

# DELÅRSRAPPORT JANUARI–JUNI 2021

# Q2

storskogen

## ANDRA KVARTALET (1 APRIL – 30 JUNI 2021)

- Nettoomsättningen ökade med 81 procent och uppgick till 3 821 MSEK (2 109).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 46 procent och uppgick till 298 MSEK (204), motsvarande en rörelsemarginal om 7,8 procent (9,7).
- Det justerade rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) ökade med 73 procent och uppgick till 383 MSEK (221), motsvarande en EBITA-marginal om 10,0 procent (10,5).
- Periodens resultat ökade med 48 procent till 210 MSEK (142).
- Resultat per A-aktie uppgick till 1,43 (1,31) och per B-aktie till 1,39 SEK (1,33).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 891 MSEK (345).
- En riktad nyemission och två apportemissioner genomfördes under perioden juni–juli till ett sammanlagt belopp om 3 650 MSEK före kostnader. Emissionslikvid om 2 460 MSEK och apportemissionerna om totalt 861 MSEK hänfördes till det andra kvartalet. Resterande del av emissionslikviden inkom under det tredje kvartalet. Kostnaden för emissionen uppgick till 19 MSEK.
- 25 förvärv genomfördes under kvartalet, med en sammanlagd årsomsättning helåret 2020 om 5 867 MSEK.
- Den 4 maj emitterade Storskogen ett onoterat icke-säkerställt obligationslån om 3 000 MSEK med en löptid om 3 år.
- En utdelning på 4,00 SEK per B-aktie och 4,09 SEK per A-aktie lämnades.

## PERIODEN (1 JANUARI – 30 JUNI 2021)

- Nettoomsättningen ökade med 61 procent och uppgick till 6 713 MSEK (4 177).
- Rörelseresultatet ökade med 52 procent till 530 MSEK (349), motsvarande en rörelsemarginal om 7,9 procent (8,3).
- Justerad EBITA ökade med 71 procent och uppgick till 654 MSEK (382), motsvarande en EBITA-marginal om 9,7 procent (9,2).
- Periodens resultat ökade med 57 procent till 381 MSEK (243).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 1 088 MSEK (251).
- Avkastning på genomsnittligt eget kapital uppgick till 12,6 procent (11,4).
- 43 förvärv har genomförts sedan årets början, med en total årsomsättning helåret 2020 om 8 347 MSEK.

## HÄNDELSER EFTER PERIODEN

- Förvärv av Jernbro Automation och ett tilläggsförvärv till PerfectHair slutfördes i juli.
- Ytterligare ett förvärv om fem affärsenheter från Ceder Capital, med en sammanlagd omsättning om cirka 900 MSEK, har avtalats och förväntas slutföras i oktober.
- Efter kvartalet har Storskogen emitterat 2,7 miljoner A-aktier och 1,3 miljoner B-aktier med en total emissionslikvid om ca 329 MSEK.

Belopp inom parentes i delårsrapporten avser motsvarande period 2020.

## NYCKELTAL

MSEK	apr-jun 2021	apr-jun 2020	Förändr. %	jan-jun 2021	jan-jun 2020	Förändr. %	12 mån t.o.m 30 juni 2021	Helår 2020
Nettoomsättning	3 821	2 109	81	6 713	4 177	61	11 470	8 933
Rörelseresultat	298	204	46	530	349	52	955	774
Rörelsemarginal, %	7,8	9,7		7,9	8,3		8,3	8,7
Justerad EBITA	383	221	73	654	382	71	1 126	854
Justerad EBITA-marginal, %	10,0	10,5		9,7	9,2		9,8	9,6
Resultat efter finansiella poster	268	188	43	481	316	52	839	673
Periodens resultat	210	142	48	381	243	57	711	574
Nettoskuld/justerad EBITDA (12 mån), ggr					2,6		4,4	1,9
Balansomslutning (balansdagen)					9 650		27 546	12 002
Resultat per aktie före och efter utspädning, aktie serie A, SEK	1,43	1,31		2,71	2,29		5,43	4,62
Resultat per aktie före och efter utspädning, aktie serie B, SEK	1,39	1,33		2,63	2,29		5,36	4,69
Avkastning på eget kapital, % (12 mån)					11,4		12,6	14,2
Avkastning på sysselsatt kapital, % (12 mån)					9,5		8,4	10,1
Soliditet, %					38,0		31,8	43,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	891	345		1 088	251		1 651	814

För definitioner av alternativa nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer se nyckeltalsdefinitionerna.

# VD har ordet

Storskogens 7 000 medarbetare verksamma i 21 länder har gjort ett fantastiskt arbete. Vi närmar oss en årsomsättning på uppemot 19 miljarder SEK med en EBITA på 2,1 miljarder SEK, det vill säga, om vi hade ägt alla bolagen under hela 12-månadersperioden (RTM). Vår organiska EBITA-tillväxt var 43 procent och den totala EBITA-tillväxten 71 procent för det första halvåret. Under kvartalet genomförde vi 25 förvärv. En del av dem var större och mer komplexa, som Wibe Group, Brenderup Group och Artum. Vi har dessutom stärkt vår finansiering och står i dagsläget väl rustade operationellt och strategiskt för fortsatt lönsam tillväxt.

Ett fåtal av våra bolag är fortsatt negativt påverkade av covid-19, och precis som för resten av världsekonomin är störningar i de globala logistikflödena samt pris- och utbudsfluktuationer på insatsvaror såsom halvledare utmanande. Ett betydligt större antal upplever däremot en stark efterfrågan samtidigt som kostnadsdisciplinen och arbetet med kapitaleffektivitet lever kvar från covid-året 2020. Resultatet ser vi i stärkt EBITA-marginal från 9,2 procent under det första halvåret 2020 till 9,7 procent under det första halvåret 2021 och en kassagenerering (cash conversion) på hela 111 procent de senaste 12 månaderna. Under pandemiåret initierades en rad produktivitetshöjande investeringar i nya anläggningar och maskiner bland våra dotterbolag. Investeringarna har visserligen inneburit en ökad capex från 1,9 procent till 2,8 procent av halvårsomsättningen för 2020 respektive 2021, men vi ser redan resultat i form av ökad tillväxt och lönsamhet. Strategiskt lägger vi ett större fokus på organisk tillväxt så den här typen av värdeskapande initiativ hos dotterbolagen främjar vi gärna.

## Hög förvärvsaktivitet och stärkt internationell närvaro

På förvärvsfronten har vi hittills i år gjort 43 förvärv, 18 under det första och 25 under det andra kvartalet. Om vi inkluderar bolag där vi skrivit förvärvsavtal men ännu inte tillträtt kommer vi upp i 48 gjorda förvärv och en EBITA RTM-takt på närmare 2,3 miljarder SEK. Vi har gjort ett antal fina tilläggsförvärv men också flera större och mer komplexa affärer än tidigare i och med förvärvet av Wibe Group och Brenderup Group. Förvärvet och samgåendet med Artum i Schweiz stärker Storskogen strategiskt med ett team som har en lång och gedigen erfarenhet och en fin portfölj med bolag i både Schweiz och Tyskland.

Idag har vi förvärvsteam på plats i sex länder. När vi nu går in i hösten kommer vi att vara nästan fyra gånger så många personer som arbetar med förvärv jämfört med vid årets början, vilket skapar goda förutsättningar för en fortsatt god tillväxt.

Vi arbetar kontinuerligt med att bibehålla och utveckla vår företagskultur, inte minst i samband med rekrytering. Våra värderingar kring entreprenörskap, långsiktighet, respekt och professionalism är nyckeln till vår framgång. Vi har fantastiska medarbetare ute i bolagen och attraherar otroligt duktiga människor som vill vara med på Storskogens resa.

## Värde driven finansiering

För att finansiera förvärven har vi genomfört en nyemission på 3,7 miljarder SEK riktad mot nya bolagsägare och större professionella investerare, utökat lånefaciliteten med 2 miljarder SEK och emitterat en kraftigt övertecknad företagsobligation på 3 miljarder SEK. Det var den näst största icke-säkerställda obligation av en förstagångsemitent som givits ut i Sverige. Sammantaget är vi mycket nöjda med kapitalanskaffningarna som möjliggjort kvartalets förvärv och ökat diversifieringen ytterligare både industriellt och geografiskt.

Som den långsiktiga ägare vi är arbetar vi hårt med att se till att våra bolag är i toppform oavsett hur konjunkturen utvecklas framöver. Bolagen skall vara väl rustade med rätt team på plats, strategiskt rätt positionerade, långsiktigt konkurrenskraftiga och disciplinerade vad gäller kostnader och kassaflöden. Tur har man om man är förberedd.

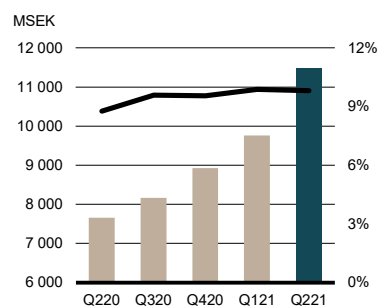
Daniel Kaplan, Verkställande direktör



”Storskogens 7 000 medarbetare verksamma i 21 länder har gjort ett fantastiskt arbete.”

Daniel Kaplan, vd

## NETTOOMSÄTTNING OCH JUSTERAD EBITA-MARGINAL, RULLANDE 12 MÅNADER



# Koncernens utveckling

## FÖRSÄLJNINGsutveckling

Nettoomsättningen i det andra kvartalet ökade med 81 procent till 3 821 MSEK (2 109). Den organiska tillväxten var 21 procent under kvartalet. Nettoomsättningen under det första halvåret ökade med 61 procent till 6 713 MSEK (4 177) med en organisk omsättningstillväxt på 13 procent. Om Storskogen hade ägt samtliga dotterbolag under hela den senaste 12-månadersperioden (RTM) hade koncernens omsättning uppgått till 18 630 MSEK.

## Resultatutveckling

Under det andra kvartalet ökade rörelseresultatet (EBIT) med 46 procent till 298 MSEK (204), rörelsemarginalen uppgick till 7,8 procent (9,7). Det justerade rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) ökade med 73 procent till 383 MSEK (221), motsvarande en justerad EBITA-marginal på 10,0 procent (10,5). Den organiska justerade EBITA-tillväxten var 32 procent under kvartalet. Finansnettot uppgick till -29 MSEK (-16) och resultatet efter finansiella poster ökade med 43 procent till 268 MSEK (188). Resultatet efter skatt under kvartalet ökade med 48 procent till 210 MSEK (142).

Den justerade EBITA-marginalen om 10,0 procent i det andra kvartalet var en ökning från 9,4 procent i det första kvartalet men något svagare än 10,5 procent i motsvarande period 2020, då statliga coronastöd bidrog positivt med en procentenhet. Det andra kvartalet 2021 präglades av en generell god efterfrågan och lönsamhetsförbättringar i kölvattnet av återhämtningen från coronapandemin. Ökade frakt- och råvarukostnader har i stor utsträckning kunnat kompenseras genom prishöjningar. För kommentarer på affärsområdena, se sidorna 4-6.

Under det första halvåret ökade rörelseresultatet med 52 procent till 530 MSEK (349) vilket motsvarar en rörelsemarginal om 7,9 procent (8,3). Justerad EBITA ökade med 71 procent till 654 MSEK (382) vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal om 9,7 procent (9,2). Den organiska justerade EBITA-tillväxten under det första halvåret var 43 procent och resterande vinststillväxt var hänförlig till förvärv. Finansnettot uppgick till -48 MSEK (-33) och resultatet efter finansiella poster ökade med 52 procent till 481 MSEK (316). Periodens resultat efter skatt ökade med 57 procent till 381 MSEK (243). Om Storskogen hade ägt samtliga dotterbolag under hela den senaste 12-månadersperioden hade koncernens justerade EBITDA uppgått till 2 573 MSEK och justerad EBITA till 2 089 MSEK.

## AVKASTNING

Avkastningen på genomsnittligt eget kapital för den senaste 12-månadersperioden uppgick till 12,6 procent (11,4) och avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 8,4 procent (9,5).

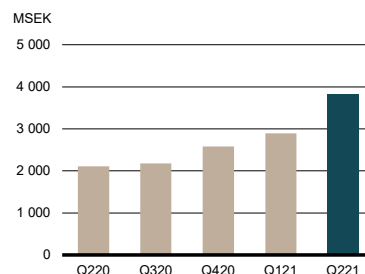
## Nettoomsättning per affärsområde och koncernen

MSEK	2021			2020			12 m t.o.m 30 jun 2021		2020 Helår
	apr-jun	apr-jun	Förändr. %	jan-jun	jan-jun	Förändr. %	2021		
Tjänster	1 621	876	85	2 936	1 702	73	5 071	3 837	
Handel	1 260	628	101	2 114	1 211	75	3 487	2 584	
Industri	942	605	56	1 665	1 264	32	2 920	2 519	
<b>Verksamhet</b>	<b>3 823</b>	<b>2 108</b>	<b>81</b>	<b>6 715</b>	<b>4 177</b>	<b>61</b>	<b>11 478</b>	<b>8 940</b>	
Koncernfunktioner	-1	0		-2	0		-9	-6	
<b>Nettoomsättning, koncernen</b>	<b>3 821</b>	<b>2 109</b>	<b>81</b>	<b>6 713</b>	<b>4 177</b>	<b>61</b>	<b>11 470</b>	<b>8 933</b>	

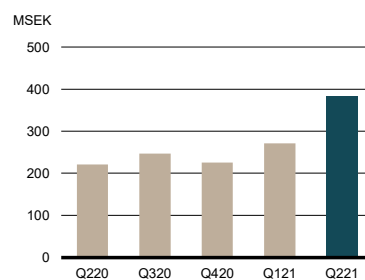
## Rörelseresultat (EBIT)

MSEK	2021			2020			12 m t.o.m 30 jun 2021		2020 Helår
	apr-jun	apr-jun	Förändr. %	jan-jun	jan-jun	Förändr. %	2021		
Tjänster	173	118	46	292	171	71	504	382	
Handel	161	70	131	252	110	129	399	257	
Industri	114	43	164	201	115	76	328	242	
Koncernfunktioner	-66	-11		-92	-13		-105	-27	
<b>Justerad EBITA</b>	<b>383</b>	<b>221</b>	<b>73</b>	<b>654</b>	<b>382</b>	<b>71</b>	<b>1 126</b>	<b>854</b>	
Jämförelsestörande poster	-43	7		-49	13		-31	32	
<b>EBITA</b>	<b>339</b>	<b>228</b>	<b>49</b>	<b>605</b>	<b>396</b>	<b>53</b>	<b>1 095</b>	<b>885</b>	
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-42	-24		-75	-47		-140	-111	
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>298</b>	<b>204</b>	<b>46</b>	<b>530</b>	<b>349</b>	<b>52</b>	<b>955</b>	<b>774</b>	

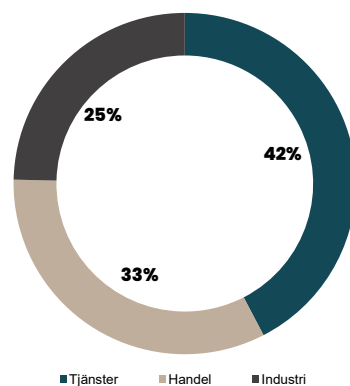
## NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL



## RÖRELSERESULTAT (JUSTERAD EBITA) PER KVARTAL



## FÖRDELNING AV OMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE, Q2 2021



# Affärsområde Tjänster

## RESULTATUTVECKLING

Affärsområde Tjänster ökade nettoomsättningen med 85 procent till 1 621 MSEK (876) under kvartalet och med 73 procent till 2 936 MSEK (1 702) under det första halvåret. Den organiska omsättningsstillväxten under det första halvåret var 7 procent.

Rörelseresultatet ökade med 33 procent till 149 MSEK (112) under det andra kvartalet och med 76 procent till 270 MSEK (153) under det första halvåret. Justerad EBITA ökade med 46 procent till 173 MSEK (118) under kvartalet och med 71 procent till 292 MSEK (171) under det första halvåret. Den justerade EBITA-marginalen uppgick därmed till 10,7 procent (13,5) för kvartalet och 10,0 procent (10,0) för halvåret. Den organiska justerade EBITA-tillväxten under det första halvåret var 29 procent.

MSEK	2021 apr-jun	2020 apr-jun	Förändr. %	2021 jan-jun	2020 jan-jun	Förändr. %	12 m t.o.m 30 jun 2021	2020 Helår
Nettoomsättning	1 621	876	85	2 936	1 702	73	5 071	3 837
Justerad EBITA	173	118	46	292	171	71	504	382
Justerad EBITA-marginal, %	10,7	13,5		10,0	10,0		9,9	10,0
Antal anställda, st (balansdag)					1 480		3 316	1 822
Antal affärsenheter, st (balansdag)					23		45	28

Lönsamheten inom Installation samt Entreprenad & Infrastruktur försvagades något jämfört med föregående år, till stor del beroende på ökad konkurrens om uppdragen som upphandlats under slutet av 2020 samt början av 2021 och utförts under perioden. Övriga områden hade en stark utveckling med god beläggning och lönsamhet. Överlag upplevs efterfrågan för dotterbolagen inom Tjänster vara god, med positiva utsikter för resten av året.

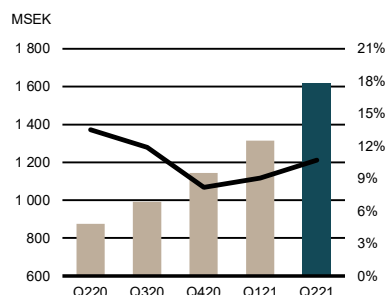
## FÖRVÄRV UNDER KVARTALET

Under det andra kvartalet förvärvades Bombayworks som är en digital fullservicebyrå, AGIO System och Kompetens i Skandinavien som är ett IT-konsultbolag, Harrysson Entreprenad som utför schakt- och grävarbeten, LM-Transport som utför anläggningsarbeten, Lindberg Stenberg Arkitekter som är en arkitektbyrå, Newton Kompetensutveckling som bedriver utbildning och konsultverksamhet inom teknik, ekonomi, juridik och IT, Zymbios Logistics Contractor som är ett logistikföretag med lagerservicetjänster och tillhörande distribution, Nordisk VVS-teknik som utför rörservice och rörentreprenader samt EnRival som bedriver personalrekrutering och verksamhet inom arbetsmarknadstjänster. Den sammanlagda årsomsättningen för dessa bolag uppgick för räkenskapsåret 2020 till 2 717 MSEK.

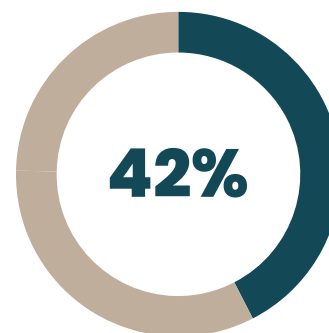


Affärsområde Tjänster utgörs av tjänstebolag med starka positioner inom specifika B2B nischer. Därbland installation, specialiserad logistik, entreprenad och infrastruktur. Tjänster består av 45 affärsenheter.

## OMSÄTTNING, MSEK JUSTERAD EBITA-MARGINAL, %



## ANDEL AV KONCERNENS OMSÄTTNING, Q2 2021



# Affärsområde Handel

## RESULTATUTVECKLING

Affärsområde Handel ökade nettoomsättningen med 101 procent till 1 260 MSEK (628) under kvartalet och med 75 procent till 2 114 MSEK (1 211) under det första halvåret. Den organiska omsättningsstillväxten under det första halvåret var 17 procent.

Rörelseresultatet ökade med 185 procent till 187 MSEK (66) under det andra kvartalet, positivt påverkat av omvärderingar av tilläggsköpeskillningar, och med 130 procent till 248 MSEK (108) under det första halvåret. Justerad EBITA ökade med 131 procent till 161 MSEK (70) under kvartalet och med 129 procent till 252 MSEK (110) under halvåret. Den justerade EBITA-marginalen uppgick därmed till 12,8 procent (11,1) för kvartalet och 11,9 procent (9,1) för det första halvåret. Den organiska justerade EBITA-tillväxten under det första halvåret var 51 procent.

MSEK	2021 apr-jun	2020 apr-jun	Förändr. %	2021 jan-jun	2020 jan-jun	Förändr. %	12 m t.o.m 30 jun 2021	2020 Helår
Nettoomsättning	1 260	628	101	2 114	1 211	75	3 487	2 584
Justerad EBITA	161	70	131	252	110	129	399	257
Justerad EBITA-marginal, %	12,8	11,1		11,9	9,1		11,4	9,9
Antal anställda, st (balansdag)					618		1 348	666
Antal affärsenheter, st (balansdag)					13		23	14

Den ökade lönsamheten i det andra kvartalet jämfört med föregående år är hänförlig till en stark efterfrågan inom i synnerhet Varumärken samt Distributörer som gynnsats av en stark B2B-handel i kombination med god kostnadskontroll. Ökade kostnader för frakt och insatsvaror har i stor utsträckning kunnat kompenseras genom prishöjningar men störningar av leveranskedjor på grund av Covid-19 kan komma att påverka dotterbolagen på sikt om läget ej förbättras. Konsekvensen av Covid-19-restriktioner märks fortfarande hos ett fåtal dotterbolag som förväntas visa en förbättrad lönsamhet i takt med att samhället gradvis öppnas upp igen.

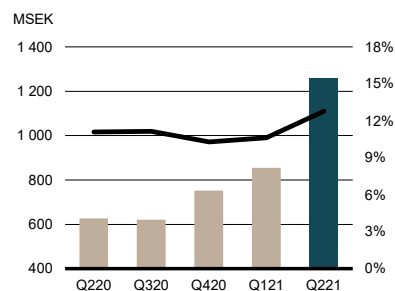
## FÖRVÄRV UNDER KVARTALET

Under det andra kvartalet förvärvades SGS Engineering UK som bedriver e-handelsplats för motordrivna elverktyg och relaterade produkter i Storbritannien, Mattbolaget i Uddevalla som bedriver tillverkning och försäljning av golvmaterial, Stockholm Kvadratmeter som bedriver entreprenad och grossistverksamhet inom ytbeläggningar och golv, Vårdväskan som bedriver försäljning av vårdutrustning och medicinsk utrustning, Persiennkompaniet Norden som bedriver försäljning av solskyddsprodukter, R. Ardbo Golv som bedriver handel med golv och byggmaterial, Silanex som producerar och säljer produkter och system för skydd, impregnering och sanering, Jofrab TWS som bedriver försäljning av produkter inom sportfackhandeln för tvåhjulningar, Lan Assistans Sweden (Ecochange) som är en leverantör av förmåncyklar till organisationer, Ashe Invest som bedriver handel av sportartiklar och outdoorprodukter samt On Target som bedriver försäljning av skor och konfektion. Den sammanlagda årsomsättningen för räkenskapsåret 2020 uppgick till 1 224 MSEK för dessa bolag.

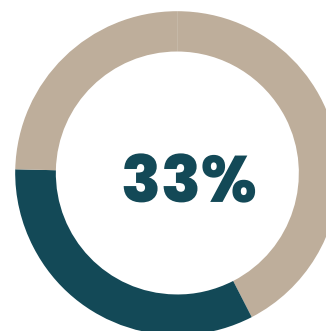


Affärsområde Handel fokuserar på bolag med starka varumärken inom sin marknad, mestadels distributörer och grossister med både egna och externa varumärken. Handel består av 23 affärsenheter.

## OMSÄTTNING, MSEK JUSTERAD EBITA-MARGINAL, %



## ANDEL AV KONCERNENS OMSÄTTNING, Q2 2021



# Affärsområde Industri

## RESULTATUTVECKLING

Affärsområde Industri ökade nettoomsättningen med 56 procent till 942 MSEK (605) under kvartalet och med 32 procent till 1 665 MSEK (1 264) under det första halvåret. Den organiska omsättningstillväxten under det första halvåret var 16 procent.

Rörelseresultatet minskade med 25 procent till 28 MSEK (37) under det andra kvartalet, och ökade med 1 procent till 103 MSEK (102) under det första halvåret, negativt påverkat av omvärderingar av tilläggsköpeskillingar. Justerad EBITA ökade med 164 procent till 114 MSEK (43) under kvartalet och med 76 procent till 201 MSEK (115) under det första halvåret. Den justerade EBITA-marginalen uppgick därmed till 12,1 procent (7,1) för kvartalet och 12,1 procent (9,1) under halvåret. Den organiska justerade EBITA-tillväxten under det första halvåret var 53 procent.

MSEK	2021 apr-jun	2020 apr-jun	Förändr. %	2021 jan-jun	2020 jan-jun	Förändr. %	12 m t.o.m 30 jun 2021	2020 Helår
Nettoomsättning	942	605	56	1 665	1 264	32	2 920	2 519
Justerad EBITA	114	43	164	201	115	76	328	242
Justerad EBITA-marginal, %	12,1	7,1		12,1	9,1		11,2	9,6
Antal anställda, st (balansdag)					1 074		2 263	1 050
Antal affärsenheter, st (balansdag)					15		26	16

Den förbättrade justerade EBITA-marginalen är hänförlig till en generellt stark återhämtning från Covid-19-pandemin som påverkade det andra kvartalet 2020 märkbart, i synnerhet inom den traditionella verkstads- och fordonsindustrin. Ett flertal dotterbolag har under det senaste året investerat i anläggningar och maskinpark, vilket har ökat kapaciteten och effektiviteten när nu efterfrågan är stark. Den pågående omställningen till en grönare produktion gynnar i synnerhet Automation. Liksom inom affärsområdet Tjänster, påverkar priskonkurrens och försvärad projektstyrning inom byggindustrin vissa dotterbolag negativt. Det råder fortfarande viss materialbrist, i synnerhet halvledarbrist inom fordonsindustrin, som påverkar dotterbolagen inom Industri i varierande grad men inte väsentligt på aggregerad nivå. Ökade kostnader på insatsvaror har i hög grad hittills kunnat motverkas genom prishöjningar.

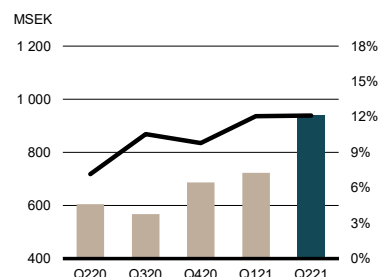
## FÖRVÄRV UNDER KVARTALET

Under det andra kvartalet förvärvades Scandia Steel Sweden som tillverkar stålrovspålar inom grundläggning och grundförstärkning, Roleff GmbH & Co i Tyskland som är specialiserade på industriella underhållstjänster, mekanisk bearbetning av stål och automationslösningar, Wibe som är en carve-out från Schneider Electrics och bedriver tillverkning av kabelstegar, Artum AG med dotterbolag i Schweiz och Tyskland som är ett förvärv med verksamheter inom samtliga tre affärsområden varav den största verksamhetsdelen ligger inom Industri, samt Brenderup Group som tillverkar och säljer släpvagnar och båttrailers. Den sammanlagda årsomsättningen för räkenskapsåret 2020 uppgick till 3 900 MSEK för dessa bolag.

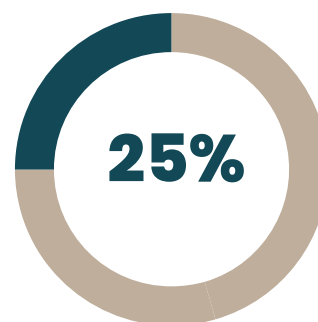


Affärsområde Industri fokuserar på traditionella B2B industribolag inom tung och medeltung industri, tillverkning och automation. Industri består av 26 affärsenheter.

## OMSÄTTNING, MSEK JUSTERAD EBITA-MARGINAL, %



## ANDEL AV KONCERNENS OMSÄTTNING, Q2 2021





# Förvärv

StorskoGen har varit aktiv 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	Netto- omsättning (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
Scandia Steel Sweden AB, inkl. dotterbolag	Maj	435	95	95,0	Industri
Matbolaget 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
Värdväska 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 Viametrics 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	1 535	2 235
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	-291	-493
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>1 817</b>	<b>3 419</b>
Goodwill	1 169	1 520	2 456	5 145
Innehav utan bestämmande inflytande	-104	-298	-156	-558
<b>Köpeskilling</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 köpeskilling	-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>

### 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 allokats 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 förvärvsanalys har gjorts under räkenskapsåret avseende tidigare års förvärv. Förvärvsanalys 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 allokeras 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

Tilläggsköpeskillingar är en villkorad köpeskillning 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 tilläggsköpeskillingar 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.

## 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 tillträdda 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.

# Övrig finansiell information

## FINANSIELL STÄLLNING

Eget kapital i koncernen uppgick den 30 juni 2021 till 8 771 MSEK (3 671) och soliditeten till 31,8 procent (38,0).

I andra kvartalet emitterades 0,9 miljoner A-aktier och 11,2 miljoner nya B-aktier i en riktad emission. Emissionslikviden uppgick till 2 460 MSEK, emissionskostnaden för denna emission uppgick till 19 MSEK. Ytterligare 3,4 miljoner B-aktier emitterades via en apportemission om 861 MSEK som del av köpeskilling för Lan Assistans Sweden AB (Ecochange) och Artum AG. Storskogen emitterade också framgångsrikt ett treårigt icke-säkerställt obligationslån om 3 000 MSEK, inom ett rambelopp på 4 000 MSEK, till en ränta om 3m Stibor + 300 bps. Vidare utökades lånefaciliteten med 2 000 MSEK.

Likvida medel uppgick den 30 juni 2021 till 6 593 MSEK (1 476). Därutöver fanns vid periodens utgång outnyttjade kreditlöften om 280 MSEK. Koncernens nettoskuld, inklusive leasingkulder enligt IFRS 16, ökade under kvartalet med 2 816 MSEK till 6 693 MSEK den 30 juni 2021. Nettoskuld/EBITDA, räknat på rapporterad justerad EBITDA för den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 4,4 (2,6). Om Storskogen hade ägt samtliga dotterbolag under hela den senaste 12-månadersperioden hade nettoskuld/justerad EBITDA (RTM) uppgått till 2,6.

I nettoskulden ingår, utöver de räntebärande lång- och kortfristiga skulderna, skuld för tilläggsköpeskillingar samt skuld för utestående minoritetsoptioner om sammanlagt 1 659 MSEK (334). Nettoskuld/EBITDA exklusive dessa skulder mätt på justerad EBITDA (RTM) uppgick därmed till 2,0.

## KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 891 MSEK (345) under det andra kvartalet och 1 088 MSEK (251) under det första halvåret. Koncernens kassagenerering, mätt som justerad EBITDA efter förändring i rörelsekapital och nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar, uppgick till 175 procent (114) av justerad EBITDA för kvartalet och 134 procent (57) för halvåret.

Koncernens nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under det andra kvartalet till 101 MSEK (29), motsvarande 2,6 procent (1,4) av kvartalets nettoomsättning och till 189 MSEK (78) under det första halvåret, motsvarande 2,8 procent (1,9) av periodens nettoomsättning. Förvärv av dotterbolag, inklusive reglering av tilläggsköpeskillingar avseende tidigare års förvärv, uppgick till 3 998 MSEK (479) under det andra kvartalet och 5 457 MSEK (1 069) under det första halvåret.

Utdelning har lämnats med 536 MSEK (300) till moderbolagets aktieägare, 22 MSEK (16) har lämnats som utdelning till minoritetsägare.

## MEDARBETARE

Vid kvartalets utgång uppgick antalet medarbetare till 6 974 (3 194). Under kvartalet har genomförda förvärv ökat antalet medarbetare med 2 144.

## AKTIEÄGARE

Den 30 juni 2021 bestod aktiekapitalet av 116,3 miljoner B-aktier och 26,2 miljoner A-aktier. Storskogen hade 1 400 aktieägare fördelade enligt följande:

### Aktiestruktur

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
A-aktie, 10 röster per aktie	26 200 000	262 000 000	18,4	69,3
B-aktie, 1 röst per aktie	116 316 934	116 316 934	81,6	30,7
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>142 516 934</b>	<b>378 316 934</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## De tio största ägarna den 30 juni 2021

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Innehav, %	Röster, %
Daniel Kaplan <sup>1)</sup>	6 774 786	733 559	5,3	18,1
Ronnie Bergström <sup>2)</sup>	6 774 806	-	4,8	17,9
Alexander Bjärgård	6 645 368	166 595	4,8	17,6
Peter Ahlgren <sup>3)</sup>	6 005 040	-	4,2	15,9
AMF	-	8 200 000	5,8	2,2
Philian Invest AB	-	4 522 754	3,2	1,2
Christer Hansson <sup>4)</sup>	-	4 288 511	3,0	1,1
We Own Big Forest i Malmö AB	-	2 275 000	1,6	0,6
Länsförsäkringar Skaraborg	-	2 241 697	1,6	0,6
Aeternum Capital AS	-	2 000 000	1,4	0,5
<b>Summa största ägarna</b>	<b>26 200 000</b>	<b>24 428 116</b>	<b>35,5</b>	<b>75,7</b>
Övriga	-	91 888 818	64,5	24,3
<b>Totalt</b>	<b>26 200 000</b>	<b>116 316 934</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<sup>1)</sup> Inkluderar aktier som ägs av Firm Factory AB

<sup>2)</sup> Inkluderar aktier som ägs av Ångsmon AB

<sup>3)</sup> Inkluderar aktier som ägs av Ribbylund Management AB

<sup>4)</sup> Inkluderar aktier som ägs av Scalata Invest AB

## MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 25 MSEK (o) under det andra kvartalet och 45 MSEK (o) under det första halvåret. Periodens resultat uppgick till -143 MSEK (-12) under det andra kvartalet och -132 MSEK (-16) under det första halvåret.

# Övriga upplysningar

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med tillämpliga delar i årsredovisningslagen samt IAS 34 Delårsrapportering. Delårsrapporten för moderföretaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. Moderbolaget tillämpar RFR 2. För koncernen och moderbolaget 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.

## 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.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Karaktern och omfattningen av transaktioner med närstående framgår av årsredovisningen 2020. Inga nya betydande transaktioner skedde under perioden.

## 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.

## 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 Bjärgård, 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 bemyndigandes att fatta beslut om nyemission av B-aktier och/eller konvertibler.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

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 Viametrics 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 Ceder-förvärv beräknas uppgå till cirka 900 MSEK med en sammanlagd EBITA-marginal mellan 15 och 20 procent.

Efter kvartalet har bolaget emitterat 2,7 miljoner A-aktier och 1,3 miljoner B-aktier med en total emissionslikvid om ca 329 MSEK.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande bild över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 16 augusti 2021

Storskogen Group AB

Elisabeth Thand Ringqvist  
Styrelseledamot  
Ordförande

Alexander Bjärgård  
Styrelseledamot

Bengt Braun  
Styrelseledamot

Louise Hedberg  
Styrelseledamot

Johan Thorell  
Styrelseledamot

Daniel Kaplan  
VD

---

## REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Storskogen Group AB (publ) org.nr 559223-8694

### INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) 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 denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport 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 företagens 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 International Standards on Auditing 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 delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 16 augusti 2021

Ernst & Young AB

Åsa Lundvall  
Auktoriserad revisor

# Räkningar

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 m t.o.m 30 jun 2021	Helår 2020
Nettoomsättning	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 efter finansiella poster</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	1,43	1,31	2,71	2,29	5,43	4,62
Resultat per aktie före och efter utspädning, aktie serie B, SEK	1,39	1,33	2,63	2,29	5,36	4,69

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

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

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG**

MSEK	30 juni 2021	30 juni 2020	31 december 2020
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	12 454	4 104	5 154
Materiella anläggningstillgångar	2 633	1 298	1 471
Finansiella anläggningstillgångar	127	22	24
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
Kundfordringar	2 385	1 172	1 227
Kortfristiga fordringar	1 096	582	576
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 och skulder</b>			
<b>Summa eget kapital</b>	<b>8 771</b>	<b>3 671</b>	<b>5 262</b>
Räntebärande långfristiga skulder	10 920	3 395	3 629
Icke räntebärande långfristiga skulder	1 151	319	637
Avsättningar	217	29	34
Uppskjutna skatteskulder	770	247	263
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>13 058</b>	<b>3 991</b>	<b>4 564</b>
Räntebärande kortfristiga skulder	712	292	484
Leverantörsskulder	1 457	588	652
Icke räntebärande kortfristiga skulder	3 548	1 108	1 041
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 717</b>	<b>1 988</b>	<b>2 176</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>27 546</b>	<b>9 650</b>	<b>12 002</b>



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

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>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

MSEK	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 m t.o.m 30 jun 2021	Helår 2020
Resultat efter finansiella poster	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
Förändringar i rörelsekapital	481	72	489	-146	445	-189
<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>
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	-97	-15	552	-79	-302	-933
Företagsförvärv och avyttringar	-3 998	-479	-5 457	-1 069	-6 283	-1 894
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4 095</b>	<b>-493</b>	<b>-4 905</b>	<b>-1 147</b>	<b>-6 585</b>	<b>-2 828</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-536	-300	-536	-300	-536	-300
Utdelning till minoritetsägare	-22	-19	-22	-19	-24	-21
Nyemission	2 441	605	2 609	605	4 013	2 009
Övrig finansieringsverksamhet	5 473	29	6 490	360	6 597	468
<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>5 117</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>

UPPFÖLJNING PER SEGMENT OCH INTÄKTERNAS FÖRDELNING

2021					
jan-jun, MSEK	Tjänster	Handel	Industri	Koncernfunktioner	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
Återläggning avskrivning immateriella anläggningstillgångar	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	Koncernfunktioner	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	Koncernfunktioner	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
Återläggning avskrivning immateriella anläggningstillgångar	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	Koncernfunktioner	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>

## INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 m t.o.m 30 jun 2021	Helår 2020
MSEK						
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
Kompetens och HR	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
Industri teknik	251	213	490	453	896	859
Produktlösningar	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>

## KONCERNENS VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

	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 tillgångar, MSEK								
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>

	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
Finansiella skulder, MSEK								
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>

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	Finansiella tillgångar värderade till redovisat värde	Summa
Finansiella tillgångar, MSEK				
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>

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	Finansiella skulder värderade till redovisat värde	Summa
Finansiella skulder, MSEK				
Räntebärande långfristiga skulder	3,189	–	–	3,189
Icke räntebärande långfristiga skulder	0	232	–	232
Räntebärande kortfristiga skulder	330	–	–	330
Leverantörsskulder	652	–	–	652
Icke 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 upplysningsyfte

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
Icke räntebärande långfristiga skulder	–	–	376	13	390	–	–	33	6	40
Räntebärande kortfristiga skulder	–	–	–	444	444	–	–	–	160	160
Leverantörsskulder	–	–	–	1 457	1 457	–	–	–	588	588
Icke 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>

30 Juni 2021

Finansiella tillgångar, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt <sup>1)</sup>	Totalt
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>

30 Juni 2021

Finansiella skulder, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt <sup>1)</sup>	Totalt
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>

<sup>1)</sup> 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 tilläggsköpeskilling 2021	259	622	-28	40	-2	892

Verkligt värde på de villkorade tilläggsköpeskillingarna har beräknats baserat på det förväntade utfallet av de i kontrakten uppsatta målen, givet en diskonteringsränta på 9,6% (9,6).

NYCKELTALSTABELL

	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 mån t.o.m 30-jun-21	Helår 2020
MSEK						
Nettoomsättning	3 821	2 109	6 713	4 177	11 470	8 933
Rörelseresultat	298	204	530	349	955	774
Rörelsemarginal, %	7,8	9,7	7,9	8,3	8,3	8,7
Justerad EBITDA	506	294	880	523	1 529	1 172
Justerad EBITA	383	221	654	382	1 126	854
Justerad EBITA-marginal, %	10,0	10,5	9,7	9,2	9,8	9,6
Resultat efter finansiella poster	268	188	481	316	839	673
Periodens resultat	210	142	381	243	711	574
Rörelsekapital (balansdagen)				874	1 218	1 093
Avkastning rörelsekapital, % (12 mån)				76,9	92,4	78,1
Avkastning eget kapital, % (12 mån)				11,4	12,6	14,2
Avkastning sysselsatt kapital, % (12 mån)				9,5	8,4	10,1
Soliditet, %				38,0	31,8	43,8
Nettoskuld (balansdagen)				2 546	6 693	2 172
Skuldsättningsgrad, ggr (balansdagen)				0,7	0,8	0,4
Nettoskuld/justerad EBITDA (12 mån), ggr				2,6	4,4	1,9
Räntetäckningsgrad, ggr	9,7	10,5	10,0	9,4	7,8	7,3
Medelantal anställda, st (12 mån)				3 056	4 478	3 154
Antal anställda vid periodens slut, st				3 194	6 974	3 565
Kassaflöde från den löpande verksamheten	891	345	1 088	251	1 651	814
Kassagenerering (Cash conversion), %	175,2	113,5	134,1	57,3	110,9	69,5
Resultat per aktie före och efter utspädning, serie A, SEK	1,43	1,31	2,71	2,29	5,43	4,62
Resultat per aktie före och efter utspädning, serie B, SEK	1,39	1,33	2,63	2,29	5,36	4,69

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 m t.o.m 30 jun 2021	Helår 2020
Nettoomsättning	25	-	45	0	56	11
<b>Bruttoresultat</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>45</b>	<b>0</b>	<b>56</b>	<b>11</b>
Administrationskostnader	-62	-11	-96	-13	-115	-33
Övriga rörelseintäkter	1	-	1	-	1	-
Övriga rörelsekostnader	-9	-	-9	-	-9	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-45</b>	<b>-11</b>	<b>-59</b>	<b>-13</b>	<b>-67</b>	<b>-22</b>
Finansiella intäkter	13	14	55	24	488	457
Finansiella kostnader	-125	-15	-140	-26	-171	-57
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-157</b>	<b>-12</b>	<b>-144</b>	<b>-16</b>	<b>250</b>	<b>379</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	123	123
Skatt	15	-	12	-	10	-2
<b>Periodens resultat</b>	<b>-143</b>	<b>-12</b>	<b>-132</b>	<b>-16</b>	<b>383</b>	<b>500</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 juni 2021	30 juni 2020	31 december 2020
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	13 876	5 776	5 923
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>13 876</b>	<b>5 776</b>	<b>5 923</b>
Kortfristiga fordringar	1 174	490	1 358
Kortfristiga placeringar	-	-	744
Likvida medel	5 299	616	1 125
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>6 473</b>	<b>1 106</b>	<b>3 228</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>20 349</b>	<b>6 882</b>	<b>9 151</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Bundet eget kapital	1	1	1
Fritt eget kapital	8 406	3 764	5 604
<b>Summa eget kapital</b>	<b>8 407</b>	<b>3 765</b>	<b>5 604</b>
Långfristiga skulder	9 679	2 968	3 108
Kortfristiga skulder	2 264	149	438
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>20 350</b>	<b>6 882</b>	<b>9 151</b>

# Definitioner och beräkningar

## NYCKELTAL

Storskogen presenterar vissa finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av trender och bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras definitioner, varav flertalet är alternativa nyckeltal.

### AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL <sup>1</sup>

Resultat inklusive minoritetens andel av årets resultat, efter skatt i procent av totalt eget kapital inklusive minoritetens andel av det egna kapitalet. Eget kapital beräknas som genomsnittligt värde av de senaste fyra kvartalen. Syftet är att analysera lönsamhet i relation till eget kapital.

MSEK			12 mån t.o.m 30-jun-20	12 mån t.o.m. 30-jun-21	Helår 2020
Resultat efter skatt			360	711	574
Eget kapital			3 167	5 663	4 051
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>			<b>11,4</b>	<b>12,6</b>	<b>14,2</b>

### AVKASTNING PÅ RÖRELSEKAPITAL <sup>1</sup>

Justerad EBITA i procent av rörelsekapital. Rörelsekapital beräknas som genomsnittligt värde av de senaste fyra kvartalen. Syftet är att analysera lönsamhet i relation till rörelsekapitalet.

MSEK			12 mån t.o.m 30-jun-20	12 mån t.o.m. 30-jun-21	Helår 2020
Justerad EBITA			672	1 125	854
Rörelsekapital			874	1 218	1 093
<b>Avkastning på rörelsekapital, %</b>			<b>76,9</b>	<b>92,4</b>	<b>78,1</b>

### AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL <sup>1</sup>

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital beräknas som genomsnittligt värde av de senaste fyra kvartalen. Syftet är att analysera lönsamhet i relation till sysselsatt kapital.

MSEK			12 mån t.o.m 30-jun-20	12 mån t.o.m. 30-jun-21	Helår 2020
Rörelseresultat			552	955	774
Finansiella intäkter			5	7	7
<b>Rörelseresultat inklusive finansiella intäkter</b>			<b>557</b>	<b>962</b>	<b>781</b>
Sysselsatt kapital			5 883	11 449	7 731
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>			<b>9,5</b>	<b>8,4</b>	<b>10,1</b>

### EBITA <sup>1</sup>

Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar. Syftet är att bedöma koncernens operationella aktiviteter. EBITA är ett komplement till rörelseresultatet då det är en indikation på det kassamässiga resultatet från verksamheten.

MSEK	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 mån t.o.m. 30-jun-21	Helår 2020
Rörelseresultat	298	204	530	349	955	774
Avskrivningar/nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	42	24	75	47	140	111
<b>EBITA</b>	<b>339</b>	<b>228</b>	<b>605</b>	<b>396</b>	<b>1 094</b>	<b>885</b>



## EBITDA <sup>1</sup>

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar. Syftet är att bedöma koncernens operationella aktiviteter. EBITDA är ett komplement till rörelseresultatet.

MSEK	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 mån t.o.m. 30-jun-21	Helår 2020
Rörelseresultat	298	204	530	349	955	774
Avskrivningar/nedskrivningar	165	97	302	188	543	429
<b>EBITDA</b>	<b>463</b>	<b>301</b>	<b>831</b>	<b>537</b>	<b>1 498</b>	<b>1 203</b>

## FINANSNETTO <sup>1</sup>

Finansiella intäkter minus finansiella kostnader. Syftet är att beskriva utvecklingen av koncernens finansiella aktiviteter.

MSEK	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 mån t.o.m. 30-jun-21	Helår 2020
Finansiella intäkter	1	4	5	5	7	7
Finansiella kostnader	-31	-20	-53	-37	-123	-108
<b>Finansnetto</b>	<b>-29</b>	<b>-16</b>	<b>-48</b>	<b>-33</b>	<b>-116</b>	<b>-101</b>

## JUSTERAD EBITA <sup>1</sup>

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar, exklusive värdering till verkligt värde av jämförelsestörande poster såsom lager vid förvärv (s.k. Inventory step-up) och omvärdering av tilläggsköpeskillningar. Syftet är att bedöma koncernens operationella aktiviteter. EBITA är ett komplement till rörelseresultatet då det är en indikation på det kassamässiga resultatet från verksamheten. Justerad EBITA ökar jämförbarheten av EBITA.

MSEK	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 mån t.o.m. 30-jun-21	Helår 2020
Rörelseresultat	298	204	530	349	955	774
Jämförelsestörande poster	43	-7	49	-13	31	-32
Avskrivningar/nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	42	24	75	47	140	111
<b>Justerad EBITA</b>	<b>383</b>	<b>221</b>	<b>654</b>	<b>382</b>	<b>1 125</b>	<b>854</b>

## JUSTERAD EBITA-MARGINAL <sup>1</sup>

Justerad EBITA i procent av nettoomsättningen. Syftet är att ge en möjlighet att översiktligt bedöma lönsamheten i förhållande till omsättning.

MSEK	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 mån t.o.m. 30-jun-21	Helår 2020
Justerad EBITA	383	221	654	382	1 125	854
Nettoomsättning	3 821	2 109	6 713	4 177	11 470	8 933
<b>Justerad EBITA-marginal, %</b>	<b>10,0</b>	<b>10,5</b>	<b>9,7</b>	<b>9,2</b>	<b>9,8</b>	<b>9,6</b>

## JUSTERAD EBITDA <sup>1</sup>

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, exklusive värdering till verkligt värde av jämförelsestörande poster såsom lager vid förvärv (s.k. Inventory step-up) och omvärdering av tilläggsköpeskillningar. Syftet är att bedöma koncernens operationella aktiviteter. EBITDA är ett komplement till rörelseresultatet. Justerad EBITDA ökar jämförbarheten av EBITDA.

MSEK	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 mån t.o.m. 30-jun-21	Helår 2020
Rörelseresultat	298	204	530	349	955	774
Jämförelsestörande poster	43	-7	49	-13	31	-32
Avskrivningar/nedskrivningar	165	97	302	188	543	429
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>506</b>	<b>294</b>	<b>880</b>	<b>523</b>	<b>1 529</b>	<b>1 172</b>

## JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER <sup>1</sup>

Jämförelsestörande poster, så som omvärdering av tilläggsköpeskillningar och förvärvsrelaterade avskrivningar. Exkludering av jämförelsestörande poster ökar jämförbarheten av resultatet mellan perioder.

MSEK	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 mån t.o.m. 30-jun-21	Helår 2020
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	43	-7	49	-13	22	-40
Värdering till verkligt värde av lager vid förvärv	0	-	0	-	8	8
<b>Jämförelsestörande poster</b>	<b>43</b>	<b>-7</b>	<b>49</b>	<b>-13</b>	<b>31</b>	<b>-32</b>

## KASSAGENERERING (CASH CONVERSION)<sup>1</sup>

Operativt kassaflöde i relation till justerad EBITDA. Operativt kassaflöde beräknas genom justerad EBITDA minus förändringar i rörelsekapital minus kassaflöde från nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar. Syftet är att analysera verksamhetens kassagenerering.

MSEK	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 mån t.o.m. 30-jun-21	Helår 2020
Justerad EBITDA	506	294	880	523	1 529	1 172
Förändringar i rörelsekapital	481	69	489	-146	445	-189
Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar	-101	-29	-189	-78	-279	-168
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>887</b>	<b>334</b>	<b>1 180</b>	<b>300</b>	<b>1 695</b>	<b>815</b>
Justerad EBITDA	506	294	880	523	1 529	1 172
<b>Kassagenerering, %</b>	<b>175,2</b>	<b>113,5</b>	<b>134,1</b>	<b>57,3</b>	<b>110,9</b>	<b>69,5</b>

## NETTOSKULD<sup>1</sup>

Nettot av räntebärande skulder (inklusive minoritetsoptioner och framtida tilläggsköpeskillingar) minus likvida medel. Syftet är att visa koncernens faktiska skuldsättning.

MSEK			30-jun 2020	30-jun 2021	31-dec 2020
Räntebärande skulder			3 687	11 632	4 113
Tilläggsköpeskillingar			56	892	259
Minoritetsoptioner			279	767	411
Kortfristiga placeringar			0	-6	-745
Likvida medel			-1 476	-6 593	-1 866
<b>Nettoskuld</b>			<b>2 546</b>	<b>6 693</b>	<b>2 172</b>

## NETTOSKULD/JUSTERAD EBITDA (12 MÅN)<sup>1</sup>

Nettoskuld jämfört med EBITDA ger ett nyckeltal för nettoskulden i relation till kassagenererande resultat i rörelsen. Syftet är att ge en indikation på verksamhetens förmåga att betala sina skulder. Detta mått används allmänt av finansiella institutioner för att mäta kreditvärdigheten.

MSEK			12 mån t.o.m. 30-jun-20	12 mån t.o.m. 30-jun-21	Helår 2020
Nettoskuld			2 546	6 693	2 172
Justerad EBITDA			962	1 529	1 172
<b>Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr</b>			<b>2,6</b>	<b>4,4</b>	<b>1,9</b>

## ORGANISK JUSTERAD EBITA-TILLVÄXT<sup>1</sup>

Förändringar i justerad EBITA exklusive förvärvs- och avyttringseffekter från förvärv, jämfört med samma period föregående period. Förvärvade bolag räknas in i organisk justerad EBIT-tillväxt när de varit del av koncernen Storskogen i 12 månader. Syftet är att analysera underliggande nettoomsättningsstillväxt.

## ORGANISK TILLVÄXT<sup>1</sup>

Förändringar i nettoomsättning exklusive förvärvs- och avyttringseffekter från förvärv, jämfört med samma period föregående period. Förvärvade bolag räknas in i organisk tillväxt när de varit del av koncernen Storskogen i 12 månader. Syftet är att analysera underliggande nettoomsättningsstillväxt.

## RESULTAT PER AKTIE FÖRE OCH EFTER UTSPÄDNING

Vinst per aktie används för att fastställa värdet på företagets utestående aktier. Det förekommer för närvarande inga utspädnings effekter i det genomsnittliga antalet aktier.

TSEK	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 mån t.o.m. 30-jun-21	Helår 2020
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare av aktieserie A	37 422	26 530	71 099	45 845	142 278	108 345
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare av aktieserie B	149 688	106 120	284 396	183 380	569 111	433 378
Vägt genomsnittligt antal stamaktier serie A *	26 200 000	20 305 556	26 200 000	20 000 000	26 200 000	23 444 444
Vägt genomsnittligt antal stamaktier serie B *	107 506 667	80 000 000	108 140 206	80 000 000	106 165 196	92 348 948
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning, aktie serie A, SEK</b>	<b>1,43</b>	<b>1,31</b>	<b>2,71</b>	<b>2,29</b>	<b>5,43</b>	<b>4,62</b>
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning, aktie serie B, SEK</b>	<b>1,39</b>	<b>1,33</b>	<b>2,63</b>	<b>2,29</b>	<b>5,36</b>	<b>4,69</b>

## RÄNTETÄCKNINGSGRAD<sup>1</sup>

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader. Syftet är att visa hur högt resultatet är i förhållande till räntekostnaderna.

MSEK	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 mån t.o.m. 30-jun-21	Helår 2020
Rörelseresultat	298	204	530	349	955	774
Finansiella intäkter	1	4	5	5	7	7
<b>Resultat efter finansnetto inklusive finansiella kostnader</b>	<b>299</b>	<b>208</b>	<b>534</b>	<b>353</b>	<b>962</b>	<b>781</b>
Finansiella kostnader	-31	-20	-53	-37	-123	-108
<b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>	<b>9,7</b>	<b>10,5</b>	<b>10,0</b>	<b>9,4</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>

## RÖRELSEKAPITAL<sup>1</sup>

Rörelsekapitalet beräknas som kortfristiga rörelsefordringar (varulager, kundfordringar och övriga ej räntebärande kortfristiga fordringar) minus kortfristiga rörelseskulder (leverantörsskulder och andra ej räntebärande kortfristiga skulder exklusive tilläggsköpeskillingar). Komponenterna beräknas som genomsnittligt värde av de senaste fyra kvartalen. Syftet är att analysera det kapital som binds i balansräkningen från koncernens operativa verksamhet.

MSEK	30-jun 2020	30-jun 2021	Helår 2020
Varulager	893	1 270	963
Kundfordringar	952	1 501	1 086
Övriga kortfristiga fordringar	351	651	495
Leverantörsskulder	-550	-875	-607
Övriga kortfristiga skulder	-771	-1 328	-844
<b>Rörelsekapital</b>	<b>874</b>	<b>1 218</b>	<b>1 093</b>

## RÖRELSEMARGINAL<sup>1</sup>

Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen. Syftet är att beskriva hur stor andel av nettoomsättningen som blir kvar efter rörelseresultatet.

MSEK	apr-jun 2021	apr-jun 2020	jan-jun 2021	jan-jun 2020	12 mån t.o.m. 30-jun-21	Helår 2020
Rörelseresultat	298	204	530	349	955	774
Nettoomsättning	3 821	2 109	6 713	4 177	11 470	8 933
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>7,8</b>	<b>9,7</b>	<b>7,9</b>	<b>8,3</b>	<b>8,3</b>	<b>8,7</b>

## RÖRELSERESULTAT

Rörelseintäkter minus rörelsekostnader. Syftet är att beskriva koncernens resultat före räntor och skatter.

## SKULDSÄTTNINGSGRAD<sup>1</sup>

Nettoskuld dividerat med totalt eget kapital inklusive minoritetens andel av det egna kapitalet. Syftet är att visa hur stor andel skulderna är i förhållande till eget kapital, dvs ett mått på kapitalstyrka och finansiell risk. En hög skuldsättningsgrad motsvaras av en låg soliditet, och i motsats låg skuldsättningsgrad motsvaras av hög soliditet.

MSEK	30-jun 2020	30-jun 2021	31-dec 2020
Nettoskuld	2 546	6 693	2 172
Eget kapital	3 671	8 771	5 262
<b>Skuldsättningsgrad, ggr</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>

## SOLIDITET<sup>1</sup>

Totalt eget kapital inklusive minoritetens andel av det egna kapitalet i procent av balansomslutningen. Syftet är att visa hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital.

MSEK	30-jun 2020	30-jun 2021	31-dec 2020
Eget kapital	3 671	8 771	5 262
Balansomslutning	9 650	27 546	12 002
<b>Soliditet, %</b>	<b>38,0</b>	<b>31,8</b>	<b>43,8</b>

## SYSSELSATT KAPITAL<sup>1</sup>

Balansomslutning minus icke räntebärande skulder och avsättningar. Komponenterna beräknas som genomsnittligt värde av de senaste fyra kvartalen. Syftet med måttet är att kunna följa det kapital som används i rörelsen och som finansieras av ägare och långivare.

MSEK			30-jun 2020	30-jun 2021	31-dec 2020
Balansomslutning, vägt värde			7 785	15 020	9 957
Icke räntebärande skulder			-1 653	-3 125	-1 955
Avsättningar			-250	-445	-271
<b>Sysselsatt kapital</b>			<b>5 883</b>	<b>11 449</b>	<b>7 731</b>

## UTESTÅENDE ANTAL AKTIER

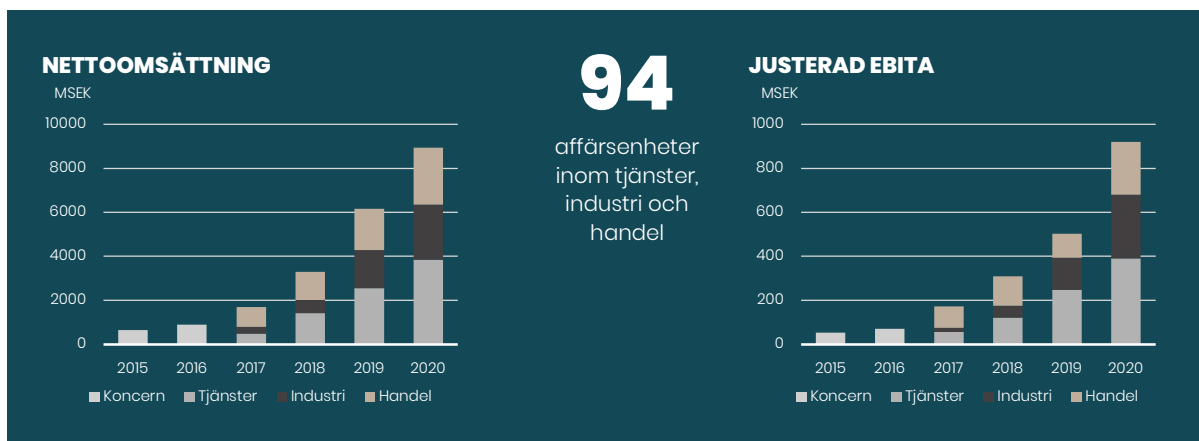
Totalt antal aktier. Begreppet används i första hand för uträkning av nyckeltal, som t ex resultat per aktie, vilket definieras enligt IFRS.

Totalt antal registrerade aktier			30-jun 2020	30-jun 2021	31-dec 2020
A-aktier			25 000 000	26 200 000	26 200 000
B-aktier			103 436 123	116 316 934	105 792 864
<b>Utestående antal aktier</b>			<b>128 436 123</b>	<b>142 516 934</b>	<b>131 992 864</b>

<sup>1</sup> Nyckeltalet är ett alternativt nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer.

# Detta är Storskogen

Storskogen är en privatägd företagsgrupp som strävar efter att vara den bästa ägaren för små och mellanstora företag. Det gemensamma hos Storskogens bolag är fokus på god lönsamhet, stabila kassaflöden och en stark position inom sin nisch. Stabila och lönsamma företag byggs inte över en natt och de är sällan stöpta i samma form. Därför har vi ett långsiktigt perspektiv när vi förvärvar och stöttar bolagen i deras fortsatta utveckling, utan någon bortre gräns för hur länge vi finns kvar som ägare.



## VÅR VISION

Storskogens vision är att vara den bästa ägaren för små och mellanstora bolag.

## AFFÄRSIDÉ

Storskogens affärsidé är att med evig ägarhorisont förvärva och driva en diversifierad grupp av lönsamma bolag med stark ställning på sin marknad.



## KONTAKTINFORMATION

Daniel Kaplan, vd & grundare, [daniel@storskogen.com](mailto:daniel@storskogen.com), 073-920 9400

Lena Glader, CFO, [lena@storskogen.com](mailto:lena@storskogen.com), 073-988 4466

## STORSKOGEN GROUP AB (PUBL.)

Org.nr: 559223-8694

Besöksadress: Hovslagargatan 3, 111 48 Stockholm  
[info@storskogen.com](mailto:info@storskogen.com)