt till mellan 30 och 90 dagar beroende på motpart. De historiska kreditförlusterna uppgår till ett ringa belopp i förhållande till koncernens omsättning: 0 % (2019: 0 %; 2018: 0 %).

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster för kundfordringar. Detta innebär att förväntade kreditförluster reserveras för återstående löptid, vilken förväntas understiga ett år för samtliga fordringar. Koncernen tillämpar "historisk förlustandel" för samtliga kundfordringar. Metoden tillämpas i kombination med annan känd information och framåtblickande faktorer inklusive information om enskilda kunder och ledningens bedömning av påverkan från branschens konjunktur. Koncernen har, på grund av historiskt få och låga kreditförluster, valt att värdera förväntade kreditförluster för kundfordringar kollektivt.

Om faktorer indikerar att betalningsinställelse föreligger, sker en individuell bedömning för att uppskatta den förväntade kreditförlusten utöver förlustandelen. Koncernen skriver bort en fordran när det inte längre finns någon förväntan på att erhålla betalning och då aktiva åtgärder för att erhålla betalning har avslutats.

**Åldersanalys kundfordringar**

MSEK	2020-12-31			2019-12-31			2018-12-31		
	Brutto	Nedskrivningar	Netto	Brutto	Nedskrivningar	Netto	Brutto	Nedskrivningar	Netto
Ej förfallna kundfordringar	1 001	-	1 001	684	-	684	458	-	458
Förfallna kundfordringar:									
1-90 dagar	199	-	199	133	-	133	124	-	124
>91 dagar	59	-32	27	22	-13	9	20	-5	15
<b>Summa</b>	<b>1 259</b>	<b>-32</b>	<b>1 227</b>	<b>839</b>	<b>-13</b>	<b>826</b>	<b>602</b>	<b>-5</b>	<b>596</b>

Kreditkvaliteten på fordringar som är förfallna mindre än 90 dagar bedöms vara god, baserat på historiskt låga kreditförluster och beaktande av framåtriktade faktorer.

Förväntade kreditförluster för kundfordringar (enligt förenklad metod), MSEK	2020	2019	2018
<b>Ingående redovisat värde</b>	<b>-13</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>
Förvärv av dotterbolag	-3	-8	-2
Återföring av tidigare reserveringar	2	0	-
Nedskrivningar	-21	-1	0
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	3	0	0
Årets kreditförluster	-	-	-3
Återvunna, tidigare bortskrivna belopp	0	1	0
Omräkningsdifferens / Valutadifferens	0	0	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>-32</b>	<b>-13</b>	<b>-5</b>

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 25

**LIKVIDA MEDEL**

Koncernens kreditrisk uppstår även från placering av likvida medel. Koncernens målsättning är att ha en kontinuerlig uppföljning av kreditrisk hänförlig till placeringar. För placeringar på bankkonton ska motparten ha en kreditvärdighet om minst A/A2 i enlighet med Standard & Poor och Moody's.

**Reservering för förväntade kreditförluster (generell metod)**

De finansiella tillgångar som omfattas av reservering för förväntade kreditförluster enligt den generella metoden utgörs av övriga fordringar och likvida medel. Enligt den generella metoden mäts kreditrisken för de nästkommande 12 månaderna. Koncernen tillämpar en ratingbaserad metod där förväntade kreditförluster värderas till produkten av sannolikhet för fallissemang, förlust givet fallissemang samt exponering vid fallissemang. Hänsyn delges även annan känd information och framåtblickande faktorer för bedömning av förväntade kreditförluster. Väsentlig ökning av kreditrisk har per balansdagen inte bedömts föreligga för någon fordran eller tillgång. Sådan bedömning baseras på om väsentlig försämring av kreditvärdighet sker. Vid väsentlig ökning av kreditrisk mäts kreditrisken för exponeringens återstående löptid.

**KREDITRISKEXPONERING**

Koncernens kundfordringar är spridda på flertalet olika kunder, och det föreligger inte någon betydande kreditriskkoncentration till enstaka motparter. Nedan anges företagens betydande kreditriskkoncentrationer avseende tillgångar som omfattas av reservering för förväntade kreditförluster.

I nedan tabell specificeras villkoren och återbetalningstidpunkterna för respektive räntebärande skuld:

MSEK	Valuta	Förfall	Ränta	%	Redovisat värde		
					2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Skulder till kreditinstitut	SEK	2019-2026	Rörlig	0,9-3,9	3 419	2 503	775
Fastighetslån	SEK	2018-2043	Rörlig/Fast	1-1,3	-	0	69
Avbetalningskontrakt	SEK	2019-2026	Rörlig/Fast	1,3-5,1	100	42	34
Finansiella leasingkulder	SEK	*)	Rörlig/Fast	*)	594	478	249
<b>Summa</b>					<b>4 113</b>	<b>3 024</b>	<b>1 127</b>

\*) Koncernen leasar produktionsutrustning under ett flertal olika leasingavtal som löper med varierande ränta och förfallostruktur.

**Valutarisk**

Risken att verkliga värden och kassaflöden avseende finansiella instrument kan fluktuera när värdet på främmande valutor förändras kallas valutarisk. Koncernen är exponerad för olika typer av valutarisk. Den främsta exponeringen härrör från koncernens försäljning och inköp i utländska valutor. Dessa valutarisker består dels av risk för fluktuationer i värdet av finansiella instrument, kund- eller leverantörsskulder, dels av valutarisken i förväntade och kontrakterade betalningsflöden. Dessa risker benämns transaktionsexponering.

Valutarisker återfinns också i omräkningen av utländska dotterföretags tillgångar och skulder till moderbolagets funktionella valuta, så kallad omräkningsexponering.

I årets resultat för koncernen ingår valutakursdifferenser med -6 (2019: -3; 2018: 3) MSEK i rörelseresultatet och med -1 (2019: -0; 2018: 0) MSEK i finansnettot.

**Kreditriskexponering (brutto) per 2020-12-31**

Koncernens kreditriskexponering utgörs av kundfordringar och likvida medel. Kundfordringar med bruttovärde 1 258 (2019: 839; 2018: 602) MSEK utgörs av fordringar till bolag utan kreditriskbetyg. Likvida medel 1 866 (2019: 1 730; 2018: 179) MSEK är placerade hos finansiella institut med hög kreditvärdighet (AA-). Bedömningen har gjorts att det har inte skett någon väsentlig ökning av kreditrisk för någon av koncernens finansiella tillgångar.

**MARKNADSRISK**

Marknadsrisk är risken för att verkligt värde på framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisker indelas av IFRS i tre typer: ränterisk, valutarisk och andra prisrisker. De marknadsrisker som påverkar koncernen utgörs främst av ränterisk och valutarisk.

**Ränterisk**

Ränterisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernen är främst utsatt för ränterisk avseende koncernens upplåning till rörlig ränta. Vid balansdagens utgång var samtliga lån från kreditinstitut upptagna till rörlig ränta.

Givet den lånestruktur som finns per balansdagen, får en ränteuppgång med 1 procentenhet en påverkan på resultat före skatt på -41 (2019: -30; 2018: -11) MSEK på årsbasis.

**Säkringsredovisning**

För att säkra framtida kontrakterade kassaflöden i projekt där intäkterna är i utländsk valuta, har koncernen ingått valutatermins-kontrakt för att säkra valutarisken. Koncernen tillämpar sedan april 2020 säkringsredovisning i form av kassaflödessäkringar.

Då en säkringstransaktion ingås dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom målet för riskhanteringen och strategin. Fastställt säkringskvot mellan säkringsinstrument och säkrad post baseras på de säkringskvoter som föreligger i de faktiska säkringarna, säkringskvoten är 1:1 för samtliga säkringar.

Säkringar utformas så att de kan förväntas vara effektiva, dvs det förväntas föreligga ett ekonomiskt samband genom att säkringsinstrumentet motverkar förändringar i verkligt värde eller kassaflöden avseende valutarisk i säkrad post. Det ekonomiska sambandet fastställs företrädesvis genom kvalitativ analys av kritiska villkor i säkringsförhållandet. Källor till säkringsineffektivitet omfattar påverkan från parternas kreditvärdighet i värdering av säkringsinstrumentet och ej perfekt matchande kassaflöden mellan säkringsinstrumentet och säkrade kassaflöden. Koncernen bedömer att källorna till säkringsineffektivitet inte är väsentliga beaktat kreditvärdigheten hos parterna samt då säkring sker av avtalade kassaflöden i projekt.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter



&gt;&gt; FORTS. NOT 25

**Valutasäkring av framtida kassaföden (kassafödessäkring)**

MSEK	Säkringsinstrument som identifierats i säkringsrelationer vid utgången av året			Förändring i verkligt värde för mätning av effektivitet under året	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Post i balansräkningen	Säkringsinstrument	Säkrad post
<b>År 2020</b>					
Valutaterminer, sålt EUR, köpt SEK	259	17	17	17	259
Valutaterminer, sålt USD, köpt SEK	14	-1	-1	-1	14

**Löptidsanalys**

Säkringsinstrument vid utgången av året (kassafödessäkring)	Förfall			Total
	inom 3 mån	3 mån – 1 år	1 – 3 år	
<b>År 2020</b>				
Valutaterminer, nominella belopp, MSEK	64	107	102	272
Genomsnittlig säkrad terminskurs, EUR/SEK	10,54	10,55	10,88	10,66
Genomsnittlig säkrad terminskurs, USD/SEK	8,75	8,48	–	8,62

**Avstämning av säkringsreserv inom Eget kapital**

År 2020	Säkringsreserv
<b>Ingående bokfört värde</b>	–
Tillkommande poster under perioden, redovisade i övrigt totalresultat	16
Skatt	-3
<b>Summa tillkommande poster, redovisade i övrigt totalresultat</b>	<b>13</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>16</b>
varav fortlöpande säkringar	16

**LIKVIDITETSRIK OCH REFINANSIERINGSRIK**

Likviditetsrisk är risken för att ett företag får svårigheter att fullgöra förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder som regleras med kontanter eller annan finansiell tillgång. Företaget hanterar likviditetsrisken genom kontinuerlig uppföljning av verksamheten samt genom att upprätthålla en koncernkontostruktur som säkerställer bolagens kreditbehov. Koncernen prognostiserar löpande framtida kassaföden utifrån olika scenarion för att säkerställa att finansiering sker i tid.

Risken mildras av koncernens goda likviditetsreserver vilka är omedelbart tillgängliga. Utöver eget kapital är koncernens verksamhet i allt väsentligt finansierad via nytecknade lån och kreditfaciliteter om totalt 5 700 (2019: 4 200; 2018: 841) MSEK. Koncernens finansieringsvillkor utgörs av soliditet samt nettoskuld i förhållande till EBITDA. Samtliga villkor uppfylldes per balansdagen med god marginal. Av det totala kreditbeloppet bestod vid årsskiftet 1 300 (2019: 1 200; 2018: 0) MSEK av en förvärvsfacilitet, varav 1 266 (2019: 1 200; 2018: 0) MSEK var icke-utnyttjad, och 1 000 (2019: 500; 2018: 0) MSEK av en revolverande kreditfacilitet, varav 693 (2019: 376; 2018: 0) MSEK var utnyttjad. Den totala likviditetsreserven bestående av likvida medel, kortfristiga placeringar och checkräkningskrediter uppgick per balansdagen till 3 304 (2019: 2 106; 2018: 179) MSEK.

Med refinansieringsrisk avses risken för att finansiering för förvärv eller utveckling inte kan behållas, förlängas, utökas, refinansieras eller att sådan finansiering endast kan ske på villkor som är oförmånliga för koncernen. Behovet av refinansiering ses regelbundet över av koncernen och styrelsen för att säkerställa finansiering av företagets expansion och investeringar. Målsättningen är att säkerställa att koncernen löpande har tillgång till extern upplåning utan att kostnaden för upplåningen ökar väsentligt. Refinansieringsrisken minskas genom att strukturerat och i god tid starta refinansieringsprocessen. För större lån påbörjas processen senast 3–9 månader före förfallodagen. Refinansieringsrisken begränsas även genom att löptiden på kapitalbindningen i låneportföljen sprids över tid. Den genomsnittliga kapitalbindningstiden är för närvarande 3,3 år.

Koncernens kontraktensliga och odiskonterade räntebetalningar och återbetalningar av finansiella skulder framgår av tabellen nedan. Finansiella instrument med rörlig ränta har beräknats med den ränta som förelåg på balansdagen. Skulder har inkluderats i den period när återbetalning tidigast kan krävas.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 25

MSEK	2020-12-31				
	<1 år	1-5 år	> 5 år	Totalt inkl. ränta	Redovisat värde
<b>Löptidsanalys</b>					
Skulder till kreditinstitut	372	3 286	7	3 665	3 519
Leasingskulder	181	361	111	653	594
Övriga långfristiga skulder	–	637	–	637	637
Leverantörsskulder	652	–	–	652	652
Övriga kortfristiga skulder	237	–	–	237	237
<b>Summa</b>	<b>1 441</b>	<b>4 284</b>	<b>118</b>	<b>5 844</b>	<b>5 639</b>

MSEK	2019-12-31				
	<1 år	1-5 år	> 5 år	Totalt inkl. ränta	Redovisat värde
<b>Löptidsanalys</b>					
Skulder till kreditinstitut	311	2 267	2	2 580	2 545
Leasingskulder	125	320	50	495	478
Övriga långfristiga skulder	–	321	–	321	321
Leverantörsskulder	446	–	–	446	446
Övriga kortfristiga skulder	128	–	–	128	128
<b>Summa</b>	<b>1 010</b>	<b>2 908</b>	<b>53</b>	<b>3 971</b>	<b>3 919</b>

MSEK	2018-12-31				
	<1 år	1-5 år	> 5 år	Totalt inkl. ränta	Redovisat värde
<b>Löptidsanalys</b>					
Skulder till kreditinstitut	839	34	22	895	878
Leasingskulder	64	168	26	258	249
Övriga långfristiga skulder	–	119	–	119	119
Leverantörsskulder	320	–	–	320	320
Övriga kortfristiga skulder	140	–	–	140	140
<b>Summa</b>	<b>1 362</b>	<b>321</b>	<b>48</b>	<b>1 731</b>	<b>1 706</b>

Avtalet gällande den syndikerade låneramen innehåller finansiella åtaganden (kovenanter) vad gäller nettoskuld/rörelseresultat (justerad EBITDA) och soliditet som måste uppfyllas för att undvika en ökad upplåningskostnad. Nettoskuld/rörelseresultat får inte överstiga 3,5 och soliditeten för inte understiga 25 %. Storskogen har inte brutit mot dessa åtaganden under 2020 eller tidigare.

Nedan visas kreditavtal/-ramar som Storskogen har ingått:

MSEK	2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	Belopp	Utnyttjad	Belopp	Utnyttjad	Belopp	Utnyttjad
Revolverande kreditfacilitet	693	–	500	–123	97	–3
<b>Summa</b>	<b>693</b>	<b>–</b>	<b>500</b>	<b>–123</b>	<b>97</b>	<b>–3</b>

**KAPITALHANTERING**

Den av styrelsen antagna finanspolicyen stipulerar att koncernen ska bedriva finansverksamheten med god kontroll och med ordnade finansieringsförhållanden, som bidrar till att bibehålla investerarens, kreditgivares och övriga intressenters förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten. Baserat på en avvägning mellan avkastning och finansiell stabilitet har det långsiktiga målet för nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA satts till 2,0–3,0. Anpassningen till detta mål utgör en del av den strategiska planeringen och nivån på skuldsättningen följs upp löpande i den interna rapporteringen till ledning och styrelse.

**Justerad EBITDA**

MSEK	2020	2019	2018
Justerad EBITDA	1 172	694	398

**Nettoskuld**

MSEK	2020	2019	2018
Räntebärande skulder	4 113	3 024	1 127
Minus likvida medel och kortfristiga placeringar	–2 611	–1 730	–179
<b>Nettoskuld *)</b>	<b>1 502</b>	<b>1 294</b>	<b>949</b>

**Nettoskuldsättningsgrad**

Nettoskuldsättningsgrad (Nettoskuld / Justerad EBITDA)	2020	2019	2018
	1,3	1,9	2,4

\*) Finansiella skulder i denna beräkning avser endast långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder, exkluderat framtida minoritetsoptioner och tilläggsköpeskillingar.

**JUSTERAD EBITDA**

Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar, exklusive omvärderingar av tilläggsköpeskillingar och justeringar av förvärvade tillgångar till verkligt värde. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter. EBITDA är ett komplement till Rörelseresultatet. Justerad EBITDA underlättar jämförelser av EBITDA mellan perioder.

MSEK	2020	2019 <sup>1)</sup>	2018 <sup>1)</sup>
Rörelseresultat	774	381	272
Jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>	–32	16	–9
Avskrivningar	425	269	126
Nedskrivningar på immateriella tillgångar	5	28	10
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>1 172</b>	<b>694</b>	<b>398</b>

1) Jämförelsestörande poster för 2020 och 2019 inkluderar omvärderingar av tilläggsköpeskillingar och avskrivningar av uppskrivningar till verkligt värde på förvärv för att underlätta jämförelser mellan perioder.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

**Not 26** Leasingavtal**Nyttjanderättstillgångar**

MSEK	Lokaler	Maskiner och bilar	Totalt	Leasingskuld
<b>Ingående balans 1 januari 2018</b>	<b>57</b>	<b>60</b>	<b>116</b>	<b>110</b>
Tillkommande avtal	127	67	194	186
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-26	-26	-51	-
Avslutade avtal	-	-3	-3	-2
Räntekostnader på leasingskulder	-	-	-	6
Leasingavgifter	-	-	-	-51
<b>Utgående balans 31 december 2018</b>	<b>157</b>	<b>98</b>	<b>255</b>	<b>249</b>
Tillkommande avtal	256	81	337	340
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-58	-53	-111	-
Avslutade avtal	0	-4	-4	-4
Omvärderingar av avtal	0	0	1	0
Räntekostnader på leasingskulder	-	-	-	10
Leasingavgifter	-	-	-	-117
<b>Utgående balans 31 december 2019</b>	<b>356</b>	<b>123</b>	<b>478</b>	<b>478</b>
Tillkommande avtal	239	109	349	341
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-101	-79	-180	-
Avslutade avtal	-7	-4	-11	-10
Omvärderingar av avtal	-24	0	-24	-24
Räntekostnader på leasingskulder	-	-	-	16
Leasingavgifter	-	-	-	-206
Omräkningsdifferenser	-1	0	-1	-1
<b>Utgående balans 31 december 2020</b>	<b>462</b>	<b>148</b>	<b>610</b>	<b>594</b>

Nedan presenteras de belopp som redovisats i koncernens rapport över resultat under året hänförligt till leasingverksamheter:

MSEK	2020	2019	2018
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-180	-111	-51
Räntekostnader på leasingskulder	-16	-10	-6
Kostnad avseende korttidsleasingavtal	-9	-1	-
Kostnad för avtal där den underliggande tillgången är av lågt värde	-3	-1	-
Resultateffekt på avslutade avtal	-1	0	-2
<b>Summa</b>	<b>-209</b>	<b>-123</b>	<b>-59</b>

Kassautflödet hänförligt till leasingavtal uppgick till 206 (2019: 117; 2018: 51) MSEK. För löptidsanalys hänförliga till leasingavtal, se Not 25 Finansiella risker.

**Koncernens leasingavtal och redovisningen av dessa**

Koncernens leasingavtal består huvudsakligen av lokalhyra, bilar och maskiner.

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

Leasingbetalningar 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.

Nyttjanderättstillgångarna värderas till anskaffningsvärde vilket motsvarar det belopp leasingskulden ursprungligen värderats till. Nyttjanderätter skrivs av linjärt över nyttjandeperioden, vilken är densamma som leasingperioden.

**Optioner att förlänga och säga upp avtal**

Ett flertal leasingkontrakt, framförallt avseende lokalhyror, inom koncernen har förlängningsoptioner. Optioner att förlänga och säga upp avtal finns inkluderade i ett antal av koncernens leasingavtal gällande lokaler och maskiner. En bedömning görs avseende varje enskilt leasingkontrakt huruvida dessa förlängningsoptioner med rimlig säkerhet kommer att nyttjas. De leasingkontrakt som med rimlig säkerhet kommer att nyttjas inkluderas i leasingperioden.

**Avgifter för korttidsleasingavtal och tillgångar av lågt värde**

Avtal för korttidsleasing och leasing där underliggande tillgång är av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Korta kontrakt är avtal med en leasingtid på 12 månader eller mindre, efter beaktande av förlängningsoptioner.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

**Not 27** Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

MSEK	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>			
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>			
Fastighetsinteckningar	4	–	96
Företagsinteckningar	46	137	220
Tillgångar med äganderättsförbehåll	105	39	31
Andelar i koncernföretag	8 677	5 586	1 738
Övriga	9	9	14
	<b>8 840</b>	<b>5 772</b>	<b>2 099</b>
<i>Övriga ställda pantar och säkerheter</i>			
Bankgaranti till förmån för beställare	131	58	83
	<b>131</b>	<b>58</b>	<b>83</b>
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>8 971</b>	<b>5 830</b>	<b>2 182</b>
<b>Eventalförpliktelser</b>			
Borgensförbindelser, övriga	0	65	0
<b>Summa eventalförpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>65</b>	<b>0</b>

Bankgarantier ställda till förmån för beställare utgörs till största del av säkerhet för dotterbolag med entreprenaduppdrag som ska klara sina åtaganden inom uppsatta projektider. Risken för att garantierna nyttjas bedöms som låg i förhållande till historik.

**Not 28** Transaktioner med närstående

En förteckning av koncernens dotterföretag, vilka även är de företag som är närstående till moderföretaget, anges i Not 29 Andelar i koncernföretag. Alla transaktioner mellan Storskogen Group AB (publ) och dess dotterföretag har eliminerats i koncernens redovisning.

En övrig ledande befattningshavare har under året endast erhållit ersättning via fakturering från eget bolag, Scalata Invest AB.

Arvode har fakturerats med totalt 3 MSEK. Louise Hedberg har under året bistött med sin expertis inom hållbarhetsfrågor och har för detta arbete fakturerat 0 MSEK via sitt bolag, Penny to Pound AB.

För information om ersättning till ledande befattningshavare, se Not 8 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar.

**Not 29** Andelar i koncernföretag

Storskogen Group AB (publ)'s innehav i direkta och indirekta dotterföretag som omfattas av koncernens redovisning framgår av nedanstående tabell:

**Specifikation av koncernens innehav**

Företag	Org.nr	Säte	Kapitalandel/rösträttsandel		
			2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Storskogen Group AB (publ)	559223-8694	Stockholm	Moderföretag	Moderföretag	Moderföretag
Storskogen Group International AB	559248-2144	Stockholm	100,0	–	–
Storskogen Industrier AB	556803-3012	Stockholm	100,0	100,0	–
TK Logistik AB	556707-8356	Göteborg	100,0	100,0	100,0
Innovative Logistics Umeå AB	556582-9420	Holmsund	100,0	100,0	100,0
IMS Maskinteknik AB	556244-8349	Enköping	100,0	100,0	100,0
Berco Produktion i Skellefteå AB	556393-7969	Skellefteå	100,0	100,0	100,0
ÅMV Production AB	556627-2927	Åsele	100,0	100,0	100,0
Scandinavian Terrain Vehicles AB <sup>1)</sup>	556795-9605	Skellefteå	–	100,0	100,0
Gullängets Mekaniska Verkstad AB	556474-2764	Örnsköldsvik	100,0	100,0	100,0
PV System AB	556671-1437	Tidaholm	100,0	100,0	100,0
Fraktpartner International AB <sup>2)</sup>	556589-6197	Göteborg	–	–	100,0
Storskogen 3 Invest AB	559080-4273	Stockholm	100,0	100,0	–
Storskogen Holding AB <sup>3)</sup>	559090-6763	Stockholm	100,0	100,0	90,1
Imazo AB <sup>4)</sup>	556196-2951	Vara	100,0	94,0	94,0
Södra Infragruppen Sverige AB <sup>5)</sup>	556815-0667	Kristianstad	100,0	100,0	100,0
Skidsta Hus AB	556630-0587	Ullånger	100,0	100,0	100,0
Stål och Rörmontage i Sölvesborg AB	556292-0453	Sölvesborg	100,0	100,0	100,0
RS Fastigheter i Sölvesborg AB	556265-9143	Sölvesborg	100,0	100,0	100,0
Stockholms Rörexpress AB	556676-2711	Skarprnäck	94,0	94,0	94,0

Tabellen fortsätter på nästa sida

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 29

Företag	Org.nr	Säte	Kapitalandel/rösträttsandel		
			2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
SGD Sveriges Golvdistributörer AB <sup>1)</sup>	556445-3529	Växjö	100,0	100,0	100,0
Golvgrossisten F och B i Skövde AB <sup>2)</sup>	556850-8138	Skövde	100,0	100,0	100,0
Golvgrossisten G och B i Norrköping AB <sup>3)</sup>	556238-8255	Norrköping	100,0	100,0	100,0
Plåthuset i Mälardalen AB	556311-2050	Enköping	90,1	90,1	90,1
Plåthuset Syd AB <sup>4)</sup>	559059-4304	Enköping	30,0	30,0	31,0
Smederna Sverige AB	556415-2568	Tumba	90,1	90,1	90,1
SAMUS Holding AB	559030-3094	Skara	100,0	100,0	100,0
BR Solutions AB <sup>10)</sup>	556251-0817	Hisingns Kärra	90,1	90,1	90,1
INBEGO AB	556294-1558	Älmhult	90,1	90,1	90,1
IDATA AB	556618-8396	Värnamo	100,0	100,0	100,0
ARAT AB	556922-2697	Kungsbacka	90,1	90,1	94,0
Tolarp Kyckling AB	559183-5672	Linghem	100,0	100,0	-
Svenska Kläckerier AB	559182-1334	Linghem	100,0	100,0	-
Elektroautomatik i Sverige AB	556100-1008	Göteborg	92,6	92,6	-
Noas Snickeri i Tibro AB	556389-5290	Tibro	100,0	100,0	-
Båstad-Gruppen AB <sup>11)</sup>	556519-6135	Ängelholm	95,0	100,0	-
Albin Components AB	556312-5656	Kristinehamn	100,0	100,0	-
NetRed AB	556596-8640	Tidaholm	91,0	91,0	-
Roslagsgjuteriet AB	559052-2032	Herräng	100,0	100,0	-
Storebrogjuteriet AB	556525-0049	Storebro	100,0	100,0	-
Elcommunication Sweden AB	556582-3753	Karlshamn	90,1	90,1	-
C.S Riv och Håltagning AB	556529-8766	Hisingns Backa	90,1	90,1	-
JJH i Sverige AB	559135-9913	Kungälv	90,1	90,1	-
Jata Cargo AB	556542-2895	Malmö	90,1	90,1	-
Alfta Kvalitetsindustri AB	559206-3787	Alfta	90,1	90,1	-
Baldacci AB <sup>12)</sup>	556703-8624	Västra Frölunda	95,1	90,1	-
Umeå Golvcenter AB	556599-2004	Umeå	100,0	100,0	-
Riviera Markiser & Persienner AB	556432-5685	Partille	90,1	90,1	-
TRELLEGRÄV AB	556454-9391	Trelleborg	90,1	90,1	-
A Lot Decoration Sweden AB	556698-0131	Falköping	95,0	95,0	-
Polstiernan Industri AB	556702-0358	Jönköping	100,0	-	-
Måla i Sverige AB	559051-8345	Hägersten	94,8	-	-
Svenska Tungdykargruppen AB	556739-5529	Mora	100,0	-	-
VästMark Entreprenad AB	556816-5350	Göteborg	90,1	-	-
Tepac Entreprenad AB	556646-7980	Stockholm	92,0	-	-
L'anza EP Sweden AB	556497-8764	Malmö	90,1	-	-
Växjö Elmontage AB	556522-5983	Växjö	90,1	-	-
Friends AS	983 978 576	Grålum	90,1	-	-
Ullmax AB	556647-0307	Örebro	100,0	-	-
Stockholms Internationella Handelsskola AB	556578-6497	Stockholm	100,0	-	-
Bergendahls El Gruppen AB	556529-8493	Göteborg	90,1	-	-
El & Projektering Vetlanda AB	556594-0813	Vetlanda	100,0	-	-
Svenska Grindmatriser AB	556258-8839	Linköping	95,0	-	-
M J Contractor AB	556492-6904	Upplands Väsby	95,0	-	-
IVEO AB	556791-6811	Stockholm	70,0	-	-
Storskogen Utveckling AB	556970-1229	Stockholm	100,0	100,0	-
Schalins Ringar AB	556161-6110	Östersund	100,0	100,0	100,0
Tunga Lyft i Sverige AB	556713-3243	Arlöv	100,0	100,0	100,0
Tunga Lyft Engineering i Sverige AB	556801-7726	Arlöv	100,0	100,0	100,0
Jacob Lindh AB	556689-6576	Lund	90,1	90,1	90,1
Delikatesskungen AB	556656-1360	Stockholm	100,0	100,0	100,0
AB Kranlyft	556628-4534	Mölnlycke	100,0	100,0	100,0
Swedfarm AB	556498-9688	Linghem	100,0	100,0	100,0

1) Scandinavian Terrain Vehicles AB har under 2020 fusionerats med Berco Produktion i Skellefteå AB.

2) Fraktpartner International AB fusionerades under 2019 med TK Logistik AB.

3) Bolaget har under 2019 bytt namn från Teodoliten Holding AB till Storskogen Holding AB.

4) Bolagets minoritetsägare har under 2020 sålt sina resterade 6,0 % till Storskogen 3 Invest AB.

5) Bolaget har under 2020 bytt namn från Telarco Invest AB till Södra Infragruppen Sverige AB.

6) Bolaget har under 2019 bytt namn från SVEGAB Växjö AB till SGD Sveriges Golvdistributörer AB.

7) Bolaget har under 2020 bytt namn från FREDRIKSSON &amp; BERGLUND - Golvgrossisten i Skövde AB till Golvgrossisten F och B i Skövde AB.

8) Bolaget har under 2020 bytt namn från Golv- &amp; Byggterminalen i Norrköping AB till Golvgrossisten G och B i Norrköping AB.

9) Storskogen 3 Invest AB äger 30 % av Plåthuset Syd AB. Resterande 70 % ägs av Plåthuset i Mälardalen AB, som i sin tur ägs till 90,1 % av Storskogen 3 Invest AB.

10) Bolaget har under 2019 bytt namn från Bensin och Rörtjänst i Göteborg till BR Solutions AB.

11) Ursprungliga ägarna har köpt tillbaka 5,0 % av bolaget under 2020 från Storskogen 3 Invest AB.

12) Bolagets minoritetsägare har under 2020 sålt hälften av sitt innehav till Storskogen 3 Invest AB, motsvarande 4,95 %.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

**Not 30** Specifikationer till rapport över kassaflöden**Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet**

MSEK	2020	2019	2018
<i>Justeringar i rörelseresultatet</i>			
Avskrivningar	425	270	100
Nedskrivningar	36	28	12
Nedskrivning lager	8	25	-
Förvärvat negativ goodwill	-1	-	-
Justeringar av värdet på tilläggsköpeskillningar	40	11	9
Övrigt	-8	-9	-17
<b>Summa</b>	<b>500</b>	<b>325</b>	<b>104</b>

Under året erhållen ränta uppgick till 5 MSEK (2019: 1; 2018: 0) och under året utbetald ränta till 55 MSEK (2019: 21; 2018: 12).

**FÖRÄNDRING AV SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN**

MSEK	2020-01-01	Kassaflöden från finansiering	Icke-kassaflödespåverkande förändringar				2020-12-31
			Rörelseförvärv	Förändring i verkligt värde	Nya leasingavtal	Övrigt	
Långfristiga skulder till kreditinstitut	2 197	719	201	-	-	-	3 117
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	306	-7	2	-	-	-	301
Leasingskulder	478	-206	-	-	341	-20	594
Avbetalningskontrakt	42	42	16	-	-	-	100
<b>Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten</b>	<b>3 024</b>	<b>548</b>	<b>219</b>	<b>-</b>	<b>341</b>	<b>-20</b>	<b>4 113</b>

MSEK	2019-01-01	Kassaflöden från finansiering	Icke-kassaflödespåverkande förändringar				2019-12-31
			Rörelseförvärv	Förändring i verkligt värde	Nya leasingavtal	Övrigt	
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-	2 079	117	-	-	-	2 197
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	775	-468	-	-	-	-	306
Leasingskulder	249	-90	-	-	319	-	478
Fastighetslån	69	-69	-	-	-	-	-
Avbetalningskontrakt	34	-11	19	-	-	-	42
<b>Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten</b>	<b>1 127</b>	<b>1 442</b>	<b>136</b>	<b>-</b>	<b>319</b>	<b>-</b>	<b>3 024</b>

MSEK	2018-01-01	Kassaflöden från finansiering	Icke-kassaflödespåverkande förändringar				2018-12-31
			Rörelseförvärv	Förändring i verkligt värde	Nya leasingavtal	Övrigt	
Långfristiga skulder till kreditinstitut	7	-7	-	-	-	-	-
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	529	209	37	-	-	-	775
Leasingskulder	110	-18	20	-	136	-	249
Fastighetslån	50	-1	21	-	-	-	69
Avbetalningskontrakt	16	0	19	-	-	-	34
<b>Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten</b>	<b>712</b>	<b>183</b>	<b>96</b>	<b>-</b>	<b>136</b>	<b>-</b>	<b>1 127</b>

**NYEMISSION**

Nyemissionerna som framgår i kassaflödet om 1 653 mkr för år 2019 och 600 mkr för år 2018 avser emissioner som gjordes i Storskogen 3 Invest AB innan bildandet av Storskogen Group AB. I transaktionen för gemensamt bestämmande inflytande som skedde den 15 november 2019 bidrar de tre historiska koncernernas sammanslagna kassaflöden till att förklara den totala effekten av förändringen av kassan innan bildandet av Storskogen Group AB. Emissionerna som framgår av kassaflödet har inte haft någon

påverkan på det egna kapitalet i den nya strukturen utan återfinns endast som del av kassaflödet för att förklara förändringen i det totala kassaflödet utifrån de tre tidigare koncernernas gemensamma kassa. Emissionen om 2 009 mkr för år 2020 har påverkat eget kapital och kassan inom den nya strukturen. För mer information om transaktionen för gemensamt bestämmande inflytande se Not 1.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

**Not 31** Händelser efter balansdagen**Händelser efter räkenskapsårets utgång**

Efter balansdagen har koncernen genomfört följande förvärv

Förvärvade bolag/koncerner	Segment	Verksamhet	Förvärvsdatum	Årsomsättning cirka MSEK
Pierre Entreprenad i Gävle AB	Tjänster	Ledande lokal byggtreprenör	2021-01-05	177
Örnsberg El Tele & Data AB	Tjänster	Serviceföretag inom elinstallation, IT och säkerhet	2021-01-08	62
Continovagruppen, inkl. dotterbolag	Handel	Koncern med försäljning till däck- och bilverkstäder	2021-01-11	219
Ockelbo Kabelteknik AB, inkl. dotterbolag	Tjänster	Entreprenadföretag specialiserat på kabelarbeten inom järnvägsmiljö	2021-01-14	106
Tjällmo Grävmaskiner AB, inkl. dotterbolag	Tjänster	Entreprenadföretag som utför arbeten inom schakt, kabelläggning, kabeldragning och linjenätarbeten	2021-01-14	149
Strand i Jönköping AB, inkl. dotterbolag	Tjänster	Entreprenadföretag verksamt inom bygg- mark- och anläggnings-tjänster	2021-01-14	132
Allan Eriksson Mark AB	Tjänster	Entreprenadföretag verksamt inom markarbeten	2021-01-14	70
Såg- och Betongborring i Uddevalla AB	Tjänster	Familjeföretag som utför byggtreprenader, betongbearbetning, markarbeten, rivning, uthyrning av maskiner och arbetare inom byggsektorn	2021-01-14	99
Nymålat i Skellefteå AB	Tjänster	Tilläggsförvärv till Måla-bolagen	2021-01-14	39
BEC Trägolvsprodukter AB	Handel	Tilläggsförvärv till SGD Sveriges Golvdistributörer AB	2021-01-14	10
Delér Måleri AB	Tjänster	Tilläggsförvärv till Måla-bolagen	2021-01-15	100
Stockholm Industrigolv AB	Tjänster	Tilläggsförvärv till Måla-bolagen	2021-01-15	2
Strigo AB, inkl. dotterbolag	Tjänster	Kompetenskoncern med fokus på vuxnas utveckling i livet	2021-02-01	133
PerfectHair AG	Handel	Schweizisk aktör verksam inom hår- och skönhetsprodukter	2021-02-23	321
Primulator AS, inkl. dotterbolag	Handel	Internationell koncern med säte i Norge med försäljning av kaffe- och glassmaskiner till caféer och restauranger	2021-03-01	360
Danmatic A/S inkl. dotterbolag	Industri	Dansk tillverkare av processanläggningar för bageriindustrin	2021-03-01	264
Top Swede Konfektion AB inkl. systerbolag	Handel	Tilläggsförvärv till Båstad-gruppen	2021-03-09	142
HP Rör AB, inkl. dotterbolag	Tjänster	Tilläggsförvärv till Stockholms Rörexpress AB	2021-03-11	95
AGIO System och Kompetens i Skandinavien AB	Tjänster	IT-konsultbolag	2021-04-01	107
Bombayworks AB inkl. dotterbolag	Tjänster	Konsultbyrå med fullserviceerbjudande inom digitalisering	2021-04-06	70
SGS Engineering UK Ltd, inkl. dotterbolag	Handel	E-handelsplats för motordrivna elverktyg och relaterade produkter i Storbritannien	2021-04-09	314
Scandia Steel Sweden AB, inkl. dotterbolag	Industri	Skandinavisk leverantör av stålrospålar inom grundläggning och grundförstärkningar	2021-05-03	435
Mattbolaget i Uddevalla AB	Handel	Tilläggsförvärv till SGD Sveriges Golvdistributörer AB	2021-05-05	23
Harrysson Entreprenad Aktiebolag (HEAB)	Tjänster	Verksamt inom spårreparations- och arbeten med ombyggnader av bland annat stations- och perrongområden, underhåll av räls och transporter	2021-05-07	133
Stockholm Kvadratmeter AB	Handel	Tilläggsförvärv till SGD Sveriges Golvdistributörer AB	2021-05-12	60
Aktiebolaget LM-Transport	Tjänster	Tilläggsförvärv till Södra infragruppen Sverige AB	2021-05-12	81
Lindberg Stenberg Arkitekter Aktiebolag	Tjänster	Arkitektverksamhet från orörd mark till inflyttning med inriktning på flerfamiljshus, stadsbyggnad, förskolor, studentboenden och äldreboenden	2021-05-12	60
Vårdväska AB, inkl. dotterbolag	Handel	E-handelsbolag specialiserat på produkter för vårdpersonal som vill sätta en personlig prägel på sin arbetsuniform	2021-05-31	70
Persiennkompaniet Norden Aktiebolag	Handel	Tilläggsförvärv till Riviera Markiser & Persienn AB	2021-05-31	45
Jofrab TWS AB, inkl. dotterbolag	Handel	Grossist till sportfackhandeln inom cykel, moped och elcykel med 50.000 artiklar i sortimentet	2021-06-01	207
R. Ardbo Golv AB	Handel	Tilläggsförvärv till SGD Sveriges Golvdistributörer AB	2021-06-03	52
Silanex AB	Handel	Tilläggsförvärv till SGD Sveriges Golvdistributörer AB	2021-06-03	8
Lan Assistans Sweden AB (Ecochange)	Handel	Leverantör av förmåncyklar med kunder inom både privat och statlig verksamhet	2021-06-04	227
Newton Kompetensutveckling AB, inkl. dotterbolag	Tjänster	Utbildningsföretag och en yrkeshögskola inom sektorerna fastighet, bygg, it, ekonomi och kommunikation	2021-06-18	58
Rolleff GmbH & Co. KG, inkl. dotterbolag	Industri	Bolaget är specialiserat på industriella underhållstjänster, mekanisk bearbetning av stål och automatiseringslösningar	2021-06-29	175
Zymbios Logistics Contractor AB	Tjänster	Logistikföretag som erbjuder tredjeparts lagerservicetjänster, så kallade 3PL tjänster, med tillhörande distribution	2021-06-30	43
Aktiebolaget Wibe, inkl. dotterbolag	Industri	Kabelstegsverksamhet som riktar sin verksamhet mot bygg och industri genom sina varumärken Wibe och Stago	2021-06-30	735
Ashe Invest AB, inkl. dotterbolag	Handel	Försäljning och distribution av kläder, skor och utrustning inom sport- och fritidssegmentet på den nordiska marknaden	2021-06-30	128

Tabellen fortsätter på nästa sida

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

## &gt;&gt; FORTS. NOT 31

Förvärvade bolag/koncerner	Segment	Verksamhet	Förvärvsdatum	Årsomsättning cirka MSEK
On Target AB	Handel	Tilläggsförvärv till Ashe Invest AB	2021-06-30	90
Nordisk VVS-Teknik AB	Tjänster	Tilläggsförvärv till Tepac Entreprenad AB	2021-06-30	128
Artum AG, inkl. dotterbolag	Industri, Tjänster & Handel	Schweizisk koncern som förvärvar medelstora företag för att driva och vidareutveckla med evig ägarhosisont	2021-06-30	1745
Enrival AB	Tjänster	Tjänstebolag som utför tjänster mot flera olika arbetsmarknadsprojekt och har en lång historik som leverantör till Arbetsförmedlingen	2021-06-30	63
Brenderup Group AB, inkl. dotterbolag	Industri	Skandinaviens största leverantör och ett av Europas ledande varumärken av släpvagnar och båttrailers	2021-06-30	810
Marwell AG	Handel	Tilläggsförvärv till PerfectHair AG	2021-07-23	58
Frigo AG	Tjänster	Tilläggsförvärv till Friegel AG, en del av Artum AG	2021-08-31	19

Storskogen har etablerat bolagsstrukturer i Schweiz, under namnet Storskogen Schweiz AG, i Storbritannien under bolagsnamnet Storskogen UK Ltd, i Tyskland under bolagsnamnet Storskogen Deutschland GmbH, i Danmark under bolagsnamnet Storskogen Danmark ApS, i Norge under bolagsnamnet Storskogen Norway AS och i Singapore. Internationella bolagsstrukturer skapar möjligheter för ett större och jämnare inflöde av förvärvsobjekt. Detta bidrar i sin tur till en ökad geografisk diversifiering och strategiska synergier inom olika segment. Det ger dessutom ökade förutsättningar för att bibehålla en god framtida tillväxttakt – alltjämt med fokus på ett evigt ägarperspektiv för att ta ansvar som nästa generationens ägare.

Efter årets utgång har coronaviruset covid-19 fortsatt spridas över världen, men vaccinationer är påbörjade. Det är för närvarande fortsatt svårt att avgöra vilka konsekvenser det kommer att få, på kort sikt och på lång sikt, för marknaden och för Storskogen. Storskogens diversifierade struktur med bolag inom ett brett spann av branscher, liksom den starka finansiella ställningen, skapar dock förutsättningar för stabilitet även i en mer ihållande konjunktursvacka.

Den 4 maj 2021 emitterade Storskogen ett icke-säkerställt obligationslån om 3 000 MSEK, inom ett rambelopp om 4 000 MSEK, med en löptid om 3 år. Obligationslånet löper med en årlig ränta om 3m + 300 baspunkter. Emissionen var kraftigt övertecknad.

Vid årsstämman den 12 maj 2021 beslutades att dela ut sammanlagt 536 MSEK till aktieägare vilket motsvarar 4,09 SEK per A-aktie och 4,00 SEK per B-aktie samt att omvälja Elisabeth Thand Ringqvist (ordförande), Alexander Bjärgård, Bengt Braun, Louise Hedberg och Johan Thorell som styrelseledamöter. Peter Ahlgren avböjde omval. Vidare beslutades att omvälja Ernst & Young som revisor.

Efter årets utgång har bolaget emitterat 36 miljoner A-aktier och 160 miljoner B-aktier med en total emissionslikvid om cirka 3 800 MSEK.

Koncernen har även ingått avtal om att förvärva Jernbro Automation, ett tilläggsförvärv till Elektroautomatik i affärsområdet Industri med redovisade intäkter om 58 miljoner kronor och EBITA om 7 miljoner kronor för 2020, och en bolagsportfölj, med redovisade intäkter om 900 miljoner kronor och EBITA om 160 miljoner kronor för 2020, från Ceder Capital bestående av Viometrics Group, Buildercom Group, DeroA och SoVent inom affärsområdet Tjänster samt Kumla Handtagsfabrik inom affärsområdet Industri. Dessa transaktioner förväntas slutföras i oktober 2021.

Storskogen har ingått tio (10) icke-bindande avsiktsförklaringar eller s.k. "preferred buyer letters" genom vilka Storskogen har erhållit exklusivitet för att genomföra due diligence på förvärvskandidaten samt förhandla med företaget och säljarna.

Bolaget har den 2 september 2021 kommit överens om de huvudsakliga villkoren för ett nytt, icke-säkerställt avtal avseende en revolverande kreditfacilitet i flera valutor. Det Nya Facilitetsavtalet avses ingås i samband med genomförandet av Erbjudandet och kommer därmed att ersätta det Befintliga Facilitetsavtalet.

Den 24 september hölls en extrastämma där det beslutades om koncernens LTIP-program (Long term incentive program).

En aktiesplit 10:1 har genomförts under året.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter



**Not 32** Omräkning av föregående års resultat

MSEK	2019	Ökning/ minskning	2019 efter omräkning	2018	Ökning/ minskning	2018 efter omräkning
Nettoomsättning	6 163	–	6 163	3 298	–	3 298
Kostnad för sålda varor	-5 130	89	-5 040	-2 705	21	-2 684
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 033</b>	<b>89</b>	<b>1 123</b>	<b>593</b>	<b>21</b>	<b>614</b>
Försäljningskostnader	-434	-19	-453	-215	-11	-225
Administrationskostnader	-262	-70	-332	-148	-11	-158
Övriga rörelseintäkter	68	–	68	49	–	49
Övriga rörelsekostnader	-25	–	-25	-8	–	-8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>381</b>	<b>–</b>	<b>381</b>	<b>272</b>	<b>–</b>	<b>272</b>
Finansiella intäkter	2	–	2	2	–	2
Finansiella kostnader	-35	–	-35	-18	–	-18
<b>Finansnetto</b>	<b>-32</b>	<b>–</b>	<b>-32</b>	<b>-16</b>	<b>–</b>	<b>-16</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>348</b>	<b>–</b>	<b>348</b>	<b>255</b>	<b>–</b>	<b>255</b>
Skatt	-87	–	-87	-56	–	-56
<b>Årets resultat</b>	<b>262</b>	<b>–</b>	<b>262</b>	<b>199</b>	<b>–</b>	<b>199</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	250	–	250	194	–	194
Innehav utan bestämmande inflytande	11	–	11	5	–	5

**Ändrat tillvägagångssätt vid eliminering av interna mellanhavanden**

Elimineringen av de interna mellanhavandena har under året omfördelats för att möjliggöra utökad uppföljning i befintliga segment, vilket innebär att jämförelsesiffrorna har justerats inom de olika kategorierna i resultaträkningen för både 2020, 2019 och 2018. Omfördelningen har ingen påverkan på resultatet eller de resultatmått vi presenterar som nyckeltal i denna rapport.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

**Not 33** Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att nettoresultat till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som används för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta utspädningseffekt av potentiella stamaktier och det vägda genomsnittet av de ytterligare aktier som skulle varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier. För de historiska perioderna som omfattas av dessa finansiella rapporter finns inga utestående potentiella stamaktier varvid resultat per aktie före och efter utspädning är detsamma.

Koncernen i sin nuvarande form bildades genom att aktieägandet i de tre fristående investeringsenheterna Storskogen Industrier AB, Storskogen Utveckling AB och Storskogen 3 Invest AB ("Investeringsenheterna") samlades i Bolaget under 2019.

Inför sammanslagningen av Investeringsenheterna gjordes en relativvärdering av de tre Investeringsenheterna och sammanslagningen skedde genom att aktieägarna genom apportionering bytte sina aktier i respektive Investeringsenhet mot nya aktier i Bolaget. Aktieägarna erhöll A-aktier respektive B-aktier i Bolaget motsvarande värdet av deras A-aktier respektive B-aktier i de olika Investeringsenheterna. Efter sammanslagningen av aktieägandet var Grundarna fortsatt de enda ägarna av A-aktier.

Eftersom den legala koncernen för den rapporterade enheten bildades under 2019 så har Storskogen valt att använda antalet stamaktier vid tidpunkten för koncernens bildande, dvs 20 000

stamaktier av serie A och 80 000 stamaktier av serie B vid beräkning av resultat per aktie för räkenskapsåren 2018 och 2019. Under 2020 har nyemissioner skett vilket påverkar genomsnittligt antal aktier under detta år.

Bolagsordningen beskriver att aktier av serie B äger företräde till en utdelning motsvarande 3 procent av investerat belopp. Eventuellt resterande medel ska först tillfalla aktier av serie A till dess A-aktierna erhållit 20 procent av den totala utdelningen. Därefter ska eventuell utdelning fördelas på aktier av serie A med 20 % och aktier av serie B med 80 %. För de historiska perioderna som omfattas av dessa finansiella rapporter var nettoresultatet på en nivå som innebär att resultatet fördelas 20/80 på respektive aktieserie. Resultat per aktie presenteras för respektive aktieserie då resultat per aktie skiljer sig åt under 2020 mellan de två aktieserierna då antalet aktier för serie A och serie B inte exakt uppgår till 20/80 relationen.

Enligt bestämmelser i Bolagsordningen kommer företrädesrätter till utdelning att upphöra i samband med upptagande av bolagets aktier till handel vid en börsintroduktion och varje aktie av serie A och serie B kommer därefter ha samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

Vid extra bolagsstämma i september 2021 beslutades om en uppdelning av aktier (aktiesplit) där en befintlig aktie blev tio aktier (A-aktier såväl som B-aktier). Vid resultat per aktieberäkningarna har antalet aktier korrigerats som om aktiespliten inträffat vid början av 2018 vilket är den tidigaste perioden redovisad i dessa finansiella rapporter.

**Resultat per aktie**

Kronor	2020	2019	2018
Resultat per aktie före utspädning, aktie serie A	0,46	0,30	0,19
Resultat per aktie före utspädning, aktie serie B	0,47	0,24	0,19
Resultat per aktie efter utspädning, aktie serie A	0,46	0,30	0,19
Resultat per aktie efter utspädning, aktie serie B	0,47	0,24	0,19

**Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare**

TSEK	2020	2019	2018
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare av aktieserie A	108 345	60 444	38 892
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare av aktieserie B	433 378	189 840	155 567
<b>Resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare</b>	<b>541 723</b>	<b>250 284</b>	<b>194 458</b>

**Vägt genomsnittligt antal aktier vid beräkning av resultat per aktie\***

	2020	2019	2018
Vägt genomsnittligt antal stamaktier serie A	23 444 4440	20 000 0000	20 000 0000
Vägt genomsnittligt antal stamaktier serie B	92 348 9480	80 000 0000	80 000 0000

\* Det föreligger inga potentiella utspädningsaktier för de perioder som omfattas av dessa finansiella rapporter.

Noterna utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter

# REVISORSRAPPORT ÖVER HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR RÄKENSKAPSÅREN 2019 OCH 2020

## Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

### Rapport från oberoende revisor

Till styrelsen i Storskogen Group AB (publ), org.nr 559223-8694

### Rapport om koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Storskogen Group AB (publ) för den period om två räkenskapsår som slutar den 31 december 2020. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna F-16–F-62 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 samt 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de två räkenskapsår som slutar den 31 december 2019 respektive den 31 december 2020 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till 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 och verkställande direktören som har ansvaret för att koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av 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.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida 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 koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

>> FORTS. REVISORSRAPPORT ÖVER HISTORISK FINANSIELL INFORMATION  
FÖR RÅKENSKAPSÅREN 2019 OCH 2020

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 27 september 2021

Ernst & Young AB

Åsa Lundvall  
Auktoriserad revisor

# REVISORSRAPPORT ÖVER HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2018



## Rapport från oberoende revisor

Till styrelsen i Storskogen Group AB (publ), org.nr 559223-8694.

## Rapport om de sammanslagna finansiella rapporterna

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av de sammanslagna finansiella rapporterna för Storskogen Group AB (publ) för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2018 som omfattar koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning, rapport över förändringar i eget kapital och rapport över kassaflöden. Bolagets sammanslagna finansiella rapporter ingår på sidorna F-16–F-62 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har de sammanslagna finansiella rapporterna upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens sammanslagna finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess sammanslagna finansiella resultat och kassaflöde för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2018 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till koncernen enligt god revisionssed 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.

### Upplysning av särskild betydelse – grund för upprättande av de sammanslagna finansiella rapporterna

Vi vill fästa uppmärksamheten på not 1 som beskriver grunden för upprättandet av de sammanslagna finansiella rapporterna, inklusive tillvägagångssättet och syftet med upprättandet. De sammanslagna finansiella rapporterna har upprättats för att möjliggöra en jämförelse mellan de rapporterade perioderna. Vårt uttalande är inte modifierat med avseende på detta förhållande.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de sammanslagna finansiella rapporterna upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta sammanslagna finansiella rapporter som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av de sammanslagna finansiella rapporterna ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av 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 koncernen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de sammanslagna finansiella rapporterna 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 de sammanslagna finansiella rapporterna.



Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i de sammanslagna finansiella rapporterna, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av de sammanslagna finansiella rapporterna. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i de sammanslagna finansiella rapporterna om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om de sammanslagna finansiella rapporterna. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i de sammanslagna finansiella rapporterna, däribland upplysningarna, och om de sammanslagna finansiella rapporterna återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende de sammanslagna finansiella rapporterna. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av revisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 27 september 2021

KPMG AB

Dan Beitner

Auktoriserad revisor

# Definitioner och ordlista

" <b>Bolaget</b> "	Storskogen Group AB (publ).
" <b>CAGR</b> "	Genomsnittlig årlig tillväxttakt (eng. <i>compounded annual growth rate</i> ).
" <b>Cornerstoneinvesterarna</b> "	AMF, fonder förvaltade och rådgivna av Capital World Investors, Cliens Kapitalförvaltning, Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab, Nordea Investment Management, Lannebo Fonder, Livförsäkringsbolaget Skandia, Ömsesidigt och Skandia Fonder AB på uppdrag av investeringsfonder, ODIN Fonder, Swedbank Robur Fonder, Spiltan Fonder samt Daniel Kaplan.
" <b>DACH</b> "	Tyskland, Schweiz och Österrike.
" <b>Euroclear Sweden</b> "	Euroclear Sweden AB.
" <b>Grundarna</b> "	Ronnie Bergström, Alexander Murad Bjärgård, Daniel Kaplan och Peter Ahlgren.
" <b>Joint Bookrunners</b> "	BNP PARIBAS, DNB, Danske Bank, Nordea, SEB och Swedbank.
" <b>Joint Global Coordinators</b> "	Carnegie, J.P. Morgan och Goldman Sachs.
" <b>Koncernbolag</b> "	Bolagets dotterföretag.
" <b>Koncernen</b> "	Den koncern i vilken Bolaget är moderbolag.
" <b>Managers</b> "	Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners.
" <b>MiFID II</b> "	EU:s direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument.
" <b>segment</b> "	avser, beroende på sammanhanget, ett eller flera av Storskogens affärsområden (Tjänster, Industri och Handel).
" <b>Stabiliseringsmanager</b> "	Carnegie agerar som stabiliseringsmanager på uppdrag av Joint Global Coordinators och kan, i samband med Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm, genomföra transaktioner som resulterar i att marknadspriset på B-aktierna upprätthålls på en högre nivå än den som i annat fall hade varit rådande.
" <b>Storskogen</b> "	Bolaget eller Koncernen, beroende på sammanhanget.
" <b>styrelsen</b> "	Bolagets styrelse.
" <b>Säljande Aktieägare</b> "	Länsförsäkringar Skaraborg, Länsförsäkringar Värmland, Peter Ahlgren, Philian Invest, Ribbylund Management, Scalata Invest, Storskogen SellCo och Ångsmon.
" <b>USA</b> "	Amerikas förenta stater.
" <b>vertikal</b> "	avser, beroende på sammanhanget, ett eller flera av de vertikaler som respektive segment är indelat i. Segmentet Tjänster är indelat i följande sex vertikaler: Entreprenad och infrastruktur, Installation, Logistik, Konstruktion, Digitala tjänster och HR och kompetens. Segmentet Industri är indelat i följande tre vertikaler: Automation, Industriteknik och Produkter. Segmentet Handel är indelat i följande tre vertikaler: Distributörer, Varumärken och Producenter.
" <b>Övertilldelningsoptionen</b> "	En option beviljad av Bolaget till Managers att till Erbjudandepriiset förvärva upp till 52 205 241 nyemitterade B-aktier, motsvarande cirka 15 procent av B-aktierna i Erbjudandet. Syftet med Övertilldelningsoptionen är att täcka eventuell övertilldelning eller korta positioner i samband med Erbjudandet.

# Adresser

## **BOLAGET**

### **Storskogen Group AB (publ)**

Hovslagargatan 3  
111 48 Stockholm  
Sverige

## **JOINT GLOBAL COORDINATORS**

### **Carnegie Investment Bank AB (publ)**

Regeringsgatan 56  
103 38 Stockholm  
Sverige

### **J.P. Morgan Securities plc**

25 Bank Street, Canary Wharf  
London E14 5JP  
Storbritannien

### **Goldman Sachs Bank Europe SE**

Marieturm  
Taunusanlage 9–10  
60329 Frankfurt am Main  
Tyskland

## **JOINT BOOKRUNNERS**

### **BNP PARIBAS**

16 Boulevard des Italiens  
75009 Paris  
Frankrike

### **DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial i Sverige**

Regeringsgatan 59  
105 88 Stockholm  
Sverige

### **Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial**

Norrmalmstorg 1  
Box 7523  
103 92 Stockholm  
Sverige

### **Nordea Bank Abp, filial i Sverige**

Smålandsgatan 17  
105 71 Stockholm  
Sverige

### **Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)**

Kungsträdgårdsgatan 8  
106 40 Stockholm  
Sverige

### **Swedbank AB (publ)**

Landsvägen 40  
105 34 Stockholm  
Sverige

## **LEGALA RÅDGIVARE TILL BOLAGET**

### **Avseende svensk rätt**

#### **Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB**

Hamngatan 2  
Box 5747  
114 87 Stockholm  
Sverige

### **Avseende amerikansk rätt**

#### **Milbank LLP**

10 Gresham Street  
London EC2V 7JD  
Storbritannien

## **LEGALA RÅDGIVARE TILL MANAGERS**

### **Avseende svensk och amerikansk rätt**

#### **White & Case LLP**

Biblioteksgatan 12  
114 85 Stockholm  
Sverige

Aleksanterinkatu 44

FI-00100 Helsinki  
Finland

## **REVISOR**

### **Ernst & Young Aktiebolag**

Hamngatan 26  
111 47 Stockholm  
Sverige



*Denna sida har avsiktligt lämnats blank.*

*Denna sida har avsiktligt lämnats blank.*



