

**BOKSLUTSKOMMUNIKÉ**

1/1–31/12 2019

**Q4 / 2019**



**Capacent\_**

# Fjärde kvartalet 2019

## Oktober – december 2019

- Omsättningen för perioden uppgick till 72,4 MSEK, en minskning med 7,1 procent jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till 5,4 MSEK (8,1).
- Resultat före skatt för perioden uppgick till 4,6 MSEK (7,7).
- Resultat per aktie för perioden uppgick till 1,1 SEK (2,0).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till 11,1 MSEK (19,3).

## Januari – december 2019

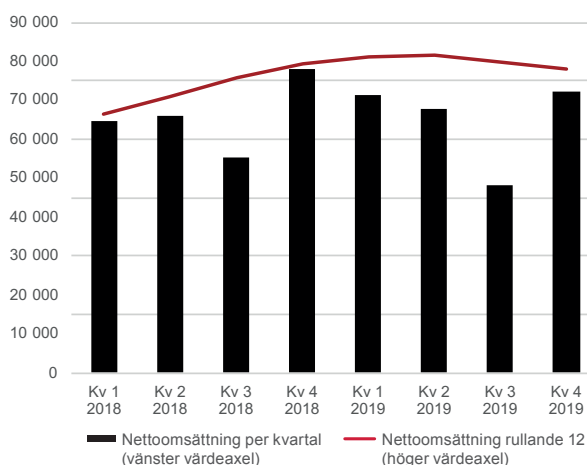
- Under perioden genomfördes förvärvet av RGP:s nordiska verksamhet. Alla kostnader hänförliga till förvärvet har tagits under perioden och uppgår i sin helhet till 3,3 MSEK, vilket påverkar resultatet negativt.
- Omsättningen för perioden uppgick till 259,7 MSEK, en minskning med 1,6 procent jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) för perioden exklusive kostnader hänförliga till förvärvet av RGP uppgick till 10,0 MSEK (17,9), Rörelseresultat (EBIT) för perioden uppgick till 6,7 MSEK (17,9).
- Resultatet före skatt för perioden exklusive kostnader hänförliga till förvärvet av RGP uppgick till 6,4 MSEK (16,7). Resultat före skatt för perioden uppgick till 3,1 MSEK (16,7).
- Resultatet per aktie för perioden exklusive kostnader hänförliga till förvärvet av RGP uppgick till 2,0 SEK per aktie (4,2). Resultat per aktie för perioden uppgick till 1,0 SEK (4,2).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till 2,7 MSEK (22,4).
- Föreslagen utdelning om totalt 1 SEK (3,0) per aktie.

## Utvalda finansiella data i sammandrag

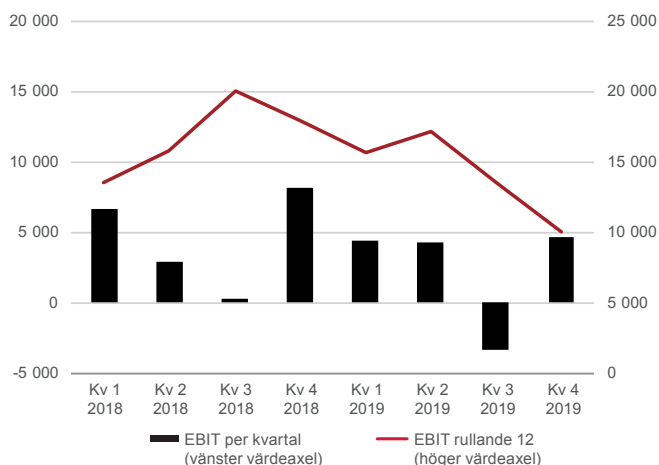
TSEK	2019 okt-dec	2018 okt-dec	2019 jan-dec	2018 jan-dec
Omsättning	72 417	77 968	259 677	263 835
Rörelseresultat (EBIT)	5 359	8 131	6 670	17 898
Rörelsemarginal %	7,4%	10,4%	2,6%	6,8%
Resultat före skatt (EBT)	4 582	7 723	3 081	16 688
Nettomarginal %	6,3%	9,9%	1,2%	6,3%
Periodens resultat	3 477	5 500	2 161	11 975
Resultat per aktie SEK	1,1	2,0	1,0	4,2

## Omsättning och EBIT

### Nettoomsättning (TSEK)



### EBIT exklusive kostnader hänförliga till förvärv (TSEK)



# Kommentar från VD

Capacent redovisar en rörelsemarginal på 7% för kvartalet samtidigt som motsvarande siffra för helåret är 3%. Resultatet når inte upp till de målnivåer vi satt upp då omsättningen varit lägre inom Management Consulting- verksamheten under slutet av 2019. Den initiala investeringsfasen i våra nya bolag, Capasearch och Capacify, är nu över och de både växer och genererar ett positivt rörelseresultat i Q4.

I Management Consulting går tjänsterna inom Finance och Pricing bra. Vårt erbjudande inom Operations, där industri- och tjänstebolag är en viktig målgrupp, har haft utmaningar. Vi har utdragna beslutsprocesser hos kunderna, vilket resulterat i att vi startat färre nya uppdrag. Detta har haft en direkt påverkan på vårt resultat.

För att förbättra lönsamheten inom Management Consulting fokuserar vi på marknadsbearbetning samt på att fokusera våra erbjudanden till de områden där efterfrågan är störst. Genom att skjuta på vissa ersättningsrekryteringar anpassar vi kostnadsmassan.

I Finland har vi fortsatt en stor andel projekt med resultatbaserade ersättningsmodeller, vilket innebär att stora delar av ersättningen för utfört arbete kommer i en senare period än då arbetet utförs. Denna affärsmodell skapar goda marginaler men också volatilitet i omsättning och lönsamhet.

Den isländska verksamheten uppvisar ett bättre resultat trots lägre omsättning tack vare god kostnadskontroll.

Våra nystartade bolag, Capasearch och Capacify, har nu varit verksamma i 1,5 respektive 0,5 år och har både växt i antal medarbetare och omsättning under det fjärde kvartalet. Detta stärker oss och vi ser flera fall där Capasearch och Capacify levererar uppdrag till samma kunder och i flera fall tillsammans med våra medarbetare från den svenska Management Consultingverksamheten. Vi kan genom denna bredd av tjänster skapa värde för våra kunder och mottagandet på marknaden har varit genomgående positivt.



Capasearch har idag tio medarbetare och har med det nått en stabil omsättning. Vi ser stora möjligheter till fortsatt organisk tillväxt under ett antal år. Under kvartalet öppnades ett kontor i Göteborg som första kontor utanför Stockholm.

Capacify jobbar parallellt med traditionell interimaffär och med att förverkliga sin vision om att digitalisera interimmarknaden. Med en kompetensutvärderande mjukvaruplattform, som lanserades i oktober, finns en grund för en skalbar affärsmodell.

Vi jobbar hårt för att förbättra affären i Management Consulting för att lönsamhet och tillväxt ska vara i enlighet med våra förväntningar. Detta tillsammans med den organiska tillväxten och lönsamheten i våra nya verksamheter gör att vi ser fram emot ett spännande 2020.

*Edvard Björkenheim*  
Koncernchef och VD

# Koncernens utveckling

## Omsättning och resultat

### Fjärde kvartalet 2019

Omsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 72,4 MSEK (78,0), en minskning med 7,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den minskade omsättningen jämfört med motsvarande period föregående år beror på en lägre efterfrågan från kunder och att projekten under perioden varit mindre omfattande än vanligt.

Rörelseresultatet uppgick till 5,4 MSEK jämfört med 8,1 MSEK motsvarande period föregående år och minskningen ska ses som ett direkt resultat av den minskade omsättningen.

Införandet av IFRS 16 påverkar koncernens resultat per 2019-12-31 negativt med 0,1 MSEK. Koncernens rörelseresultat förbättras med 0,5 MSEK genom återläggning av leasingkostnad och redovisning av avskrivningar medan resultat efter finansiella poster påverkas av ökade räntekostnader med 0,6 MSEK. Se även not 2.

Under det fjärde kvartalet redovisade både Capasearch och Capacify positiva rörelseresultat.

### Akkumulerat januari-december

Omsättningen för helåret uppgick till 259,7 MSEK (263,8), en minskning med 1,6 procent. Rörelseresultatet uppgick för samma period till 6,7 MSEK (17,9) inklusive kostnader av engångskaraktär kopplade till förvärvet av RGP. Exklusive förvärvskostnader uppgick rörelseresultatet till 10,0 MSEK.

Under perioden etablerades Capacify som arbetar med interimsverksamhet. Bolaget befinner sig i en planerlig tillväxtfas och hade vid årets slut sex anställda.

### Segment

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

#### Sverige

Omsättningen för det fjärde kvartalet 2019 uppgick till 46,0 MSEK (42,2) och rörelseresultatet till 4,0 MSEK (5,1). Omsättningsökningen är hänförligt till en ökad omsättning i Capasearch och Capacify samt förvärvet av RGP:s nordiska verksamhet som även påverkar resultatet positivt.

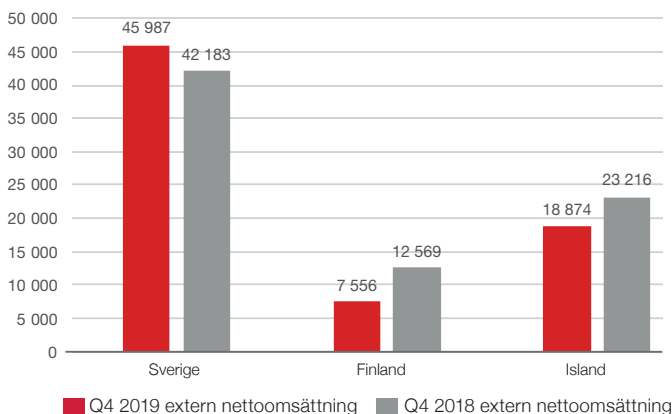
#### Finland

Omsättningen för det fjärde kvartalet 2019 uppgick till 7,6 MSEK (12,6) och rörelseresultatet till 0,1 MSEK (4,0). Omsättnings- och resultatförsämringen är ett resultat av ett lägre inflöde av nya projekt samtidigt som jämförelseperioden innehöll intäkter från resultatbaserade projekt från arbete som utförts under tidigare perioder 2018, vilket försvårar jämförelsen något.

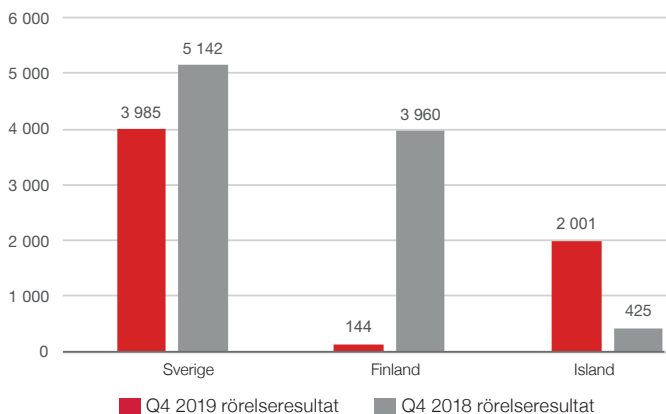
#### Island

Omsättningen för fjärde kvartalet 2019 uppgick till 18,9 MSEK (23,2) och rörelseresultatet till 2,0 MSEK (0,4). Den minskade omsättningen beror på ett lägre inflöde av nya projekt samtidigt som vi börjar se resultat av de lönsamhetsförbättrande åtgärder vi vidtagit på kostnadssidan, vilket resulterar i ett förbättrat rörelseresultat trots en lägre omsättning.

Omsättning per segment oktober-december (TSEK)



Rörelseresultat (EBIT) per segment oktober-december (TSEK)

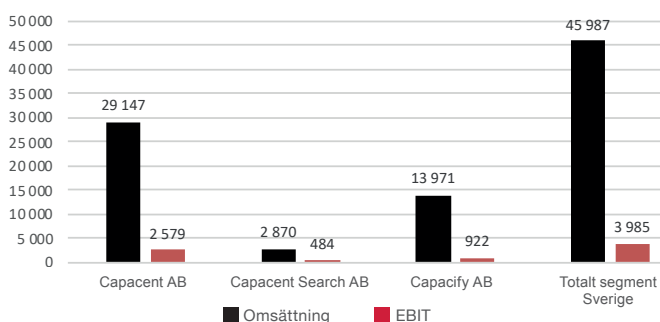


## Management Consulting och nya verksamheter

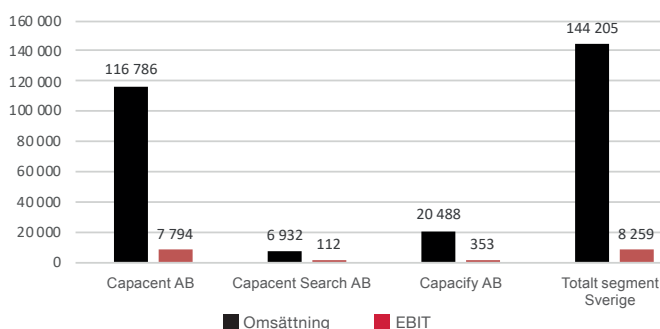
Capacents verksamhet består av Management Consulting och nya verksamheter. De nya verksamheterna i sin tur består av Interimsverksamhet och Search. Strategin är att ge de nya verksamheterna befintlig infrastruktur och tydliga marknadsmässiga synergier med den befintliga verksamheten. Samtidigt skapas mervärde för både befintliga och potentiella kunder samt aktieägare. Idag finns de nya verksamheterna inom Segment Sverige.

I tabellen nedan redovisas hur resultatet inom Segment Sverige fördelas på Management Consulting och nya verksamheter:

### Okt–dec



### Jan–dec



## Finansiell ställning, kassaflöde och likviditet

Vid utgången av kvartalet hade bolaget en finansiell nettoskuld om 12,6 MSEK (-7,6), exklusive leasingkulder.

Outnyttjade kontokrediter uppgick till 14,9 MSEK (20,1). Soliditeten uppgick till 49,0 procent (60,3).

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick för kvartalet till 7,7 MSEK (8,0). Likvida medel uppgick till 4,7 MSEK (14,8).

## Förvärv av RGPs nordiska verksamhet

Den 2 september 2019 förvärvade Capacent RGPs nordiska verksamhet. I förvärvet ingick:

- Kompetenta medarbetare från RGPs svenska organisation.
- Alla befintliga kontrakt och avtal inom den svenska RGP-verksamheten, förutom de som är relaterade till RGP-strategiska och globala kunder, inom avtalskategorierna:
  - Projekt
  - Interim
- Fastighetshyresavtal i Stockholm

Förvärvet betalas med en kontant köpeskillingen uppgående till 1 MSEK.

Förvärvet är en del av vår strategi att nå en omsättning på 500 MSEK år 2022. Vi ser betydande synergier mellan företagen eftersom det kommer att påskynda uppbyggnaden av Capacify, stärka vår managementkonsultkapacitet, främst inom affärsområdet Finance, och ge oss en möjlighet att korsförsälja våra kombinerade erbjudanden till båda parternas kundbas. Vi uppskattar att effekten på omsättningen för 2020 är 30-70 MSEK med en positiv effekt på lönsamheten.

Capacent tillträdde RGP den 2 september. Större delen av förvärvad verksamhet tillförs dotterbolaget Capacify, men även till viss del Capacent, och vi kan konstatera att förvärvet redan under 2019 har bidragit positivt till vinsten per aktie. Förvärvskostnaderna estimerades till 4 MSEK och denna kostnad belastade resultatet i Q3. Under det fjärde kvartalet kunde vi genom förhandling säga upp det övertagna hyresavtalet, som var en del av affären med RGP, i förtid. Detta gav en positiv effekt på resultatet i Q4 med 0,7 MSEK, vilket resulterar i att de totala kostnaderna för förvärvet blev 3,3 MSEK.

Tillgångar och skulder i förvärvad verksamhet, TSEK	Verkligt värde
Immateriella tillgångar	1 347
Uppskjuten skattefordran	0
Övriga rörelsetillgångar	255
Övriga rörelseskulder	-585
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>1 017</b>
<b>Förvärvspris</b>	<b>1 347</b>
Erlagd köpeskillning	1 017
Avgår övertagna fordringar och skulder	-330
<b>Koncerngoodwill</b>	<b>0</b>
<b>Netto likvidpåverkan</b>	<b>1 017</b>

## Pågående skatteärende

Capacent avvaktar fortfarande beslut avseende det pågående skatteärendet i Finland, som redovisas som eventalförpliktelse. Se vidare i not 7 och Årsredovisningen för 2018.

## Personal och incitamentsprogram

Som rapporterats i samband med rapporten avseende årets andra kvartal har styrelsen i Capacent beslutat att förändra det långsiktiga incitamentsprogram som funnits sedan 2016.

Förändringen påverkade resultatet för årets två första kvartal positivt med 1,5 MSEK då avsättningar gjorda inom ramen för incitamentsprogrammet i dess tidigare form återfördes i resultaträkningen avseende Q1 om 0,6 MSEK samt ej gjorda avsättningar i Q2 om 0,9 MSEK.

Det redovisade resultatet avseende 2019 i denna rapport innehåller inte några kostnader avseende det långsiktiga incitamentsprogrammet då avsättningar gjorda och redovisade i årets första kvartalsrapport återförts. Tidigare års ej utbetalda medel återfinns i balansräkningen och kommer att utbetalas i enlighet med plan under 2020 och 2021.

I dess nya form kommer incitamentsprogrammet att baseras på teckningsoptioner där nyckelindivider kommer att få en årlig tilldelning och där den första tilldelningen sker under det andra kvartalet 2020.

Den förändrade utformningen av incitamentsprogrammet är ett resultat av att styrelsen önskar skapa en tydligare koppling mellan det långsiktiga värde som skapas i bolaget och incitamentsprogrammet. Den årliga tilldelningen av teckningsoptioner kommer att uppgå till maximalt 5% av antalet utestående aktier per år och detaljer och villkor kring respektive års tilldelning kommer att fastställas efter beslut på bolagsstämman.

Under det fjärde kvartalet löpte det teckningsoptionsprogram som funnits sedan det fjärde kvartalet 2017 ut. Varje teckningsoption berättigade innehavaren till teckning av en ny aktie i bolaget. Styrelsen beslutade dock att alla innehavare skulle ges möjlighet att sälja tillbaka teckningsoptionerna till bolaget i enlighet med mandat fattat på ordinarie bolagsstämma i maj 2019. Alla innehavare valde att använda sig av denna möjlighet och alla utestående teckningsoptioner återköptes till en värdering baserat på ett volymviktat pris fastställt i samband med den ordinarie teckningsperioden. Programmet resulterade således inte i någon utspädningseffekt.

Genomsnittligt antal anställda uppgick under fjärde kvartalet 2019 till 172 (169).

## Moderbolaget

Omsättningen i moderbolaget uppgick för fjärde kvartalet till 1,1 MSEK (1,6) och rörelseresultatet till -1,6 MSEK (8,1). Jämförelseperioden innehåller en jämförelsestörande post i form av en återläggning av tilläggsköpeskillingen avseende förvärvet av den Isländska verksamheten 2017 på 9,5 MSEK.

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

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

## Koncernens resultat i sammandrag

TSEK	2019 okt-dec	2018 okt-dec	2019 jan-dec	2018 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	72 417	77 968	259 677	263 835
Övriga rörelseintäkter	51	9 440	100	9 641
<b>Summa intäkter</b>	<b>72 468</b>	<b>87 408</b>	<b>259 777</b>	<b>273 476</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-19 016	-16 231	-55 523	-59 290
Personalkostnader	-44 022	-52 900	-184 574	-183 692
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4 066	-10 189	-13 004	-12 563
Övriga rörelsekostnader	-5	43	-6	-33
<b>Summa kostnader</b>	<b>-67 109</b>	<b>-79 277</b>	<b>-253 107</b>	<b>-255 578</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5 359</b>	<b>8 131</b>	<b>6 670</b>	<b>17 898</b>
Finansnetto	-777	-408	-3 589	-1 210
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4 582</b>	<b>7 723</b>	<b>3 081</b>	<b>16 688</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4 582</b>	<b>7 723</b>	<b>3 081</b>	<b>16 688</b>
Skatt på periodens resultat	-1 105	-2 223	-920	-4 713
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>3 477</b>	<b>5 500</b>	<b>2 161</b>	<b>11 975</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag	-348	-58	-25	195
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>3 129</b>	<b>5 442</b>	<b>2 136</b>	<b>12 170</b>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	3 029	5 475	2 582	11 510
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	448	25	-421	465
<b>Summa periodens resultat</b>	<b>3 477</b>	<b>5 500</b>	<b>2 161</b>	<b>11 975</b>
Summa totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare	2 681	5 417	2 557	11 705
Summa totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	448	25	-421	465
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>3 129</b>	<b>5 442</b>	<b>2 136</b>	<b>12 170</b>
<b>Resultat per aktie före utspädning (SEK)</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4,2</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning (SEK)</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4,1</b>

## Koncernens finansiella ställning i sammandrag

TSEK	2019 31-dec	2018 31-dec
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Varumärken	1 000	1 000
Goodwill	101 525	101 525
Övriga immateriella tillgångar	6 662	3 144
Materiella anläggningstillgångar	39 070	3 920
Finansiella tillgångar	636	1 145
Uppskjuten skattefordran	1 536	951
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Övriga fordringar	61 628	60 793
Likvida medel	4 679	14 820
<b>Summa tillgångar</b>	<b>216 736</b>	<b>187 298</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	543	543
Övrigt tillskjutet kapital	76 636	76 636
Omräkningsreserv	3 228	3 253
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	25 803	32 577
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>106 210</b>	<b>113 009</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	576	1 206
<b>Summa eget kapital</b>	<b>106 786</b>	<b>114 215</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	0	1 000
Leasingskulder	26 333	0
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	17 314	6 177
Leasingskulder	10 329	0
Leverantörsskulder	19 770	11 073
Övriga kortfristiga skulder	36 204	54 833
<b>Summa skulder</b>	<b>109 950</b>	<b>73 083</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>216 736</b>	<b>187 298</b>



## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

TSEK	2019 okt-dec	2018 okt-dec	2019 jan-dec	2018 jan-dec
<b>Ingående eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>103 529</b>	<b>107 840</b>	<b>113 009</b>	<b>104 318</b>
Justering eget kapital vid övergång till IFRS16	0	0	-1 183	0
Periodens resultat	3 029	5 475	2 582	11 510
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag	-348	-58	-25	195
<b>Transaktioner med ägare</b>				
Utdelning	0	0	-8 147	-2 716
Teckning med stöd av teckningsoptioner	0	132	0	149
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	0	-380	-26	-447
<b>Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>106 210</b>	<b>113 009</b>	<b>106 210</b>	<b>113 009</b>
Eget kapital hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	576	1 206	576	1 206
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>106 786</b>	<b>114 215</b>	<b>106 786</b>	<b>114 215</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

TSEK	2019 okt-dec	2018 okt-dec	2019 jan-dec	2018 jan-dec
Resultat efter finansiella poster	4 582	7 723	3 081	16 688
Avskrivningar	4 066	10 189	13 004	12 563
Justeringar för andra poster som inte ingår i kassaflödet	-835	-9 367	2 681	-9 353
Betald skatt	-120	-504	-3 186	-2 703
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>7 693</b>	<b>8 041</b>	<b>15 580</b>	<b>17 195</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	3 366	11 272	-12 855	5 251
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 059	19 313	2 725	22 446
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 624	-656	-5 661	-4 042
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8 407	-11 076	-7 386	-9 417
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>28</b>	<b>7 581</b>	<b>-10 322</b>	<b>8 987</b>
Likvida medel vid periodens början	4 733	7 260	14 820	5 642
Kursdifferenser i likvida medel	-82	-21	181	191
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>4 679</b>	<b>14 820</b>	<b>4 679</b>	<b>14 820</b>

## Nettoomsättning och resultat per rörelsesegment

TSEK	2019 okt-dec	2018 okt-dec	2019 jan-dec	2018 jan-dec
Extern omsättning Sverige	45 987	42 183	144 205	141 084
Extern omsättning Finland	7 556	12 569	38 820	38 791
Extern omsättning Island	18 874	23 216	76 652	83 960
Intern omsättning Sverige	150	490	417	1 897
Intern omsättning Finland	0	0	0	0
Intern omsättning Island	206	-47	899	1 335
Övrigt	1 059	1 581	4 478	6 324
Elimineringar	-1 415	-2 024	-5 794	-9 556
<b>Nettoomsättning</b>	<b>72 417</b>	<b>77 968</b>	<b>259 677</b>	<b>263 835</b>
Rörelseresultat Sverige	3 985	5 142	8 259	7 741
Rörelseresultat Finland	144	3 960	6 529	12 205
Rörelseresultat Island	2 001	425	759	2 262
Rörelseresultat Övrigt	-771	-1 396	-8 877	-4 310
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5 359</b>	<b>8 131</b>	<b>6 670</b>	<b>17 898</b>
Finansnetto	-777	-408	-3 589	-1 210
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4 582</b>	<b>7 723</b>	<b>3 081</b>	<b>16 688</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), försäljning av programvarulicenser (Island) samt intäkter från interimis-uppdrag. 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 rekryterings-tjänster och försäljning av programvarulicenser intäktsredovisas vid en viss tidpunkt.

TSEK	2019 okt-dec	2018 okt-dec	2019 jan-dec	2018 jan-dec
Konsultintäkter	63 003	69 767	226 872	230 395
Övrigt	9 414	8 201	32 805	33 440
<b>Nettoomsättning</b>	<b>72 417</b>	<b>77 968</b>	<b>259 677</b>	<b>263 835</b>

## Jämförande siffror som om IAS 17 hade tillämpats även 2019

MSEK	IFRS 16 jan–dec 2019	Exklusive IFRS 16 jan–dec 2019	Exklusive IFRS 16 jan–dec 2018
<b>Resultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>19,7</b>	<b>7,5</b>	<b>30,5</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-13,0	-3,0	-12,6
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>6,7</b>	<b>4,5</b>	<b>17,9</b>
Finansiellt netto	-3,6	-0,8	-1,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3,1</b>	<b>3,7</b>	<b>16,7</b>
Skatt på periodens resultat	-0,9	-1,0	-4,7
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>	<b>12,0</b>
<b>Tillgångar</b>			
Nyttjanderätter	34,9	-	-
Övriga materiella tillgångar	4,2	4,2	3,9
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>39,1</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>
Övriga tillgångar	177,7	177,7	183,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>216,7</b>	<b>181,9</b>	<b>187,3</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>106,8</b>	<b>108,5</b>	<b>114,2</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga leasingsskulder	26,3	-	-
Övriga långfristiga räntebärande skulder	0,0	0,0	1,0
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>26,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>
Kortfristiga leasingsskulder	10,3	-	-
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	17,3	17,3	6,2
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>27,6</b>	<b>17,3</b>	<b>6,2</b>
Övriga skulder	56,0	56,0	65,9
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>216,7</b>	<b>181,9</b>	<b>187,3</b>
<b>Kassaflöde</b>			
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet	15,6	16,1	17,2
Förändringar i rörelsekapitalet	-12,9	-12,8	5,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>22,4</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,7	-5,7	-4,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7,4	-7,9	-9,4
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-10,3</b>	<b>-10,3</b>	<b>9,0</b>

## Koncernens nyckeltal

TSEK	2019 okt-dec	2018 okt-dec	2019 jan-dec	2018 jan-dec
Omsättning	72 417	77 968	259 677	263 835
Rörelseresultat (EBIT)	5 359	8 131	6 670	17 898
Resultat efter finansiella poster (EBT)	4 582	7 723	3 081	16 688
Resultat per aktie före utspädning, kr	1,1	2,0	1,0	4,2
Resultat per aktie efter utspädning, kr	1,1	2,0	1,0	4,1
Eget kapital per aktie kr	39	42	39	42
Rörelsemarginal %	7,4%	10,4%	2,6%	6,8%
Soliditet %	49,0%	60,3%	49,0%	60,3%
Aktiekurs på balansdagen, kr	41,6	48,1	41,6	48,1
Antal aktier vid periodens slut	2 715 600	2 715 600	2 715 600	2 715 600
Genomsnittligt antal utestående aktier för perioden före utspädning	2 715 600	2 715 600	2 715 600	2 715 600
Genomsnittligt antal utestående aktier för perioden efter utspädning	2 715 600	2 987 160	2 715 600	2 987 160
Genomsnittligt antal anställda	172	169	168	156
Antal anställda, vid periodens slut	168	174	168	174

## 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	2019 okt-dec	2018 okt-dec	2019 jan-dec	2018 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	1 058	1 581	5 092	6 324
Övriga rörelseintäkter	-3	9 500	0	9 503
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 055</b>	<b>11 081</b>	<b>5 092</b>	<b>15 827</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-855	-693	-3 302	-3 788
Personalkostnader	-1 787	-2 284	-7 392	-6 849
<b>Summa kostnader</b>	<b>-2 642</b>	<b>-2 977</b>	<b>-10 694</b>	<b>-10 637</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 587</b>	<b>8 104</b>	<b>-5 602</b>	<b>5 190</b>
Finansnetto	18 652	4 661	17 372	4 527
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>17 065</b>	<b>12 765</b>	<b>11 770</b>	<b>9 717</b>
Bokslutsdispositioner	5 990	5 104	5 990	5 104
Skatt på periodens resultat	-1 110	-704	0	-33
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>21 945</b>	<b>17 165</b>	<b>17 760</b>	<b>14 788</b>

## Moderbolagets finansiella ställning i sammandrag

TSEK	2019 31-dec	2018 31-dec
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar	118 944	118 533
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Övriga fordringar	4 314	7 382
Likvida medel	428	46
<b>Summa tillgångar</b>	<b>123 686</b>	<b>125 961</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	543	543
<b>Fritt eget kapital</b>		
Överkursfond	60 150	60 150
Balanserat resultat inklusive årets resultat	41 304	31 691
<b>Summa eget kapital</b>	<b>101 997</b>	<b>92 384</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>0</b>	<b>665</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder <sup>1)</sup>	20 069	29 713
Leverantörsskulder	231	279
Övriga kortfristiga skulder	1 389	2 920
<b>Summa skulder</b>	<b>21 689</b>	<b>32 912</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>123 686</b>	<b>125 961</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 16.

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 2018.

### Nya standarder och tolkningar som tillämpas från 1 januari 2019

Capacent tillämpar IFRS 16 från och med den 1 januari 2019. Införandet av IFRS 16 innebär att det inte längre är någon skillnad mellan operationella och finansiella leasingavtal för leasetagaren. En leasetagare redovisar en leasingtillgång (nyttjanderätt) och en finansiell skuld i balansräkningen. Capacent har valt att redovisa övergången till den nya standarden med den förenklade metoden vilket innebär att inte upprätta ett jämförande år har tillämpats.

Nyttjanderätten av leasingtillgången för samtliga leasingavtal och skulden värderas till nuvärdet av framtida leasingavgifter.

Leasingavgifter som inkluderas i värderingen av nyttjanderätter och leasingkulden omfattar:

- fasta leasingavgifter efter avdrag för eventuella förmåner,
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet.

och vid förekommande fall:

- belopp som förväntas betalas av leasetagaren för restvärdesgarantier,
- lösenpriset för en köpoption om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet, och
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet, om leasingperioden återspeglar att leasetagaren kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet.

Nyttjanderätten värderas i enlighet med anskaffningsvärdesmetoden, vilket innebär att nyttjanderätten beräknas som anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar samt justerat för eventuella omvärderingar av leasingkulden.

Avskrivning på nyttjanderätter sker över den avtalade leasingtiden som sammanfaller med beräknad nyttjandeperiod. Avskrivningen påbörjas per inledningsdatumet för leasingavtalet.

Koncernen tillämpar IAS 36 Nedskrivningar för att avgöra om det föreligger ett nedskrivningsbehov för nyttjanderätten och redovisar eventuellt nedskrivning på samma sätt som beskrivs i principerna för materiella anläggningstillgångar i årsredovisningen.

Leasingkulden värderas till upplupet anskaffningsvärde och minskas med gjorda leasingbetalningar.

Koncernen omvärderar leasingkulden (och gör en motsvarande justering av den tillhörande nyttjanderätten) om:

- Leasingperioden har förändrats eller om det finns en förändring i bedömningen av en option att köpa den underliggande tillgången. I dessa fall omvärderas leasingkulden genom att diskontera de ändrade leasingavgifterna med en ändrad diskonteringsränta.
- Leasingavgifterna förändras till följd av ändringar i ett index eller pris eller en förändring i de belopp som förväntas betalas ut enligt en restvärdesgaranti. I dessa fall omvärderas leasingkulden genom att diskontera de ändrade leasingavgifterna med den initiala diskonteringsräntan.
- Ett leasingavtal ändras och ändringen inte redovisas som ett separat leasingavtal. I dessa fall omvärderas leasingkulden genom att diskontera de ändrade leasingavgifterna med en ändrad diskonteringsränta.

Den marginella låneräntan per 1 januari 2019 har använts. Nyttjanderätten redovisas som materiella anläggningstillgångar medan leasingskulden redovisas separat från andra skulder. I resultaträkningen har den linjära operationella leasingkostnaden ersätts och istället redovisas avskrivningar på nyttjanderätten och räntekostnader för den finansiella skulden.

Korttidsavtal (nyttjanderättsavtal kortare än 12 månader eller som upphör inom 12 månader) och lågvärdeavtal (nyttjanderättsavtal med ett nyanskningsvärde understigande 5 000 USD) ingår inte i de redovisade nyttjanderätterna eller skulderna. Dessa avtal redovisas i rörelse-resultatet på samma sätt som tidigare operationella leasingavtal.

IFRS 16 Leasing, ersätter IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar.

#### Effekter av övergången till IFRS 16 Leasingavtal

Capacents leasingportfölj innehåller cirka 30 avtal och omfattar operationella leasingavtal för kontor och tjänstebilar.

Per den 1 januari 2019 redovisar koncernen nyttjanderätter uppgående till 37,1 MSEK och leasingskulder på 38,3 MSEK varav 8,7 MSEK är kortfristig skuld.

#### Not 3 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 4 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 5 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 6 Ägarincitamentsprogrammet

TSEK	2019 okt-dec	2018 okt-dec	2019 jan-dec	2018 jan-dec
Sverige	0	826	0	1 084
Finland	0	468	0	2 529
Island	0	89	0	805
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>1 383</b>	<b>0</b>	<b>4 418</b>

#### Not 7 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019 31-dec	2018 31-dec	2019 31-dec	2018 31-dec
Ställda säkerheter	32 137	36 329	Inga	Inga
Eventualförpliktelser	3 363	3 312	3 000	3 000



# Om Capacent

Capacent är ett nordiskt managementkonsultbolag som driver förändring i syfte att förbättra företags lönsamhet och kassaflöde. Med ett brett tjänsteerbjudande och cirka 170 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.

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.

Sedan andra kvartalet 2019 bedriver Capacent interimsverksamhet i ett eget bolag under varumärket Capacity. Capacity tillhandahåller kvalificerade personer på tillfälliga linje- och utvecklingsroller.

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 3 personer jämfört med motsvarande period föregående år. Vid utgången av kvartalet var antalet anställda 168 (174).

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 sju dotterbolag, fem dotterbolag som ägs indirekt och ett intressebolag. Verksamhet bedrivs i Capacent AB, Capacent Oy, Capacent ehf, Mannafll ehf, Capacent Search AB samt Capacity AB.

Ledningsgruppen består av Edvard Björkenheim, Koncernchef och VD samt Mattias Ek, CFO/COO.

# Övrig information

## Förslag till utdelning

Capacents utdelningspolicy är att dela ut årets resultat justerat för eventuella rörelsekapitalsförändringar och investeringar. Utdelningen kommer därför variera från år till år.

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 1,0 SEK per aktie genom kontantbetalning, vilket motsvarar totalt 2,7 MSEK.

## Årsstämma

Årsstämma för 2019 äger rum den 6 maj 2020 klockan 10.00 i enligt beslut fattat av styrelsen för Capacent Holding AB (publ). Kallelse till årsstämma offentliggörs senast fyra veckor före detta datum på bolagets hemsida och i Post- och Inrikes Tidningar samt annonseras i Svenska Dagbladet.

## Kommande rapporttillfällen

Årsredovisning 2019, 25 Mars 2020.  
Delårsrapport Q1 2020, 6 Maj 2020.

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

För ytterligare information kontakta:

Edvard Björkenheim, Koncernchef och VD  
edvard.bjorkenheim@capacent.se, 076-001 58 01.

Mattias EK, CFO/COO  
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 20 februari 2020

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 20 februari 2020 klockan 08.35.

Delårsrapporten finns att tillgå i sin helhet på:  
<http://investor.capacent.se/finansiella-rapporter/>