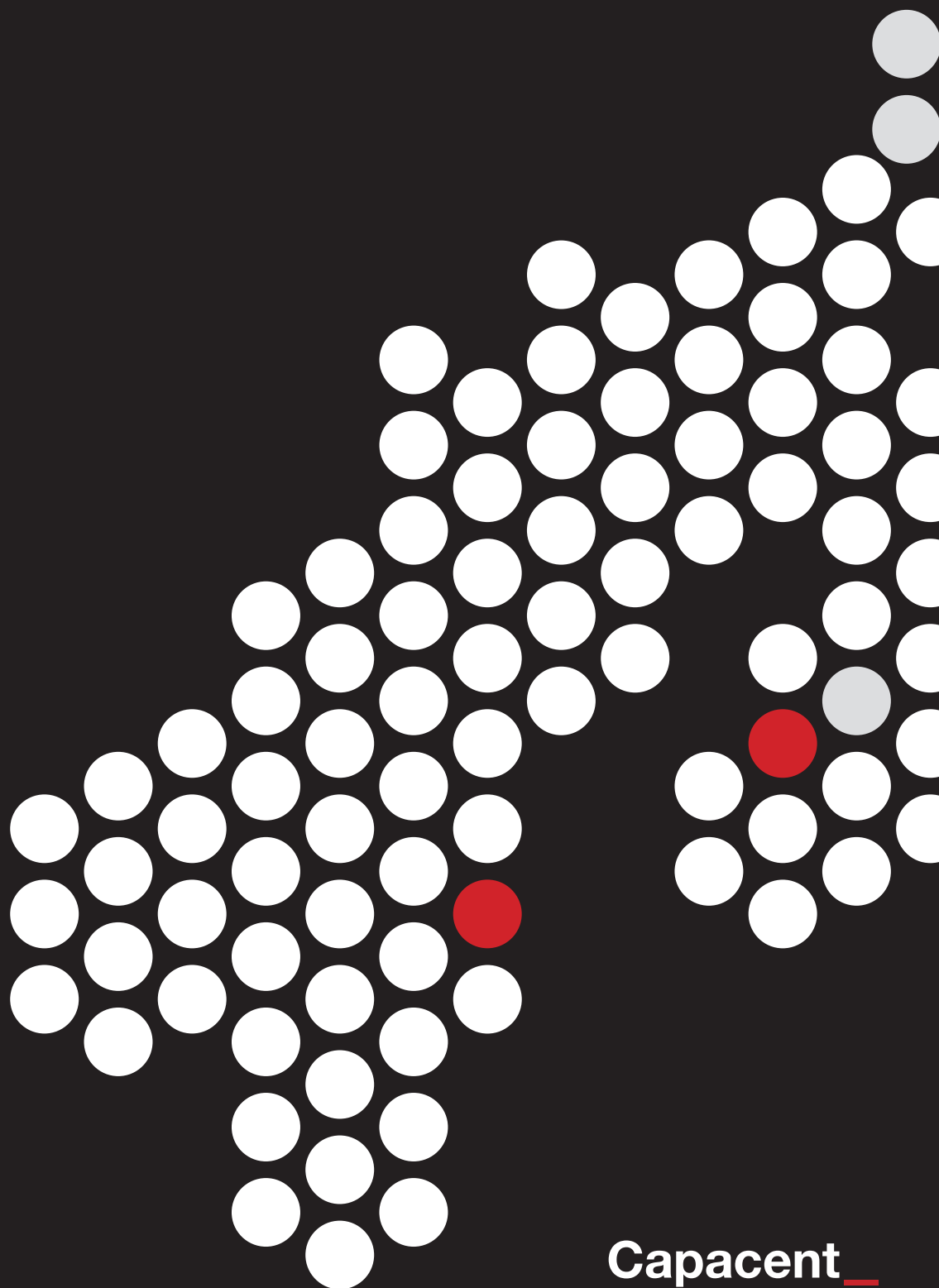


# DELÅRSRAPPORT

1/1–30/9 2018

# Q3



# Tredje kvartalet 2018

## Juli–september 2018

- Omsättningen för perioden uppgick till 55,1 MSEK, en ökning med 46,4 procent jämfört med samma period föregående år.
- EBITDA för perioden uppgick till 0,8 MSEK (-3,7)
- Rörelseresultat för perioden uppgick till 0,2 MSEK (-4,1)
- Resultat före skatt för perioden uppgick till 0,2 MSEK (-4,7)
- Resultat per aktie för perioden uppgick till 0,1 SEK (-1,1)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till -13,9 MSEK (-1,5)

## Januari–september 2018

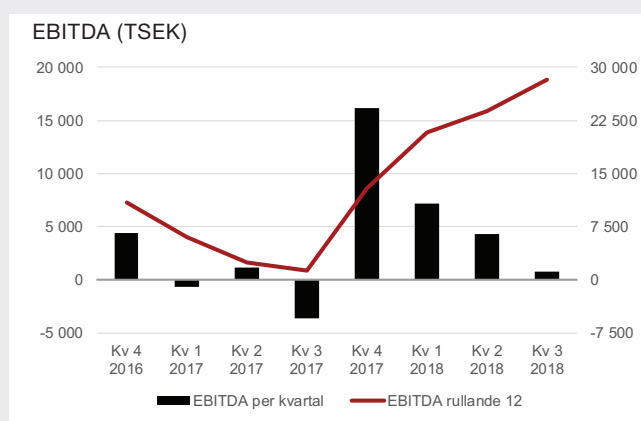
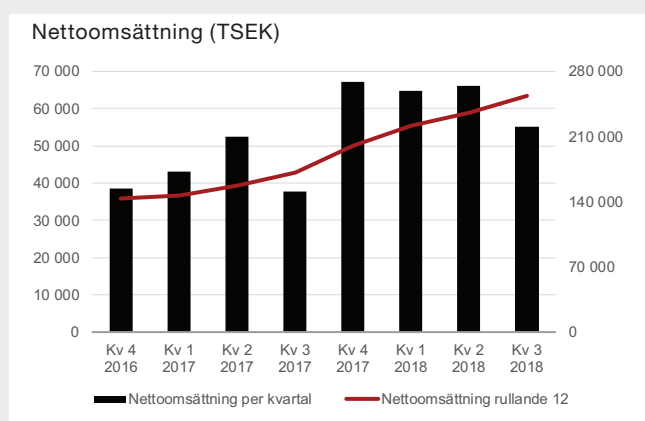
- Omsättningen för perioden uppgick till 185,9 MSEK, en ökning med 39,6 procent jämfört med samma period föregående år. Om Capacent Island ingått i koncernen under hela 2017 skulle ökningen ha uppgått till 32,0 procent.
- EBITDA för perioden uppgick till 12,1 MSEK (-3,2)
- Rörelseresultat för perioden uppgick till 9,8 MSEK (-4,5)
- Resultat före skatt för perioden uppgick till 9,0 MSEK (-5,2)
- Resultat per aktie för perioden uppgick till 2,2 SEK (-1,3)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till 3,1 MSEK (0,6)
- Utdelning har utbetalats med 2,7 MSEK (8,1)

## Utvalda finansiella data i sammandrag

| TSEK   | 2018<br>juli–sept | 2017<br>juli–sept | 2018<br>jan–sept | 2017<br>jan–sept | 2017<br>jan–dec |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Omsättning   | 55 055            | 37 606            | 185 867          | 133 138          | 200 402         |
| EBITDA exklusive omvärdering av tilläggsköpeskilling <sup>1)</sup> | 762               | -3 661            | 12 141           | -3 197           | 7 195           |
| EBITDA % exklusive omvärdering av tilläggsköpeskilling             | 1,4%              | -9,7%             | 6,5%             | -2,4%            | 3,6%            |
| EBITDA <sup>1)</sup>   | 762               | -3 661            | 12 141           | -3 197           | 12 945          |
| EBITDA %   | 1,4%              | -9,7%             | 6,5%             | -2,4%            | 6,5%            |
| Rörelseresultat (EBIT) <sup>1)</sup>                               | 224               | -4 140            | 9 767            | -4 485           | 5 878           |
| Rörelsemarginal %  | 0,4%              | -11,0%            | 5,3%             | -3,4%            | 2,9%            |
| Resultat före skatt (EBT)  | 219               | -4 663            | 8 965            | -5 207           | 4 978           |
| Nettomarginal %  | 0,4%              | -12,4%            | 4,8%             | -3,9%            | 2,5%            |
| Periodens resultat   | 137               | -3 769            | 6 475            | -4 371           | 3 011           |
| Resultat per aktie SEK   | 0,1               | -1,1              | 2,2              | -1,3             | 1,2             |

<sup>1)</sup> EBITDA för helår 2017 är påverkat av omvärdering av tilläggsköpeskilling kopplad till förvärvet av Capacent Island, där Övriga rörelseintäkter är påverkat med 5,8 MSEK. Rörelseresultatet 2017 har även påverkats av en nedskrivning av goodwill kopplad till förvärvet av Capacent Island om 5,3 MSEK, nettopåverkan uppgick därmed till 0,5 MSEK.

## Omsättning och EBITDA



# Kommentar från VD

Den positiva trenden fortsätter även i kvartal tre med omsättnings- och resultatökningar på alla marknader jämfört med föregående år. Detta är även första gången som vi, sedan noteringen, levererar ett positivt resultat i tredje kvartalet som normalt sett är mycket svagt i vår bransch.

Den svenska konsultverksamheten går stabilt inom de flesta områden. Den nya analytikergruppen välkomnades i början av september och bidrar med positiv energi och tilläggförmågor inom den datadrivna och verksamhetsnära analysen inom projekten. Vi har också anställt fler erfarna kolleger, som snabbt kommit igång både med försäljning och leverans samt stärkt vårt Retailteam. Som tidigare rapporterats i Q2-rapporten har det svenska resultatet belastats av förhöjda kostnader inom ekonomifunktionen som en följd av ett omstruktureringsarbete som färdigställs under november 2018.

Capacent Finland uppvisar ett exceptionellt starkt kvartal. Projektportföljen består av flera stora projekt som drivs parallellt, vissa som nyligen initierats, andra som närmar sig slutfasen. Goda realiserade resultat i projektleveranser med prestationsbaserade modeller är en bidragande orsak till den höga lönsamheten.

Den isländska verksamheten uppvisade en omsättningsökning på över 60% mot samma period förra året. Resultatet förbättrades avsevärt och kröp upp nära nollstrecket. Business analytics och rekryteringsverksamheten åtnjöt hög efterfrågan. Tjänsteutbytet länderna emellan fortsätter och vi arrangerade ett pricingseminarium på Island under kvartalet.

Capasearch har fått en bra start med flera uppdrag genom Capacentnätverket, men också helt nya kunder. Vår plattform har givit det nystartade dotterbolaget möjlighet att snabbt etablera sig genom att få tillgång till befintlig infrastruktur och tydliga marknadsmässiga synergier med vår kärnverksamhet.

Dividuals affärsmodell, som bygger på ett stort externt nätverk, har utvecklats bra. Det har inneburit en växande verksamhet med ökad lönsamhet. Vi fortsätter justera leveransmodellen

och tjänsteerbjudandet för att kunna skala upp ytterligare.

Teknologins exponentiella utveckling driver ett sällan skådat behov bland nordiska bolag att transformera sina intjäningsmodeller och arbetssätt. Bolagen har svårt att navigera bland alla vägval och är överbelastade av utvecklingsaktiviteter parallellt med den dagliga verksamheten. Här kommer Capacent in i bilden - vår mission är att stödja nordiska bolag i att realisera förändring och värde på de strategiska, taktiska och operativa planen samt bygga starkare organisationer. För att bli än mer relevanta framåt förbättrar vi kontinuerligt vår förmåga att hjälpa våra kunder. Detta gör vi genom att bygga en plattform, med Management Consulting som kärna, där vi lätt kan komplettera med verksamheter som skapar synergieffekter med vår kärnverksamhet. Capasearch och Dividuals är exempel på nya bolag och verksamheter på denna plattform som tydligt kompletterar vårt befintliga erbjudande med syfte att skapa tillväxt och lönsamhet för våra kunder och deras verksamheter. Vi fortsätter utvärdera expansionsmöjligheter i plattformen både erbjudandemässigt och geografiskt.

Vår tjänsteportfölj är väl rustad för potentiellt sämre makroekonomiska tider. Vi tror inte att efterfrågan på våra tjänster skulle påverkas dramatiskt, utan snarare skulle vikten förskjutas mot mer defensiva tjänster som exempelvis kostnads- och kapitalrationalisering. Osäkerhet kring konjunkturen skulle kunna åstadkomma ett beslutsvakuum bland våra kunder, vilket under en kortare period kan påverka vår konsultverksamhet negativt. De stora transformationsprojekten som kunderna driver som ett resultat av den teknologiska utvecklingen kan dock inte upphöra, då de representerar en överlevnadsfråga för många bolag. Vi ser i dag inga tecken på en vikande marknad utan vi fortsätter vårt arbete med att bygga en stark bas inför det kommande året.

Edvard Björkenheim  
Koncernchef och VD

# Koncernens utveckling

## Omsättning och resultat

### Tredje kvartalet 2018

Omsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 55,1 MSEK (37,6), en ökning med 46,4 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Omsättningsökningen hänförs i sin helhet till organisk tillväxt och drivs av ett fortsatt starkt affärsläge i samtliga länder. Verksamheten i Finland stod för en ökning med 159,0 procent jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 0,2 MSEK jämfört med -4,1 MSEK motsvarande period föregående år. Verksamheten i respektive land (Sverige, Finland och Island) redovisar bättre rörelseresultat än motsvarande period föregående år, där Finland står för den största förändringen och redovisar ett rörelseresultat på 3,4 MSEK (0,2). Sverige belastas fortsatt av högre kostnader än föregående år, där nedan nämnda kostnader till stor del belastar det svenska resultatet.

Det pågår ett projekt att omstrukturera ekonomifunktionen. Projektet som planeras slutföras under november i år belastar resultatet i tredje kvartalet med löpande kostnader om 1,1 MSEK.

Search- och headhuntingbolaget Capasearch som startades i maj 2018 befinner sig planerligt i en uppstartsfas med fokus på tillväxt. Detta har resulterat i flera nya kunder det gångna kvartalet

och att flera nya medarbetare har anställts. Capasearch hade vid utgången av det tredje kvartalet 5 anställda.

Sammantaget belastas kvartalet av rörelsekostnader av engångskaraktär om 1,1 MSEK (0,0), varav 0,7 MSEK belastar segment Sverige och 0,4 MSEK koncernen.

### Ackumulerat januari-september

Omsättningen för årets första nio månader uppgick till 185,9 MSEK (133,1), en ökning med 39,6 procent. Om Capacent Island ingått i koncernen under hela 2017 skulle ökningen ha uppgått till 32,0 procent. Rörelseresultatet uppgick för samma period till 9,8 MSEK (-4,5). Ökningen av både intäkter och rörelseresultat beror på en positiv utveckling i samtliga länder med fler kunder och projekt, fler konsulter samt bättre beläggning.

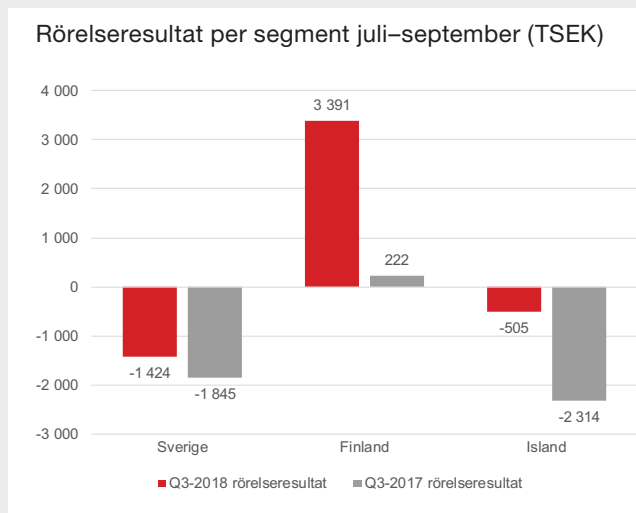
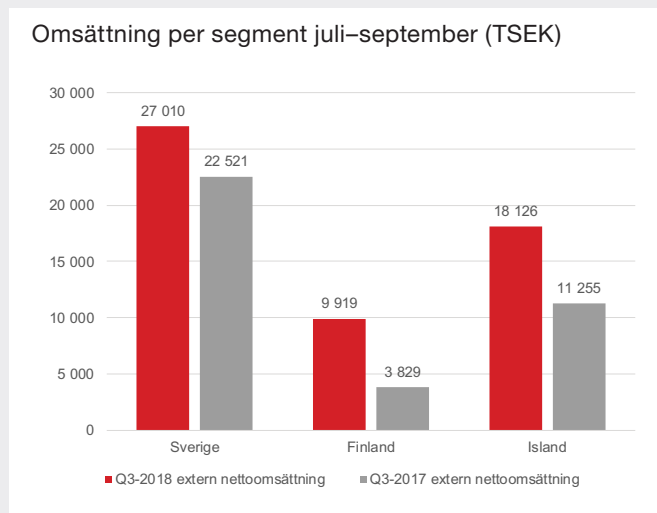
Årets första tre kvartal belastas av rörelsekostnader av engångskaraktär om 3,2 MSEK (3,0).

## Segment

Capacents verksamhet är uppdelad i tre segment: Sverige, Finland och Island.

### Sverige

Omsättningen för tredje kvartalet 2018 uppgick till 27,0 MSEK (22,5) och rörelseresultatet till -1,4 MSEK (-1,8). Ökningen i omsättning jämfört med samma period föregående år kan hänföras



till ett bättre affärsläge med fler kunder, större projekt, något högre beläggning samt fler konsulter. Rörelseresultatet belastades med högre kostnader, både gällande personalkostnader och övriga externa kostnader samt kostnader av engångskaraktär om 0,7 MSEK.

### **Finland**

Omsättningen för tredje kvartalet 2018 uppgick till 9,9 MSEK (3,8) och rörelseresultatet till 3,4 MSEK (0,2). Ökningen i omsättning och resultat berodde både på ett fortsatt bra affärsläge med ökat antal kunder jämfört med föregående år och på ett bra utfall av kundprojekt med prestationsbaserade avtal.

### **Island**

Omsättningen för tredje kvartalet 2018 uppgick till 18,1 MSEK (11,3) och rörelseresultatet till -0,5 MSEK (-2,3). Samtliga delar av verksamheten går framåt efter den omorganisation som gjordes under tredje kvartalet föregående år. Positionen mot kunder inom den offentliga verksamheten har förstärkts ytterligare under perioden. Förbättringen är även ett resultat av arbetet med kostnadskontroll.

## **Finansiell ställning, kassaflöde och likviditet**

Vid utgången av kvartalet hade bolaget en finansiell nettoskuld om 11,2 MSEK (16,5).

Outnyttjade kontokrediter uppgick till 7,6 MSEK (13,1). Soliditeten uppgick till 56,3 procent (57,5).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för kvartalet till -13,9 MSEK (-1,5). Likvida medel uppgick till 7,3 MSEK (1,0). Det försämrade kassaflödet beror på tillfälliga rörelsekapitalrelaterade poster som förväntas återvända till normala nivåer.

## **Pågående skatteärende**

Den finska skattemyndigheten har beslutat att höja Capacents skattepliktiga resultat i Finland med sammanlagt 11,3 MSEK avseende åren 2012 - 2015. Beslutet daterat 28 februari 2018 innebar ett tillkommande skattekrav om totalt 2,9 MSEK.

Grunden för den finska skattemyndighetens beslut är att den till skillnad från Capacent anser att bolagets interna räntekostnader på lån från Sverige till Finland inte är avdragsgilla. Skattemyndigheten har tidigare granskat och godkänt avdragsrätten för räntorna, men har med anledning av ny praxis gjort en ny granskning och en annan bedömning. Det interna lånet är avvecklat.

Capacent har efter analys och med hjälp av externa rådgivare i Sverige och Finland beslutat att överklaga den finska skattemyndighetens beslut. Ärendet förväntas presenteras för förvaltningsdomstolen under oktober 2018. Beslutet från förvaltningsdomstolen kan dock komma att dröja ytterligare ett år. Bolaget har därför inte reserverat för beloppet i bolagets räkenskaper, utan betraktar det fortsatt som en eventualförpliktelse. Beloppet har inbetalats till finska skattemyndigheterna.

## **Personal och incitamentsprogram**

Capacent har ett långsiktigt ägarincitamentsprogram för nyckelpersoner inom koncernen, genom vilket de anställda köper aktier i Capacent på marknaden för tilldelad kontant bonusutbetalning. Den kontanta bonusutbetalningen motsvarar högst 20 procent av EBITDA och avses att betalas ut till Capacents anställda under en treårsperiod. Utbetalning sker under andra kvartalet.

Under tredje kvartalet 2018 avsattes 0,2 MSEK (0,0) till programmet. Årets tilldelning av programmet skedde under det andra kvartalet och aktier i Capacent Holding AB köptes in av de anställda.

Bolaget har, utöver ägarincitamentsprogrammet ovan, sedan fjärde kvartalet 2017 ett teckningsoptionsprogram riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i bolaget och kan utnyttjas från och med den 15 november 2019 till och med den 29 november 2019. Teckningskursen för aktie vid utnyttjandet av teckningsoption uppgår till 40,76 kronor. Den maximala utspädningseffekten av incitamentsprogrammet uppgår till tio procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget.

Genomsnittligt antal anställda uppgick under tredje kvartalet 2018 till 158 (145).

## **Moderbolaget**

Omsättningen i moderbolaget uppgick för tredje kvartalet till 1,6 MSEK (1,6) och rörelseresultatet till -1,2 MSEK (-0,2).

I moderbolaget bedrivs koncerngemensamma funktioner och ledningen är anställd i detta bolag. Det registrerade aktiekapitalet uppgick till 543 TSEK (543). Antal aktier i moderbolaget uppgick till 2 715 600 (2 715 600) och kvotvärdet per aktie uppgick till 0,2 SEK (0,2).

## **Väsentliga händelser efter periodens utgång**

Mattias Ek påbörjade den 5 oktober sin anställning som ny CFO.

## Koncernens resultat i sammandrag

| TSEK  | 2018<br>juli-sept | 2017<br>juli-sept | 2018<br>jan-sept | 2017<br>jan-sept | 2017<br>jan-dec |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>   |                   |                   |                  |                  |                 |
| Nettoomsättning   | 55 055            | 37 606            | 185 867          | 133 138          | 200 402         |
| Övriga rörelseintäkter  | 0                 | 0                 | 201              | 1 016            | 6 791           |
| <b>Summa intäkter</b>   | <b>55 055</b>     | <b>37 606</b>     | <b>186 068</b>   | <b>134 154</b>   | <b>207 193</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>  |                   |                   |                  |                  |                 |
| Övriga externa kostnader  | -15 227           | -8 396            | -43 059          | -28 907          | -41 988         |
| Personalkostnader   | -39 010           | -32 860           | -130 792         | -108 067         | -151 913        |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -538              | -479              | -2 374           | -1 288           | -7 067          |
| Övriga rörelsekostnader   | -56               | -11               | -76              | -377             | -347            |
| <b>Summa kostnader</b>  | <b>-54 831</b>    | <b>-41 746</b>    | <b>-176 301</b>  | <b>-138 639</b>  | <b>-201 315</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>  | <b>224</b>        | <b>-4 140</b>     | <b>9 767</b>     | <b>-4 485</b>    | <b>5 878</b>    |
| <b>Finansnetto</b>  | <b>-5</b>         | <b>-523</b>       | <b>-802</b>      | <b>-722</b>      | <b>-900</b>     |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                    | <b>219</b>        | <b>-4 663</b>     | <b>8 965</b>     | <b>-5 207</b>    | <b>4 978</b>    |
| <b>Resultat före skatt</b>  | <b>219</b>        | <b>-4 663</b>     | <b>8 965</b>     | <b>-5 207</b>    | <b>4 978</b>    |
| Skatt på periodens resultat   | -82               | 894               | -2 490           | 836              | -1 967          |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>   | <b>137</b>        | <b>-3 769</b>     | <b>6 475</b>     | <b>-4 371</b>    | <b>3 011</b>    |
| <b>Övrigt totalresultat</b>   |                   |                   |                  |                  |                 |
| Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag      | -2 033            | -329              | 253              | -3               | 727             |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                                     | <b>-1 896</b>     | <b>-4 098</b>     | <b>6 728</b>     | <b>-4 374</b>    | <b>3 738</b>    |
| Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare                      | 339               | -2 974            | 6 035            | -3 610           | 3 346           |
| Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande      | -202              | -795              | 440              | -761             | -335            |
| <b>Summa periodens resultat</b>   | <b>137</b>        | <b>-3 769</b>     | <b>6 475</b>     | <b>-4 371</b>    | <b>3 011</b>    |
| Summa totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare                     | -1 694            | -3 303            | 6 288            | -3 613           | 4 073           |
| Summa totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande     | -202              | -795              | 440              | -761             | -335            |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                                     | <b>-1 896</b>     | <b>-4 098</b>     | <b>6 728</b>     | <b>-4 374</b>    | <b>3 738</b>    |
| <b>Resultat per aktie före utspädning (SEK)</b>                             | <b>0,1</b>        | <b>-1,1</b>       | <b>2,2</b>       | <b>-1,3</b>      | <b>1,2</b>      |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning (SEK)</b>                            | <b>0,1</b>        | <b>-1,1</b>       | <b>2,0</b>       | <b>-1,3</b>      | <b>1,2</b>      |

## Koncernens finansiella ställning i sammandrag

| TSEK   | 2018<br>30 sept | 2017<br>30 sept | 2017<br>31 dec |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>  |                 |                 |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                       |                 |                 |                |
| Varumärken   | 1 000           | 0               | 1 000          |
| Goodwill   | 111 251         | 115 441         | 111 025        |
| Övriga immateriella tillgångar                                     | 3 390           | 4 064           | 4 203          |
| Materiella anläggningstillgångar                                   | 3 919           | 2 545           | 2 376          |
| Finansiella tillgångar   | 1 228           | 1 250           | 1 229          |
| Uppskjuten skattefordran   | 737             | 2 780           | 2 179          |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                       |                 |                 |                |
| Övriga fordringar  | 62 687          | 40 236          | 55 983         |
| Likvida medel  | 7 260           | 997             | 5 642          |
| <b>Summa tillgångar</b>  | <b>191 472</b>  | <b>167 313</b>  | <b>183 637</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                    |                 |                 |                |
| <b>Eget kapital</b>  |                 |                 |                |
| Aktiekapital   | 543             | 543             | 543            |
| Övrigt tillskjutet kapital   | 76 504          | 76 076          | 76 487         |
| Omräkningsreserv   | 3 311           | 2 328           | 3 058          |
| Balanserat resultat inklusive periodens resultat                   | 27 482          | 17 274          | 24 230         |
| <b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> | <b>107 840</b>  | <b>96 221</b>   | <b>104 318</b> |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                | 994             | 169             | 591            |
| <b>Summa eget kapital</b>  | <b>108 834</b>  | <b>96 390</b>   | <b>104 909</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>  |                 |                 |                |
| Räntebärande skulder   | 1 500           | 14 469          | 3 000          |
| Övriga långfristiga skulder  | 9 500           | 15 250          | 9 500          |
| <b>Kortfristiga skulder</b>  |                 |                 |                |
| Räntebärande skulder   | 16 990          | 3 000           | 11 027         |
| Leverantörsskulder   | 8 180           | 7 109           | 10 872         |
| Övriga kortfristiga skulder  | 46 468          | 31 095          | 44 329         |
| <b>Summa skulder</b>   | <b>82 638</b>   | <b>70 923</b>   | <b>78 728</b>  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                              | <b>191 472</b>  | <b>167 313</b>  | <b>183 637</b> |



## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

| TSEK   | 2018<br>juli-sept | 2017<br>juli-sept | 2018<br>jan-sept | 2017<br>jan-sept | 2017<br>jan-dec |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Ingående eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>  | <b>109 534</b>    | <b>99 524</b>     | <b>104 318</b>   | <b>104 641</b>   | <b>104 641</b>  |
| Periodens resultat   | 339               | -2 974            | 6 035            | -3 610           | 3 346           |
| <b>Övrigt totalresultat</b>  |                   |                   |                  |                  |                 |
| Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag | -2 033            | -329              | 253              | -3               | 727             |
| <b>Transaktioner med ägare</b>   |                   |                   |                  |                  |                 |
| Nyemission   | 0                 | 0                 | 0                | 3 359            | 3 359           |
| Utdelning  | 0                 | 0                 | -2 716           | -8 147           | -8 147          |
| Teckning med stöd av teckningsoptioner                                 | 0                 | 0                 | 17               | 0                | 411             |
| Förändring av innehav utan bestämmande inflytande                      | 0                 | 0                 | -67              | -19              | -19             |
| <b>Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>  | <b>107 840</b>    | <b>96 221</b>     | <b>107 840</b>   | <b>96 221</b>    | <b>104 318</b>  |
| Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande       | 994               | 169               | 994              | 169              | 591             |
| <b>Utgående eget kapital</b>   | <b>108 834</b>    | <b>96 390</b>     | <b>108 834</b>   | <b>96 390</b>    | <b>104 909</b>  |

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

| TSEK  | 2018<br>juli-sept | 2017<br>juli-sept | 2018<br>jan-sept | 2017<br>jan-sept | 2017<br>jan-dec |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Resultat efter finansiella poster   | 219               | -4 663            | 8 965            | -5 207           | 4 978           |
| Avskrivningar och nedskrivningar  | 538               | 479               | 2 374            | 1 288            | 7 067           |
| Justeringar för andra poster som inte ingår i kassaflödet                           | -96               | 276               | 14               | 701              | -4 991          |
| Betald skatt  | -666              | 103               | -2 199           | -376             | -1 586          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b> | <b>-5</b>         | <b>-3 805</b>     | <b>9 154</b>     | <b>-3 594</b>    | <b>5 468</b>    |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet                                     | -13 875           | 2 296             | -6 021           | 4 158            | 4 147           |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten  | -13 880           | -1 509            | 3 133            | 564              | 9 615           |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten  | -1 135            | -106              | -3 386           | -8 917           | -10 350         |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten   | 11 505            | 1 580             | 1 659            | 2 988            | -43             |
| <b>Periodens kassaflöde</b>   | <b>-3 510</b>     | <b>-35</b>        | <b>1 406</b>     | <b>-5 365</b>    | <b>-778</b>     |
| Likvida medel vid periodens början  | 10 826            | 1 014             | 5 642            | 6 371            | 6 371           |
| Kursdifferenser i likvida medel   | -56               | 18                | 212              | -9               | 49              |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>   | <b>7 260</b>      | <b>997</b>        | <b>7 260</b>     | <b>997</b>       | <b>5 642</b>    |

## Nettoomsättning och resultat per rörelsesegment

| TSEK                       | 2018<br>juli-sept | 2017<br>juli-sept | 2018<br>jan-sept | 2017<br>jan-sept | 2017<br>jan-dec |
|----------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Extern omsättning Sverige  | 27 010            | 22 521            | 98 901           | 78 836           | 117 458         |
| Extern omsättning Finland  | 9 919             | 3 829             | 26 222           | 13 392           | 19 885          |
| Extern omsättning Island   | 18 126            | 11 255            | 60 744           | 40 909           | 63 059          |
| Intern omsättning Sverige  | 770               | 318               | 1 407            | 955              | 1 350           |
| Intern omsättning Finland  | 0                 | 860               | 0                | 2 587            | 2 601           |
| Intern omsättning Island   | 121               | 244               | 1 382            | 273              | 761             |
| Övrigt                     | 1 581             | 1 581             | 4 743            | 4 425            | 6 006           |
| Elimineringar              | -2 472            | -3 002            | -7 532           | -8 239           | -10 718         |
| <b>Nettoomsättning</b>     | <b>55 055</b>     | <b>37 606</b>     | <b>185 867</b>   | <b>133 138</b>   | <b>200 402</b>  |
| Rörelseresultat Sverige    | -1 424            | -1 845            | 2 599            | 251              | 6 863           |
| Rörelseresultat Finland    | 3 391             | 222               | 8 245            | 29               | 1 955           |
| Rörelseresultat Island     | -505              | -2 314            | 1 837            | -2 028           | 67              |
| Rörelseresultat Övrigt     | -1 238            | -203              | -2 914           | -2 737           | -3 007          |
| <b>Rörelseresultat</b>     | <b>224</b>        | <b>-4 140</b>     | <b>9 767</b>     | <b>-4 485</b>    | <b>5 878</b>    |
| Finansnetto                | -5                | -523              | -802             | -722             | -900            |
| <b>Resultat före skatt</b> | <b>219</b>        | <b>-4 663</b>     | <b>8 965</b>     | <b>-5 207</b>    | <b>4 978</b>    |

## Fördelning av intäkter

Capacents huvudsakliga intäktsströmmar avser konsulttjänster baserade på löpande pris, fast pris eller hänförliga till prestationsbaserade kundavtal. Övrigt avser intäkter hänförliga till rekryteringsuppdrag (Sverige och Island) och försäljning av programvarulicenser (Island). Intäkt redovisas i samband med att prestationsåtagandet uppfylls, vid en viss tidpunkt eller över tid.

Intäkter från konsulttjänster till löpande räkning och till fast pris redovisas över tid. Intäkter från konsulttjänster hänförliga till prestationsbaserade avtal samt rekryteringstjänster och försäljning av programvarulicenser intäktsredovisas vid en viss tidpunkt.

| TSEK            | 2018<br>juli-sept | 2017<br>juli-sept | 2018<br>jan-sept | 2017<br>jan-sept | 2017<br>jan-dec |
|-----------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Konsulttjänster | 46 010            | 33 720            | 160 628          | 119 343          | 179 810         |
| Övrigt          | 9 045             | 3 886             | 25 239           | 13 795           | 20 592          |
| <b>Totalt</b>   | <b>55 055</b>     | <b>37 606</b>     | <b>185 867</b>   | <b>133 138</b>   | <b>200 402</b>  |

## Koncernens nyckeltal

| TSEK   | 2018<br>juli-sept | 2017<br>juli-sept | 2018<br>jan-sept | 2017<br>jan-sept | 2017<br>jan-dec |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Omsättning   | 55 055            | 37 606            | 185 867          | 133 138          | 200 402         |
| EBITDA exklusive omvärdering av tilläggsköpeskilling <sup>1)</sup>                 | 762               | -3 661            | 12 141           | -3 197           | 7 195           |
| EBITDA % exklusive omvärdering av tilläggsköpeskilling                             | 1,4%              | -9,7%             | 6,5%             | -2,4%            | 3,6%            |
| EBITDA   | 762               | -3 661            | 12 141           | -3 197           | 12 945          |
| EBITDA marginal %  | 1,4%              | -9,7%             | 6,5%             | -2,4%            | 6,5%            |
| Rörelseresultat (EBIT)   | 224               | -4 140            | 9 767            | -4 485           | 5 878           |
| Resultat efter finansiella poster (EBT)  | 219               | -4 663            | 8 965            | -5 207           | 4 978           |
| Resultat per aktie före utspädning, kr   | 0,1               | -1,1              | 2,2              | -1,3             | 1,2             |
| Resultat per aktie efter utspädning, kr  | 0,1               | -1,1              | 2,0              | -1,3             | 1,2             |
| Eget kapital per aktie kr  | 40                | 35                | 40               | 35               | 38              |
| Rörelsemarginal %  | 0,4%              | -11,0%            | 5,3%             | -3,4%            | 2,9%            |
| Soliditet %  | 56,3%             | 57,5%             | 56,3%            | 57,5%            | 56,8%           |
| Aktiekurs på balansdagen, kr   | 50,0              | 36,5              | 50,0             | 36,5             | 34,3            |
| Antal aktier vid periodens slut  | 2 715 600         | 2 715 600         | 2 715 600        | 2 715 600        | 2 715 600       |
| Genomsnittligt antal utestående aktier för perioden före utspädning <sup>1)</sup>  | 2 715 600         | 2 715 600         | 2 715 600        | 2 696 084        | 2 701 003       |
| Genomsnittligt antal utestående aktier för perioden efter utspädning <sup>2)</sup> | 2 987 160         | 2 715 600         | 2 987 160        | 2 696 084        | 2 701 003       |
| Genomsnittligt antal anställda <sup>3)</sup>                                       | 158               | 145               | 154              | 133              | 139             |
| Antal anställda, vid periodens slut  | 173               | 157               | 173              | 157              | 153             |

1) Genomsnittligt antal utestående aktier är beräknat som ett vägt genomsnitt under perioden. Antalet aktier har förändrats under perioden jan-juni 2017 till följd av en nyemission.

2) Genomsnittligt antal utestående aktier är beräknat som ett vägt genomsnitt under perioden. Under fjärde kvartalet 2017 har 271 560 stycken teckningsoptioner emitterats. Beräkning av potentiell utspädning avseende teckningsoptioner görs för att bestämma antal aktier som kan förvärfvas till verkligt värde baserat på värdet av teckningsrätterna.

3) Genomsnittligt antal anställda inkluderar anställda i Capacent Island från och med förvärvsdatumet 10 februari 2017.

## Definitioner

### EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

### EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut.

### Genomsnittligt antal anställda

Genomsnitt av antal anställda under perioden omräknat till heltidstjänster.

### Nettomarginal

Resultat före skatt i procent av nettoomsättningen.

### Resultat per aktie före/efter utspädning

Resultat per aktie före/efter utspädning beräknas genom att dividera resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare med det vägda genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat (EBIT) i procent av nettoomsättningen.

### Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansnetto.

### Soliditet

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av balansomslutningen.

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

| TSEK                                     | 2018<br>juli-sept | 2017<br>juli-sept | 2018<br>jan-sept | 2017<br>jan-sept | 2017<br>jan-dec |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                |                   |                   |                  |                  |                 |
| Nettoomsättning                          | 1 581             | 1 581             | 4 743            | 4 425            | 6 006           |
| Övriga rörelseintäkter                   | 2                 | 0                 | 3                | 0                | 5 751           |
| <b>Summa intäkter</b>                    | <b>1 583</b>      | <b>1 581</b>      | <b>4 746</b>     | <b>4 425</b>     | <b>11 757</b>   |
| <b>Rörelsens kostnader</b>               |                   |                   |                  |                  |                 |
| Övriga externa kostnader                 | -1 460            | -304              | -3 095           | -946             | -1 643          |
| Personalkostnader                        | -1 361            | -1 480            | -4 565           | -5 383           | -7 216          |
| <b>Summa kostnader</b>                   | <b>-2 821</b>     | <b>-1 784</b>     | <b>-7 660</b>    | <b>-6 329</b>    | <b>-8 859</b>   |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>-1 238</b>     | <b>-203</b>       | <b>-2 914</b>    | <b>-1 904</b>    | <b>2 898</b>    |
| <b>Finansnetto</b>                       | <b>-436</b>       | <b>83</b>         | <b>-134</b>      | <b>332</b>       | <b>-4 816</b>   |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>-1 674</b>     | <b>-120</b>       | <b>-3 048</b>    | <b>-1 572</b>    | <b>-1 918</b>   |
| Bokslutsdispositioner                    | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 2 440           |
| Skatt på periodens resultat              | 369               | 27                | 671              | 346              | -19             |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>-1 305</b>     | <b>-93</b>        | <b>-2 377</b>    | <b>-1 226</b>    | <b>503</b>      |

## Moderbolagets finansiella ställning i sammandrag

| TSEK   | 2018<br>30 sept | 2017<br>30 sept | 2017<br>31 dec |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                |                 |                 |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                     |                 |                 |                |
| Finansiella anläggningstillgångar                | 125 808         | 88 091          | 79 760         |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                     |                 |                 |                |
| Övriga fordringar                                | 805             | 46 377          | 46 675         |
| Likvida medel                                    | 62              | 15              | 86             |
| <b>Summa tillgångar</b>                          | <b>126 675</b>  | <b>134 483</b>  | <b>126 521</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                  |                 |                 |                |
| <b>Bundet eget kapital</b>                       |                 |                 |                |
| Aktiekapital                                     | 543             | 543             | 543            |
| <b>Fritt eget kapital</b>                        |                 |                 |                |
| Överkursfond                                     | 60 150          | 60 150          | 60 150         |
| Balanserat resultat inklusive periodens resultat | 14 525          | 18 591          | 19 619         |
| <b>Summa eget kapital</b>                        | <b>75 218</b>   | <b>79 284</b>   | <b>80 312</b>  |
| <b>Obeskattade reserver</b>                      | <b>809</b>      | <b>0</b>        | <b>809</b>     |
| <b>Långfristiga skulder</b>                      |                 |                 |                |
| Övriga långfristiga skulder                      | 9 500           | 15 250          | 9 500          |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                      |                 |                 |                |
| Räntebärande skulder 1)                          | 38 695          | 37 526          | 32 772         |
| Leverantörsskulder                               | 590             | 170             | 494            |
| Övriga kortfristiga skulder                      | 1 863           | 2 253           | 2 634          |
| <b>Summa skulder</b>                             | <b>50 648</b>   | <b>55 199</b>   | <b>45 400</b>  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>            | <b>126 675</b>  | <b>134 483</b>  | <b>126 521</b> |

1) Räntebärande skulder avser skulder till koncernföretag.

# Noter

## Not 1 Företagsinformation

Capacent Holding AB (publ), organisationsnummer 556852-5843, med säte i Stockholm, Sverige. I denna rapport benämns Capacent Holding AB (publ) antingen med sitt fulla namn eller som moderbolaget, och Capacentkoncernen benämns som Capacent eller koncernen. Alla belopp uttrycks i tusen svenska kronor, TSEK, om inget annat anges.

## Not 2 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen för både koncernen och moderbolaget, förutom vad som anges nedan avseende IFRS 9 och IFRS 15.

Koncernen tillämpar IFRS 9 Finansiella instrument från den 1 januari 2018. Standarden ersätter IAS 39 Finansiella instrument. Övergången till IFRS 9 har inte påverkat värderingen av koncernens finansiella instrument utan endast klassificeringen av dessa. Kategorierna för klassificering av finansiella tillgångar i IAS 39 ersätts av tre kategorier (Hold to collect, Hold to collect and sale och Övrigt).

Koncernen tillämpar IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder från den 1 januari 2018. Tillämpningen av IFRS 15 påverkar inte Capacents intäktsströmmar och därmed inte heller koncernens finansiella rapporter, annat än att Capacent i enlighet med IFRS 15 ökat informationsgivningen kring nettoomsättningens sammansättning.

Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) samt RFR 2, Redovisning för juridiska personer. För detaljerad information beträffande bolagets väsentliga risker, osäkerhetsfaktorer och redovisningsprinciper hänvisas till Årsredovisningen för 2017.

## Not 3 Transaktioner med närstående

Den 25 juni 2018 förvärvade Capacent Holding AB koncernbolaget Capacent Oy från Capacent AB. Förvärvet gjordes till det i Capacent AB redovisade värdet 46,0 MSEK. Köpeskillingen om 46,0 miljoner

erlades genom att Capacent Holding AB överlät sin fordran på Capacent AB till Capacent AB.

## Not 4 Segmentredovisning

Capacents segmentinformation speglar företagets interna organisation och rapportsystem. Rörelsesegment identifieras således utifrån den interna rapporteringen till företagets styrelse och koncernledning. Capacents verksamhet är uppdelad i tre segment: Sverige, Finland och Island. För att tydliggöra de underliggande verksamheterna och underlätta jämförelse, redovisas kostnader för koncernledning, notering samt förvärvskostnader under rubriken Övrigt i segmentsredovisningen. Internprissättning sker på marknadsmässiga grunder. Koncernintern vinst elimineras.

## Not 5 Finansiella risker

Capacent utsätts genom sin verksamhet för finansiella risker, till exempel marknadsrisk, kreditrisk, valutarisk och likviditetsrisk. Koncernledningen och styrelsen arbetar aktivt för att minimera dessa risker. Koncernen har idag försäljning i SEK, EUR och ISK samt kostnader i samma valutor, vilket i sig balanserar valutarisken. Koncernens verksamhet innefattar en viss likviditetsrisk då stora projekt binder mycket kapital.

## Not 6 Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens verksamhet är huvudsakligen baserad på försäljning av konsulttjänster. En förutsättning för efterfrågan är att ett förändringsbehov existerar hos bolagets kunder. Det är bolagets bedömning att detta förändringsbehov är med tiden ökande, men om det motsatta inträffar kommer efterfrågan att minska och förutsättningarna för att generera acceptabla resultat blir sämre. Risken för bolaget består av tiden och kostnaden som krävs för att anpassa bolaget till nya förutsättningar.

## Not 7 Kostnader för ägarincitamentsprogram

| TSEK          | 2018<br>juli-sept | 2017<br>juli-sept | 2018<br>jan-sept | 2017<br>jan-sept | 2017<br>jan-dec |
|---------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Sverige       | -614              | 0                 | 258              | 0                | 1 008           |
| Finland       | 848               | 0                 | 2 061            | 0                | 488             |
| Island        | -44               | -116              | 716              | 0                | 0               |
| <b>Totalt</b> | <b>190</b>        | <b>-116</b>       | <b>3 035</b>     | <b>0</b>         | <b>1 496</b>    |

## Not 8 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

| TSEK                 | Koncernen       |                 |                | Moderbolaget    |                 |                |
|----------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
|                      | 2018<br>30 sept | 2017<br>30 sept | 2017<br>31 dec | 2018<br>30 sept | 2017<br>30 sept | 2017<br>31 dec |
| Ställda säkerheter   | 49 890          | 25 748          | 40 248         | Inga            | Inga            | Inga           |
| Eventalförpliktelser | 2 856           | Inga            | 2 856          | 2 000           | 2 000           | 2 000          |

# Om Capacent

Capacent är ett nordiskt managementkonsultbolag som driver förändring i syfte att förbättra företags lönsamhet och kassaflöde. Med ett brett tjänsteerbjudande och cirka 150 anställda på fem kontor i Sverige, Finland och Island har Capacent en stark position på den nordiska marknaden. Capacent (tidigare ABB Financial Consulting och Capto Financial Consulting) grundades år 1990. Inledningsvis fokuserade bolaget på finansiella konsulttjänster, men har under en lång tid målmedvetet vidgat sitt tjänsteerbjudande. Detta har skett både organiskt och genom förvärv av specialiserade bolag med lång och framgångsrik bakgrund.

Kännetecknande för Capacents verksamhet är starkt fokus på verkställande och resultat. En väsentlig andel av Capacents omsättning kommer från implementeringsarbete, varav flera uppdrag har en resultatbaserad ersättningsmodell.

Capacent blir ofta involverat i bolagsprojekt som måste genomföras men där kund inte har rätt resurser att driva igenom fullt ut. Capacent är med hela vägen och hjälper till att skapa resultat. Det kan även handla om situationer då bolagets kunder upplever övergripande lönsamhetsutmaningar, process- eller funktionsspecifika problem eller befinner sig i en finansiell situation som inte är långsiktigt hållbar. Som ett medelstort nordiskt managementkonsultbolag på en marknad som domineras av globala anglosaxiska aktörer har Capacent en unik marknadsposition. Capacents storlek och bredd gör att bolaget kan anta såväl större förändringsprogram som mindre och mer nischade projekt. Bolaget kombinerar de kompetenser som behövs i leveransen och skräddarsyr alla projekt.

Det svenska dotterbolaget Dividuals affärsmodell bygger på att sätta ihop projektteam utifrån ett starkt externt nätverk av konsulter som skräddarsys helt efter kundens utmaningar och behov. Capacent bedriver sedan andra kvartalet 2018 rekryteringstjänster i Sverige i form av search och headhunting i ett eget bolag under varumärket Capasearch. På Island bedrivs rekryteringstjänster under varumärket Capacent.

En annan del som särskiljer Capacent från traditionella konsultbyråer är arbetssättet. Samarbetet och relationen till kund är av yttersta vikt och Capacent jobbar utifrån ett pragmatiskt synsätt, d v s att vara direkt och innovativ men samtidigt jordnära. Vi kallar det att arbeta utifrån ett "nordiskt synsätt".

## Personal

Genomsnittligt antal anställda har ökat med 13 personer under kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Vid utgången av kvartalet var antalet anställda 173 (145).

Avgörande för bolagets tillväxt är en kombination av personal och omsättning per FTE (fulltidsekvivalent, det vill säga antalet arbetade timmar omräknat till heltidstjänster).

Debiteringsgrad är en parameter som följs upp men viktigare är total omsättning per FTE. En betydande del av Capacents omsättning är kopplad till de resultat som levereras i projekt och därmed inte direkt kopplad till debiteringsgrad, varför denna inte heller publiceras.

## Legal struktur

Capacent Holding AB (publ) med organisationsnummer 556852-5843 är moderbolag i koncernen. Moderbolaget registrerades 2011-06-22 och har sitt säte i Stockholm. Capacent har sex dotterbolag, fem dotterbolag som ägs indirekt och ett intressebolag. Verksamhet bedrivs i Capacent AB, Capacent Oy, Capacent ehf, Mannafn ehf, Dividuals AB samt Capacent Search AB.

Ledningsgruppen består av Edvard Björkenheim, koncernchef och Vd, Joakim Hörwing, vice Vd samt Mattias Ek, CFO.

\* FTE (Full Time Equivalent) är antalet arbetade timmar omräknat till heltidstjänster.



# Övrig information

## Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2018, 15 februari 2019.

Capacent Holding AB (publ) AB:s Certified Adviser  
är Mangold Fondkommission AB, 08-503 015 50

För ytterligare information kontakta:

Edvard Björkenheim, CEO  
edvard.bjorkenheim@capacent.se, 076-001 58 01

Mattias EK, CFO  
mattias.ek@capacent.se, 073-533 00 13

## Försäkran

Undertecknad försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 14 november 2018

Edvard Björkenheim  
Koncernchef och VD

## Granskning av delårsrapporten

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

Denna information är sådan information Capacent Holding AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning samt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 14 november 2018 klockan 08.35.