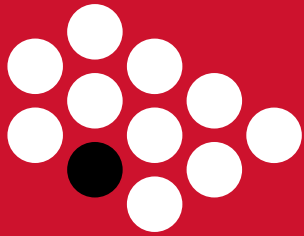


DELÅRSRAPPORT

1/1–30/9 2019

Q3/2019



Capacent_

Tredje kvartalet 2019

Juli-september 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 4,1 MSEK.
- Omsättningen för perioden uppgick till 48,2 MSEK, en minskning med 12,4 procent jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) för perioden exklusive kostnader hänförliga till förvärvet av RGP uppgick till -3,4 MSEK (0,2), Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till -7,5 MSEK (0,2).
- Resultatet före skatt för perioden exklusive kostnader hänförliga till förvärvet av RGP uppgick till -4,5 MSEK (0,2). Resultat före skatt för perioden uppgick till -8,6 MSEK (0,2).
- Resultatet per aktie för perioden exklusive kostnader hänförliga till förvärvet av RGP uppgick till -0,9 SEK (0,1). Resultat per aktie för perioden uppgick till -2,4 SEK (0,1).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till -9,4 MSEK (-13,9).

Januari-september 2019

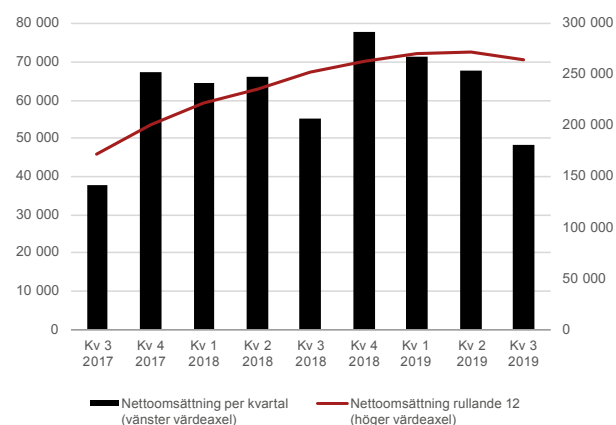
- Under perioden genomfördes förvärvet av RGP:s nordiska verksamhet. Alla kostnader hänförliga till förvärvet har tagits under perioden och uppgår i sin helhet till 4,1 MSEK.
- Omsättningen för perioden uppgick till 187,3 MSEK, en ökning med 0,7 procent jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) för perioden exklusive kostnader hänförliga till förvärvet av RGP uppgick till 5,4 MSEK (9,8), Rörelseresultat (EBIT) för perioden uppgick till 1,3 MSEK (9,8).
- Resultatet före skatt för perioden exklusive kostnader hänförliga till förvärvet av RGP uppgick till 2,6 MSEK (9,0). Resultat före skatt för perioden uppgick till -1,5 MSEK (9,0).
- Resultatet per aktie för perioden exklusive kostnader hänförliga till förvärvet uppgick till 1,3 SEK (2,2). Resultat per aktie för perioden uppgick till -0,2 SEK (2,2).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till -8,3 MSEK (3,1).
- Utdelning har utbetalats med 8,1 MSEK (2,7).

Utvalda finansiella data i sammandrag

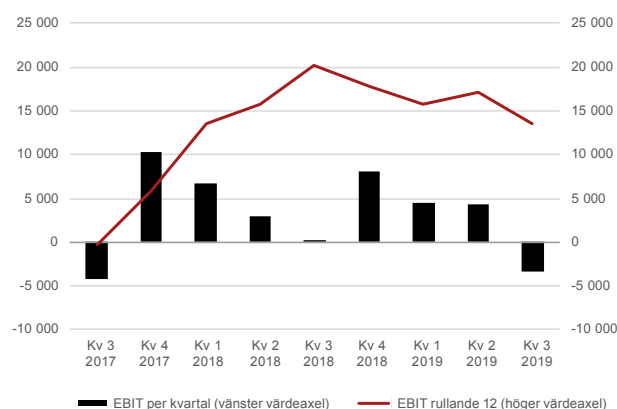
TSEK	2019 juli-sept	2018 juli-sept	2019 jan-sept	2018 jan-sept	2018 jan-dec
Omsättning	48 247	55 055	187 260	185 867	263 835
Rörelseresultat (EBIT)	-7 498	224	1 311	9 767	17 898
Rörelsemarginal%	-15,5%	0,4%	0,7%	5,3%	6,8%
Resultat före skatt (EBT)	-8 617	219	-1 501	8 965	16 688
Nettomarginal %	-17,9%	0,4%	-0,8%	4,8%	6,3%
Periodens resultat	-6 917	137	-1 316	6 475	11 975
Resultat per aktie SEK	-2,4	0,1	-0,2	2,2	4,2

Omsättning och EBIT

Nettoomsättning (TSEK)



EBIT exklusive kostnader hänförliga till förvärv (TSEK)



Kommentar från VD

Perioden präglades av vårt förvärv av RGP:s nordiska verksamhet och en positiv utveckling i våra nya verksamheter Capasearch och Capacify.

Det tredje kvartalet är traditionellt sett det svagaste kvartalet i vår bransch på grund av semesterperioden. Resultatet för kvartalet är negativt vilket är normalt för säsongen. Jämförelseperioden var dessutom, som vi kommunicerade i Q3 rapporten 2018, exceptionellt starkt. Årets tredje kvartal bör bedömas utifrån detta.

Förvärvet av RGP:s nordiska verksamhet är viktig för stora delar av vår verksamhet i Sverige och då framförallt för Capacify och för management consulting.

Capacify grundades i juni och fick en bra start med uppdrag hos befintliga Capacentkunder. Förvärvet av RGP accelererade framgångarna med närmare 30 pågående uppdrag, nya medarbetare och ett stort, aktivt nätverk av associerade konsulter. Vi ser nu hur Capacify blivit en betydande spelare på interimsmarknaden. Omsättningen ökade rejält i Capacify i september och resultatet är positivt för Q3.

I Capasearch börjar vi under kvartalet se frukten av ett systematiskt affärsutvecklingsarbete och marknadsbearbetning där vi träffat många företag. Vi lyckas formulera hur vi skiljer oss från övriga aktörer på marknaden och har byggt vår leveranskapacitet för att säkerställa en hög kundbelåtenhet. Under tredje kvartalet har vi nått en penetration av marknaden som gör att vi växer med god lönsamhet.

Utvecklingen i både Capacify och Capasearch är en indikation på att vår strategi att bygga en plattform med verksamheter som kompletterar vår kärnverksamhet är rätt. Båda bolagen har en hög organisk tillväxt och är lönsamma i kvartalet. Under nästa år vill vi fortsätta tillväxten i Sverige och har för avsikt att lansera både Capacify och Capasearch även i Finland.

Förvärvet av RGP stärker även vår förmåga inom management consulting genom att vi får nya medarbetare med kompletterande kompetenser. Vi kan nu ännu bättre stödja våra kunder i integrationer efter förvärv, processautomatisering genom robotisering samt transformation av ekonomifunktioner. Vi har också fått en bredare kundportfölj med möjligheter till mer omfattande och längre samarbeten.

De direkta konsekvenserna av förvärvet är dels en ökning av immateriella tillgångar om ca 1,3 miljoner SEK, dels engångskostnader om 4,1 MSEK. Därtill kommer en påverkan av rörelsekapitalet. Vår initiala

bedömning var att förvärvet skulle resultera i en omsättningsökning år 2020 på mellan 30-70 MSEK och genom ett lyckat integrationsarbete har vi goda förhoppningar om att nå en omsättning i den högre delen av det angivna spannet.

Vi ser att verksamheten inom management consulting påverkas på samtliga marknader på grund av orosmoment i ekonomin. Detta resulterar i lägre omsättning och lönsamhet än under samma period året innan.

I Sverige har vi fortfarande för få stora projekt, vilket påverkar omsättningen och lönsamheten negativt. I Q2 rekryterade vi flera nya seniora medarbetare i syfte att stärka sälj- och leveransförmågan och en ny kull analytiker började i september. Vi inväntar nu effekten av dessa rekryteringar där alla bidrar till en ökad intäkt per konsult. Fokus ligger nu på marknadsbearbetningen med många riktade marknadsinitiativ. Vi har också ökat kostnadsmedvetenheten och minskar på ersättningsrekryteringar tills vi ser en bättre stabilitet.

I Finland har projektportföljen länge bestått av stora och långa projekt där de flesta medarbetarna varit uppbundna i leveransen. Nu har några av dessa avslutats och fokus ligger nu framförallt på marknadsbearbetning.

Vi genomför ett inbound marketing-projekt i den finska verksamheten med syfte att få skalbarhet i marknadsföringen och leadsgenerering. Vi räknar med att se effekten av detta initiativ successivt under 2020 och att ta det till den svenska marknaden under 2020.

Den isländska verksamheten har en lägre omsättning än under samma period förra året. Vi har sänkt kostnadsnivån genom lönsamhetsprogrammet och kommer fortsatt att verka för bättre lönsamhet genom offensiva marknadsaktiviteter och arbeta med vår prissättning. Vi kommer också accelerera omvandlingen i medarbetarstrukturen för att få en bättre balans mellan erfarna och mera juniora medarbetare.

Med bas i management consulting ser vi nu fram emot att utveckla Capacentplattformen som för närvarande kompletteras av Capacify och Capasearch. Den förra ska över tid generera en god lönsamhet med tillväxt. Våra nya verksamheter ska stå för högre tillväxt med successivt förbättrade marginaler.

Edvard Björkenheim
Koncernchef och VD

Koncernens utveckling

Omsättning och resultat

Tredje kvartalet 2019

Omsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 48,2 MSEK (55,1), en minskning med 12,4 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den minskade omsättningen jämfört med motsvarande period föregående år beror på en lägre orderingång och det faktum att jämförelseperioden påverkades av ett mycket bra utfall av kundprojekt med prestationsbaserade avtal.

Rörelseresultatet uppgick till -7,5 MSEK jämfört med 0,2 MSEK motsvarande period föregående år och påverkas av kostnader av engångskaraktär kopplade till förvärvet av RGPs nordiska verksamhet som slutfördes i september.

Den andra september förvärvades RGPs nordiska verksamhet och har under september integrerats med de befintliga verksamheterna i Capacent AB och Capacify AB. Förvärvet är en del i Capacents långsiktiga tillväxtstrategi och förvärvet bidrog under kvartalet med 5,3 MSEK till koncernens omsättning och 1,2 MSEK till koncernens rörelseresultat före omstruktureringkostnader om 4,1 MSEK.

Införandet av IFRS 16 påverkar koncernens resultat per 2019-09-30 negativt med 0,2 MSEK. Koncernens rörelseresultat förbättras med 0,6 MSEK genom återläggning av leasingkostnad och redovisning av avskrivningar medan resultat efter finansiella poster påverkas av ökade räntekostnader med 0,8 MSEK. Se även not 2.

Verksamheten i segment Sverige uppvisar ett bättre resultat jämfört med motsvarande period föregående år, samtidigt som verksamheten i Finland och Island uppvisar ett sämre resultat.

Under det tredje kvartalet redovisade både Capasearch AB och Capacify AB positiva rörelseresultat.

Segment

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

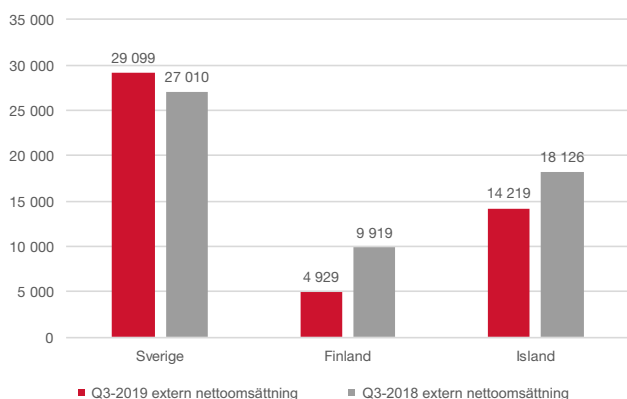
Sverige

Omsättningen för tredje kvartalet 2019 uppgick till 29,1 MSEK (27,0) och rörelseresultatet till 0,6 MSEK (-1,4). Omsättningsökningen är delvis hänförlig till förvärvet av RGPs nordiska verksamhet samt organisk tillväxt.

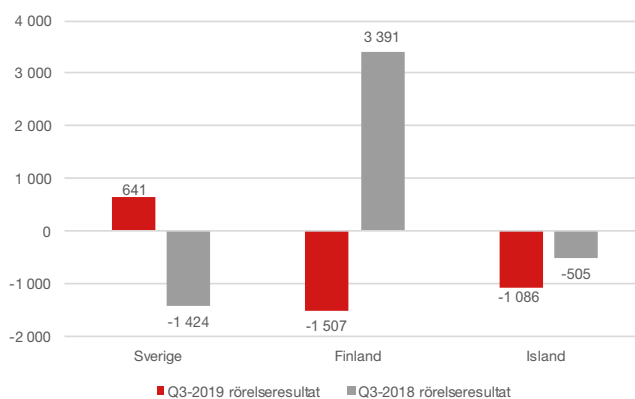
Finland

Omsättningen för tredje kvartalet 2019 uppgick till 4,9 MSEK (9,9) och rörelseresultatet till -1,5 MSEK (3,4). Omsättning- 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.

Omsättning per segment juli–september (TSEK)



Rörelseresultat (EBIT) per segment juli–september (TSEK)



Island

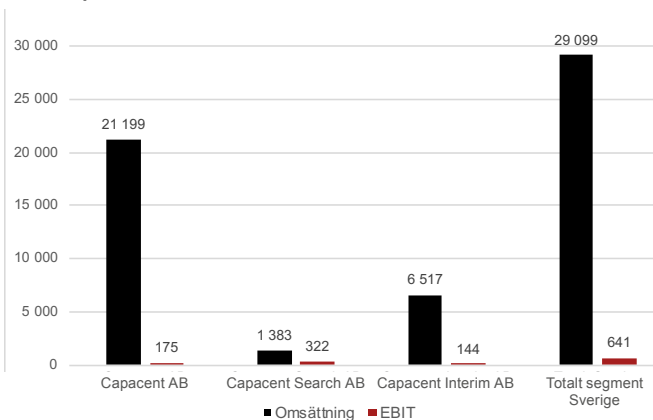
Omsättningen för tredje kvartalet 2019 uppgick till 14,2 MSEK (18,1) och rörelseresultatet till -1,1 MSEK (-0,5). Den minskade omsättningen och resultatet beror på en lägre orderingång inom samtliga affärsområden.

Management consulting och nya verksamheter

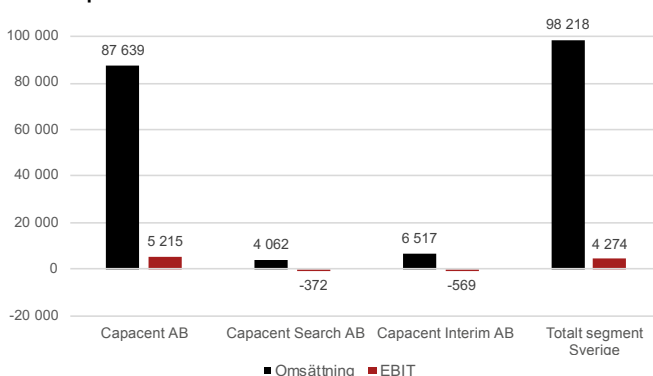
Capacents kärnaffär är management consulting och genom att använda kärnverksamheten som en plattform skapas möjlighet att etablera kompletterande verksamheter. Dessa verksamheter får tillgång till befintlig infrastruktur och tydliga marknadsmässiga synergier med vår kärnverksamhet. Samtidigt skapas mervärde för både befintliga och potentiella kunder samt aktieägare. Idag finns alla plattformsbolag, så kallade nya verksamheter, inom Segment Sverige.

I tabellen nedan redovisas hur resultatet inom Segment Sverige fördelas på kärnverksamheten samt respektive nya verksamheter:

Juli-sept



Jan-sept



Finansiell ställning, kassaflöde och likviditet

Vid utgången av kvartalet hade bolaget en finansiell nettoskuld om 17,7 MSEK (11,2), exklusive leasingskulder.

Outnyttjade kontokrediter uppgick till 12,6 MSEK (7,6). Soliditeten uppgick till 47,4 procent (56,3).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för kvartalet till -9,4 MSEK (-13,9). Likvida medel uppgick till 4,7 MSEK (7,3).

Förvärv av RGP:s nordiska verksamhet

Den 2 september 2019 förvärvade Capacent RGP:s nordiska verksamhet genom en inkråmsaffär.

I förvärvet ingick:

- Kompetenta medarbetare från RGP:s 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

Förvärvet betalas med en kontant köpeskilling uppgående till 1 MSEK.

Capacent vill bli en föregångare inom nordisk förändringsrådgivning och få människor och värde att växa. Vi har utökat våra tjänster från management consulting till headhunting (Capasearch) och Interim (Capacity) för att förbättra vår kapacitet att driva förändringar och följa vår ambition att växa.

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 Capacity, stärka vår kapacitet inom management consulting, främst inom affärsområdet Finance, och ge oss en möjlighet att korsförsälja våra kombinerade erbjudanden till båda parternas kundbas. Vår initiala bedömning var att förvärvet skulle resultera i en omsättningsökning år 2020 på mellan 30-70 MSEK och genom ett lyckat integrationsarbete har vi goda förhoppningar om att nå en omsättning i den högre delen av det angivna spannet.

RGP, liksom Capacent, har en modell som bygger på att arbeta tätt tillsammans med kunder för att driva verkliga förändringar. De gör detta både genom interimroller och projektleveranser, ofta i kombination av anställda och externa konsulter. RGP i Norden har ett primärt fokus på finansområdet men har också framgångsrika uppdrag inom t.ex. HR och Supply Chain. Teamet är baserat i Stockholm och merparten av verksamheten i Sverige men även med vissa kunder och ett konsultnätverk i Danmark och Norge. Kunder finns i ett brett spektrum av sektorer, såsom teknik och läkemedel, bygg och fastigheter, finansiella tjänster, detaljhandel och tillverkning.

Capacent tillträdde RGP den 2 september. Större delen av förvärvad verksamhet tillförs dotterbolaget Capacity där omsättningen steg från 0,8 MSEK i augusti till 5,7 MSEK i september, i huvudsak drivet av förvärvet. Till detta kommer en ökad omsättning i Capacent AB också om cirka 1 MSEK. Förvärvskostnaderna kommer över tid att belasta de berörda enheterna inom segment Sverige.

Förvärvsanalysen nedan är preliminär och slutliga analyser av förvärvade tillgångar och skulder kommer att ske innan innevarande räkenskapsårets slut. I samband med detta kommer även segmentsfördelningen omarbetas givet koncernens nya sammansättning och nödvändiga nyckeltal omräknas.

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

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 3,5 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 presenterades för förvaltningsdomstolen under oktober 2018. Beslutet från förvaltningsdomstolen kan dock komma att dröja till slutet av 2019. Bolaget har därför inte reserverat för beloppet i bolagets räkenskaper, utan betraktar det fortsatt som en eventalförpliktelse. Beloppet har inbetalats till finska skattemyndigheterna.

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 procent av antalet utestående aktier per år och detaljer och villkor kring respektive års tilldelning kommer att fastställas efter beslut på bolagsstämman.

Bolaget har även 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 2019 till 164 (158).

Moderbolaget

Omsättningen i moderbolaget uppgick för tredje kvartalet till 1,1 MSEK (1,6) och rörelseresultatet till -1,5 MSEK (-1,2).

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

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Koncernens resultat i sammandrag

TSEK	2019 juli-sept	2018 juli-sept	2019 jan-sept	2018 jan-sept	2018 jan-dec
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	48 247	55 055	187 260	185 867	263 835
Övriga rörelseintäkter	0	0	49	201	9 641
Summa intäkter	48 247	55 055	187 309	186 068	273 476
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-15 157	-15 227	-36 507	-43 059	-59 290
Personalkostnader	-37 447	-39 010	-140 552	-130 792	-183 692
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 118	-538	-8 938	-2 374	-12 563
Övriga rörelsekostnader	-23	-56	-1	-76	-33
Summa kostnader	-55 745	-54 831	-185 998	-176 301	-255 578
Rörelseresultat	-7 498	224	1 311	9 767	17 898
Finansnetto	-1 119	-5	-2 812	-802	-1 210
Resultat efter finansiella poster	-8 617	219	-1 501	8 965	16 688
Resultat före skatt	-8 617	219	-1 501	8 965	16 688
Skatt på periodens resultat	1 700	-82	185	-2 490	-4 713
PERIODENS RESULTAT	-6 917	137	-1 316	6 475	11 975
Övrigt totalresultat					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag	438	-2 033	323	253	195
Summa totalresultat för perioden	-6 479	-1 896	-993	6 728	12 170
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	-6 435	339	-447	6 035	11 510
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-482	-202	-869	440	465
Summa periodens resultat	-6 917	137	-1 316	6 475	11 975
Summa totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare	-5 997	-1 694	-124	6 288	11 705
Summa totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-482	-202	-869	440	465
Summa totalresultat för perioden	-6 479	-1 896	-993	6 728	12 170
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-2,4	0,1	-0,2	2,2	4,2
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-2,2	0,1	-0,1	2,0	4,1

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

TSEK	2019 30 sept	2018 30 sept	2018 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Varumärken	1 000	1 000	1 000
Goodwill	101 525	111 251	101 525
Övriga immateriella tillgångar	4 020	3 390	3 144
Materiella anläggningstillgångar	42 433	3 919	3 920
Finansiella tillgångar	1 930	1 228	1 145
Uppskjuten skattefordran	1 703	737	951
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	60 862	62 687	60 793
Likvida medel	4 733	7 260	14 820
Summa tillgångar	218 206	191 472	187 298
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	543	543	543
Övrigt tillskjutet kapital	76 636	76 504	76 636
Omräkningsreserv	3 576	3 311	3 253
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	22 774	27 482	32 577
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	103 529	107 840	113 009
Innehav utan bestämmande inflytande	142	994	1 206
Summa eget kapital	103 671	108 834	114 215
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	0	1 500	1 000
Leasingskulder	29 326	0	0
Övriga långfristiga skulder	0	9 500	0
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	22 433	16 990	6 177
Leasingskulder	10 378	0	0
Leverantörsskulder	13 684	8 180	11 073
Övriga kortfristiga skulder	38 714	46 468	54 833
Summa skulder	114 535	82 638	73 083
Summa eget kapital och skulder	218 206	191 472	187 298

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

TSEK	2019 juli-sept	2018 juli-sept	2019 jan-sept	2018 jan-sept	2018 jan-dec
Ingående eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	109 526	109 534	113 009	104 318	104 318
Justering eget kapital vid övergång till IFRS16	0	0	-1 183	0	0
Periodens resultat	-6 435	339	-447	6 035	11 510
Övrigt totalresultat					
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag	438	-2 033	323	253	195
Transaktioner med ägare					
Utdelning	0	0	-8 147	-2 716	-2 716
Teckning med stöd av teckningsoptioner	0	0	0	17	149
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	0	0	-26	-67	-447
Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	103 529	107 840	103 529	107 840	113 009
Eget kapital hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	142	994	142	994	1 206
Utgående eget kapital	103 671	108 834	103 671	108 834	114 215

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

TSEK	2019 juli-sept	2018 juli-sept	2019 jan-sept	2018 jan-sept	2018 jan-dec
Resultat efter finansiella poster	-8 617	219	-1 501	8 965	16 688
Avskrivningar	3 118	538	8 938	2 374	12 563
Justeringar för andra poster som inte ingår i kassaflödet	4 140	-96	3 516	14	-9 353
Betald skatt	-602	-666	-3 066	-2 199	-2 703
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-1 961	-5	7 887	9 154	17 195
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-7 402	-13 875	-16 221	-6 021	5 251
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 363	-13 880	-8 334	3 133	22 446
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 197	-1 135	-3 037	-3 386	-4 042
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7 675	11 505	1 021	1 659	-9 417
Periodens kassaflöde	-3 885	-3 510	-10 350	1 406	8 987
Likvida medel vid periodens början	8 546	10 826	14 820	5 642	5 642
Kursdifferenser i likvida medel	72	-56	263	212	191
Likvida medel vid periodens slut	4 733	7 260	4 733	7 260	14 820

Nettoomsättning och resultat per rörelsesegment

TSEK	2019 juli-sept	2018 juli-sept	2019 jan-sept	2018 jan-sept	2018 jan-dec
Extern omsättning Sverige	29 099	27 010	98 218	98 901	141 084
Extern omsättning Finland	4 929	9 919	31 264	26 222	38 791
Extern omsättning Island	14 219	18 126	57 778	60 744	83 960
Intern omsättning Sverige	230	770	267	1 407	1 897
Intern omsättning Finland	0	0	0	0	0
Intern omsättning Island	156	121	693	1 382	1 335
Övrigt	1 063	1 581	3 419	4 743	6 324
Elimineringar	-1 449	-2 472	-4 379	-7 532	-9 556
Nettoomsättning	48 247	55 055	187 260	185 867	263 835
Rörelseresultat Sverige	641	-1 424	4 274	2 599	7 741
Rörelseresultat Finland	-1 507	3 391	6 385	8 245	12 205
Rörelseresultat Island	-1 086	-505	-1 242	1 837	2 262
Rörelseresultat Övrigt	-5 546	-1 238	-8 106	-2 914	-4 310
Rörelseresultat	-7 498	224	1 311	9 767	17 898
Finansnetto	-1 119	-5	-2 812	-802	-1 210
Resultat före skatt	-8 617	219	-1 501	8 965	16 688

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 interimsuppdrag. 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	2019 juli-sept	2018 juli-sept	2019 jan-sept	2018 jan-sept	2018 jan-dec
Konsultintäkter	41 815	46 010	163 869	160 628	230 395
Övrigt	6 432	9 045	23 391	25 239	33 440
Nettoomsättning	48 247	55 055	187 260	185 867	263 835

Jämförande siffror som om IAS 17 hade tillämpats även 2019

MSEK	IFRS 16 jan-sept 2019	Exklusive IFRS 16 jan-sept 2019	Exklusive IFRS 16 jan-sept 2018
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	10,2	1,4	12,1
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-8,9	-1,7	-2,4
Rörelseresultat (EBIT)	1,3	-0,3	9,8
Finansiellt netto	-2,8	-0,7	-0,8
Resultat efter finansiella poster	-1,5	-1,0	9,0
Skatt på periodens resultat	0,2	0,1	-2,5
PERIODENS RESULTAT	-1,3	-0,9	6,5
Tillgångar			
Nyttjanderätter	38,0	-	-
Övriga materiella tillgångar	4,4	4,4	3,9
Summa materiella anläggningstillgångar	42,4	4,4	3,9
Övriga tillgångar	175,8	175,8	187,6
Summa tillgångar	218,2	180,2	191,5
Eget kapital	103,7	105,3	108,8
Skulder			
Långfristiga leasingsskulder	29,3	-	-
Övriga långfristiga räntebärande skulder	0,0	0,0	1,5
Långfristiga räntebärande skulder	29,3	0,0	1,5
Kortfristiga leasingsskulder	10,4	-	-
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	22,4	22,4	17,0
Kortfristiga räntebärande skulder	32,8	22,4	17,0
Övriga skulder	52,4	52,4	64,1
Summa eget kapital och skulder	218,2	180,2	191,5
Kassaflöde			
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet	-7,9	8,4	9,2
Förändringar i rörelsekapitalet	-16,2	-16,2	-6,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8,3	-7,8	3,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,0	-3,0	-3,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1,0	0,5	1,7
Periodens kassaflöde	-10,4	-10,4	1,4

Koncernens nyckeltal

TSEK	2019 juli-sept	2018 juli-sept	2019 jan-sept	2018 jan-sept	2018 jan-dec
Omsättning	48 247	55 055	187 260	185 867	263 835
Rörelseresultat (EBIT)	-7 498	224	1 311	9 767	17 898
Resultat efter finansiella poster (EBT)	-8 617	219	-1 501	8 965	16 688
Resultat per aktie före utspädning, kr	-2,4	0,1	-0,2	2,2	4,2
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-2,2	0,1	-0,1	2,0	4,1
Eget kapital per aktie kr	38	40	38	40	42
Rörelsemarginal %	-15,5%	0,4%	0,7%	5,3%	6,8%
Soliditet %	47,4%	56,3%	47,4%	56,3%	60,3%
Aktiekurs på balansdagen, kr	45,0	50,0	45,0	50,0	48,1
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	2 715 600	2 715 600	2 715 600	2 715 600	2 715 600
Genomsnittligt antal utestående aktier för perioden efter utspädning	2 987 160	2 987 160	2 987 160	2 987 160	2 987 160
Genomsnittligt antal anställda	164	158	167	154	156
Antal anställda, vid periodens slut	172	173	172	173	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.

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 i procent av balansomslutningen.

Nettomarginal

Resultat före skatt i procent av nettoomsättningen.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	2019 juli-sept	2018 juli-sept	2019 jan-sept	2018 jan-sept	2018 jan-dec
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	1 092	1 581	4 034	4 743	6 324
Övriga rörelseintäkter	0	2	3	3	9 503
Summa intäkter	1 092	1 583	4 037	4 746	15 827
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-831	-1 460	-2 447	-3 095	-3 788
Personalkostnader	-1 716	-1 361	-5 605	-4 565	-6 849
Summa kostnader	-2 547	-2 821	-8 052	-7 660	-10 637
Rörelseresultat	-1 455	-1 238	-4 015	-2 914	5 190
Finansnetto	-641	-436	-1 280	-134	4 527
Resultat efter finansiella poster	-2 096	-1 674	-5 295	-3 048	9 717
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	5 104
Skatt på periodens resultat	433	369	1 110	671	-33
Periodens resultat	-1 663	-1 305	-4 185	-2 377	14 788

Moderbolagets finansiella ställning i sammandrag

TSEK	2019 30 sept	2018 30 sept	2018 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	120 052	125 808	118 533
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	1 675	805	7 382
Likvida medel	29	62	46
Summa tillgångar	121 756	126 675	125 961
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	543	543	543
Fritt eget kapital			
Överkursfond	60 150	60 150	60 150
Balanserat resultat inklusive årets resultat	19 359	14 525	31 691
Summa eget kapital	80 052	75 218	92 384
Obeskattade reserver			
	665	809	665
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	0	9 500	0
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder ¹⁾	38 942	38 695	29 713
Leverantörsskulder	713	590	279
Övriga kortfristiga skulder	1 384	1 863	2 920
Summa skulder	41 039	50 648	32 912
Summa eget kapital och skulder	121 756	126 675	125 961

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 marginell låneräntan per 1 januari 2019 har använts.

Nyttjanderätten redovisas som materiella anläggningstillgångar medan leasingkulden 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 nyan-skaffningsvärde understigande 5 000 USD) ingår inte i de redovisade nyttjanderätterna eller skulderna. Dessa avtal redovisas i rörelseresultatet 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 leasingportföljen 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 leasingkulder på 38,3 MSEK varav 8,7 MSEK är kortfristig skuld.

Not 3 Segmentredovisning

Capacents segmentinformation speglar företagets interna organisation och rapportsystem. Rörelse-segment 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 Ägarincitamentsprogram

TSEK	2019 juli-sept	2018 juli-sept	2019 jan-sept	2018 jan-sept	2018 jan-dec
Sverige	0	-614	0	258	1 084
Finland	0	848	0	2 061	2 529
Island	0	-44	0	716	805
Totalt	0	190	0	3 035	4 418

Not 7 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2019 30 sept	2018 30 sept	2018 31 dec	2019 30 sept	2018 30 sept	2018 31 dec
Ställda säkerheter	31 812	49 890	36 329	Inga	Inga	Inga
Eventual-förpliktelser	3 458	2 856	3 312	3 000	2 000	3 000

Om Capacent

Capacent är ett nordiskt bolag med fokus på management consulting 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 Capacentens verksamhet är starkt fokus på verkställande och resultat. En väsentlig andel av Capacentens 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 bolag inom management consulting på en marknad som domineras av globala anglosaxiska aktörer har Capacent en unik marknadsposition. Capacentens 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 skraddarsyr 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 interimverksamhet i ett eget bolag under varumärket Capacify. Capacify 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

Vid utgången av kvartalet var antalet anställda 172 (173).

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 Capacentens 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, Mannafn ehf, Capacent Search AB samt Capacify AB.

Ledningsgruppen består av Edvard Björkenheim, koncernchef och VD, Joakim Hörwing, arbetande styrelseordförande samt Mattias Ek, CFO/COO.

Övrig information

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2019, 20 februari 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 12 november 2019

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 12 november 2019 klockan 08.35.

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