



Creating tomorrow together

DELÅRSRAPPORT PERIODEN  
MAJ-OKTOBER 2019  
Q2:19/20

*”Combined Excellence levererar tillväxt om 20% för andra kvartalet 19/20”*

*Oskar Godberg, VD*

# COMBINED EXCELLENCE

## DELÅRSRAPPORT Q2 - 19/20

1 MAJ 2019 – 31 OKTOBER 2019

Combined Excellence AB är en koncern med fokus på aktivt ägande av expertbolag med verksamhet inom digitalisering. Vi växer tillsammans och genom samarbete skapar vi synergier. Combined Excellence fokuserar på att äga, utveckla, förvärva och skapa samarbetssynergier mellan våra bolag. Vi arbetar inom tre segment; Digital Experience, Digital Operations och Digital Infrastructure.

Koncernen hade per 31 oktober 2019 cirka 300 medarbetare på elva orter i Sverige och Norge; Karlstad, Stockholm, Göteborg, Växjö, Örebro, Norrköping, Uddevalla, Lund, Uppsala, Bergen och Oslo. Combined Excellence levererar årligen digitalisering till cirka 1 000 kunder genom sina verksamhetsbolag.

### KVARTALET AUGUSTI TILL OKTOBER

Totala intäkter	Försäljningstillväxt	EBITDA-marginal
<b>106,2 MSEK</b>	<b>+ 19,8%</b>	<b>10,4%</b>

### PERIODEN I SAMMANDRAG

#### Andra kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 106,2 (88,7) MSEK.
- Försäljningstillväxten var 19,8% (67,0%)
- EBITDA uppgick till 11,1 (16,7) MSEK.
- EBITDA-marginalen uppgick till 10,4% (18,8%).
- Rörelseresultatet uppgick till 7,0 (15,6) MSEK.
- Periodens resultat uppgick till 5,1 (13,6) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,50 (1,33) SEK

#### Perioden 1 maj – 31 oktober

- Nettoomsättningen uppgick till 187,9 (158,7) MSEK.
- Försäljningstillväxten var 18,4% (66,1%).
- EBITDA uppgick till 10,3 (14,1) MSEK.
- EBITDA-marginalen uppgick till 5,5% (8,9%) procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 2,2 (11,9) MSEK.
- Periodens resultat 1,4 (9,3) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,14 (0,91) SEK

### Nyckeltal

MSEK om inget annat anges	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Nettoomsättning	106,2	88,7	187,9	158,7	391,3	362,1
Försäljningstillväxt, %	19,8%	67,0%	18,4%	66,1%	25,2%	45,2%
Justerad EBITDA	11,1	18,4	10,3	15,9	22,7	28,3
Justerad EBITDA-marginal, %	10,4%	20,8%	5,5%	10,0%	5,8%	7,8%
EBITDA	11,1	16,7	10,3	14,1	15,0	18,8
EBITDA-marginal, %	10,4%	18,8%	5,5%	8,9%	3,8%	5,2%
Rörelseresultat (EBIT)	7,0	15,6	2,2	11,9	4,4	14,0
Rörelsemarginal, %	6,6%	17,6%	1,2%	7,5%	1,1%	3,9%
Periodens resultat	5,1	13,6	1,4	9,3	2,2	10,1
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,50	1,33	0,14	0,91	0,21	0,98
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,50	1,33	0,14	0,91	0,21	0,98
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15,3	-5,2	-16,6	7,3	-0,1	23,8
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	48,1	-6,7	48,1	-6,7	48,1	-0,0
Genomsnittligt antal anställda	298	246	295	246	291	275
Omsättning per anställd, KSEK	356	360	638	645	1 344	1 318

Tabellen ovan innehåller alternativa nyckeltal. Se definition i slutet av rapporten

# VD OSKAR GODBERG KOMMENTARER

## SATSNINGAR OCH MARGINALFÖRSTÄRKANDE ÅTGÄRDER

Vi lägger ett kvartal och halvår bakom oss som i stor utsträckning kännetecknats av att vi genomfört de åtgärder som vi flaggade för i vår Q1 rapport. Genom detta så stärker vi, successivt, våra marginaler rejält. Jag bedömer att vi genom detta nu ser en förbättrad marginaltillväxt redan under nästa kvartal som gör att den redan goda marginalen inom våra Operations och Infrastructure segment även kommer kunna skönjas inom vårt Experience segment.

De åtgärder som gjorts är primärt relaterade vårt Experience segment. Konkret har detta inneburit produktivitetshöjande åtgärder såsom reduktion av personal samt i någon enhet även förändrad strategisk inriktning. Större förändringar av styrelsesammansättningen i flera av våra enheter har gjorts under perioden i vissa enheter inom samtliga våra segment.

Vi har förutom detta även investerat i vår koncernfunktion för att öka automationsgraden i vår rapportering och redovisning utöver vårt kontinuerliga arbete med att skapa nordens främsta leverantör inom digital transformation.

Sammantaget innebär dessa åtgärder en resultatbelastning under kvartalet och vårt förkortade räkenskapsår. Åtgärderna ser vi kommer stärka oss framåt när vi nu vid årsskiftet går in i vårt nya kalenderbaserade räkenskapsår.



***"..fortsatt stark tillväxt.."***

## MARKNADEN OCH VÅR POSITIONERING

Vi fortsätter vårt arbete med ambition att bygga en av de mest relevanta leverantörerna av IT och digitalisering på den primärt svenska men också den nordiska marknaden. Vi ser en fortsatt stark tillväxt under kvartalet. En av faktorerna för detta är en ökad leveranssamverkan till kund mellan våra spetsbolag. Våra kunder efterfrågar allt oftare kompetens, tjänster och leveranser från fler av våra varumärken.

Vi levererar en tillväxt om knappt 20%. Det ser vi som ett bevis på styrkan i vår modell. En modell där våra expertbolag ger oss en stor spridning av branscher, kundstorlek, samt en gemensam nämnare av leveranser med komplext teknikinnehåll som tillför stort värde i våra kunders kärnprocesser. Det skapar en robusthet och riskspridning i vår affär.

Vi ser också hur detta med stor sannolikhet skapar stabilitet även i något svagare konjunkturcykel på makronivå.

Oskar Godberg, VD Combined Excellence AB

Stockholm 20 december 2019

# KONCERNENS UTVECKLING

## RÖRELSENS INTÄKTER

### Andra kvartalet

Koncernens nettoomsättning uppgick till 106,2 (88,7) MSEK vilket motsvarar en tillväxt om 19,8%, varav organisk tillväxt uppgick till 9,6% och förvärvad tillväxt till 10,2%. Antal arbetsdagar i kvartalet var detsamma som föregående år och uppgick i kvartalet till 66 (66).

### Perioden 1 maj – 31 oktober

Koncernens nettoomsättning för perioden maj - oktober uppgick till 187,9 MSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 18,4% jämfört med motsvarande period föregående år då intäkterna uppgick till 158,7 MSEK varav organisk tillväxt uppgick till 7,4% och förvärvad tillväxt till 11,0%. Antal arbetsdagar uppgick till 128 (128).

## RESULTAT OCH MARGINALER

### Andra kvartalet

Personalkostnaderna uppgick till 64,0 (44,3) MSEK under det andra kvartalet. Medelantalet anställda under perioden uppgick till 298 (246), en ökning med 52 personer eller 21,0%. Ökningen är huvudsakligen drivet av förvärv av Dynamo i november 2019. Personalkostnader i relation till nettoomsättning ökar i andra kvartalet till 60,3% jämfört med 50,0% motsvarande period föregående år.

Övriga externa kostnader ökade mot föregående år och uppgick till 31,7 (27,0) MSEK under det andra kvartalet, vilket motsvarar 29,8% (30,5%) av nettoomsättning. Införandet av IFRS 16 har minskat övriga externa kostnader med 5,1 MSEK. Ökningen om 4,7 MSEK beror huvudsakligen på att Dynamo konsolideras.

EBITDA för det andra kvartalet uppgick till 11,1 (16,7) MSEK. EBITDA-marginalen uppgick till 10,4% (18,8%). Exklusive effekt av IFRS 16 uppgår EBITDA till 8,3 MSEK. Se vidare not 3 för hur IFRS 16 påverkat koncernens räkenskaper.

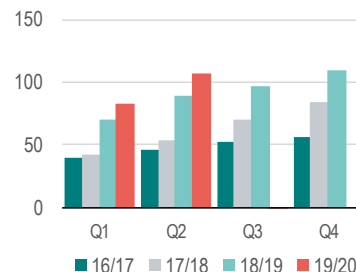
Koncernens avskrivningar ökade till -4,1 (-1,1) MSEK under det andra kvartalet.

Finansnettot uppgick till -0,6 (0,2) MSEK under det andra kvartalet.

Det andra kvartalets skattekostnad uppgår till -1,3 (-2,1) MSEK.

Resultat efter skatt för det andra kvartalet uppgår till 5,1 (13,6) MSEK.

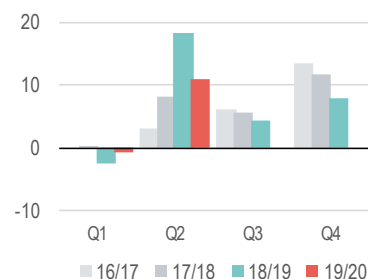
Totala intäkter per kvartal (MSEK)



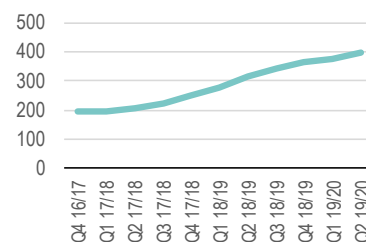
# 19,8%

Ökad omsättning i Q2

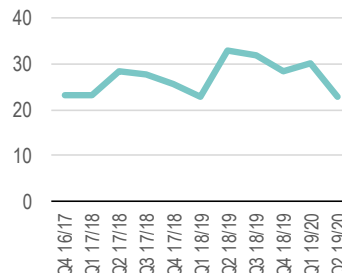
EBITDA per kvartal (MSEK)



Totala intäkter rullande 12 mån (MSEK)



EBITDA (justerad) rullande 12 (MSEK)



### Perioden 1 maj – 31 oktober

Övriga externa kostnader ökade mot föregående år och uppgår till 57,5 (48,5) MSEK, vilket motsvarar 30,6% (30,5%) av nettoomsättning.

Personalkostnaderna uppgick till 121,3 (95,8) MSEK under perioden maj - oktober. Medelantalet anställda under perioden uppgick till 295 (246), en ökning med 49 personer eller 19,9%.

Personalkostnader i relation till nettoomsättning ökar till 64,5% jämfört med 60,3% under föregående år.

EBITDA för delårsperioden uppgår till 10,3 (14,1) MSEK, med en EBITDA-marginal om 5,5% (8,9%).

Koncernens avskrivningar ökade till -8,0 (-2,2) MSEK.

Finansnettot uppgick till 1,2 (0,1) MSEK under delårsperioden.

Periodens skatt uppgick till 0,2 (-2,6) MSEK. Skattekostnaden har beräknats utifrån i koncernen gällande skattesituation och resultatutvecklingen i de i koncernen ingående enheterna.

Resultat efter skatt uppgick till 1,4 (9,3) MSEK.

### FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Koncernens goodwillpost om 50,0 (32,0) MSEK består av goodwill hänförlig till förvärv av dotterbolag.

Av koncernens totala goodwill avser 50,0 MSEK affärsområdet Digital Experience.

Nedskrivningsprövning av goodwill sker årligen samt vid varje givet tillfälle då indikationer på värdenedgång identifieras.

Per utgång av det andra kvartalet uppgick antalet aktier till 10 267 400. Det egna kapitalet uppgick på balansdagen till 63,1 (60,9) MSEK, vilket motsvarar en soliditet om 30,2% (43,0%).

Koncernens likvida medel uppgår den 31 oktober till 20,6 (21,9) MSEK. Den räntebärande skulden uppgick till 68,7 (15,2) MSEK, och inkluderar factoring på bolagets kundfordringar. Effekten av IFRS 16 som ingår i räntebärande skulder i år uppgår till 23,8 MSEK (-). Nettokassan uppgår per balansdagen till -48,1 (6,7) MSEK.

Koncernens övriga kortfristiga skulder ökade till 74,5 (62,4) MSEK vid utgången av det andra kvartalet.

### KASSAFLÖDE

#### Andra kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till -15,3 (-5,2) MSEK. Från investeringsverksamheten uppgick kassaflödet till -0,7 (-1,3) MSEK.

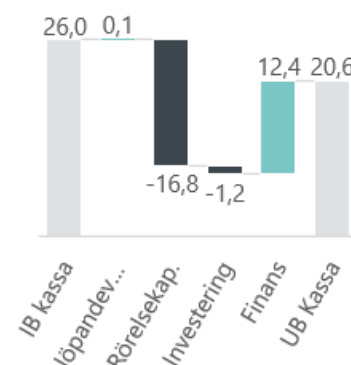
Kassaflödet för kvartalet uppgick till -4,3 (-10,4) MSEK.

#### Perioden 1 maj – 31 oktober

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick under delårsperioden uppgick till 0,1 (8,7) MSEK. Förändring av rörelsekapitalet uppgick till -16,7 (-1,4) MSEK samt kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1,2 (-1,7) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 12,4 (-16,3) MSEK. Likvida medel vid periodens slut uppgick således till 20,6 MSEK.

Soliditet  
30,2%

#### Brygga kassaflöde, halvårsperioden



## INVESTERINGAR

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar i det andra kvartalet uppgick till -0,7 (-1,3) MSEK.

## MEDARBETARE

Combined Excellence hade vid utgången av kvartalet totalt 298 heltidstjänster (246) (beräknat som ett genomsnitt för kvartalet).

52

fler medarbetare jämfört med föregående år.

## UTDELNINGSPOLICY

Bolagets utdelningspolicy är att minst 50 % av årets resultat ska delas ut till aktieägarna, dock ska hänsyn tas till bolagets kapitalbehov för att driva och utveckla verksamheten. I enlighet med utdelningspolicyn beslutade årsstämman i oktober 2019 om en utdelning om 0,50 SEK per aktie, motsvarande 51 % av resultat per aktie och en total utdelning om 5,1 MSEK, vilket har utbetalats i november 2019.

## AKTIEÄGARE

Den 31 oktober 2019 finns totalt 10 267 400 aktier och lika många röster, fördelat på 90 antal ägare.

Aktieägare per 31 oktober 2019	Antal aktier	%
Niklas Hellberg, privat och via bolag	1 115 392	10,9%
I2biz AB (Ulf Sandlund)	1 025 382	10,0%
Jonas Rozenich, privat och via bolag	767 009	7,5%
Oskar Godberg, privat och via bolag	749 851	7,3%
OGL Business Analytics AB	498 450	4,9%
Björn Magnusson, privat och via bolag	452 198	4,4%
Anders Tufvesson, privat och via bolag	425 098	4,1%
Bostrom Consulting AB	445 127	4,3%
Johan Gotting, privat och via bolag	412 800	4,0%
Övriga aktieägare	4 376 093	42,6%
<b>Totalt</b>	<b>10 267 400</b>	<b>100,0%</b>

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Combined Excellence verksamhet påverkas av en rad olika faktorer varav vissa ligger inom företagets kontroll medan andra ligger utanför. För ett konsultföretag som Combined Excellence påverkas verksamheten av bland annat verksamhetsrelaterade risker såsom rekrytering, projektrisker, konkurrens och prispress, våra större kunders utveckling, kundförluster samt förmågan att ingå avtal. Marknadsrelaterade risker inkluderar konjunkturrisker. Finansiella risker inkluderar främst ränterisker. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen för 2018/2019 under avsnittet ”Riskanalys och riskhantering” i förvaltningsberättelsen samt under not 37 Risker och riskhantering. Inga väsentliga förändringar har uppkommit därefter.

## SÄSONGSVARIATIONER

Generellt har det andra och fjärde kvartalet relativt jämn arbetsintensitet medan framförallt det första kvartalet, men även tredje kvartalet, inkluderar semesterperioder med eget semesteruttag och lägre aktivitetsnivå hos kunderna. Antalet arbetsdagar i kvartalen har också påverkan på bolagets omsättning och resultat. En arbetsdag motsvarar ca 1,5 MSEK i ökad omsättning och ca 0,2 MSEK i ökat rörelseresultat.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Combined Excellence gör bedömningen att utsikterna för bolaget är mycket goda inom de områden bolaget verkar. Combined Excellence målsättning är att fortsätta växa under lönsamhet, och att vara den bästa arbetsgivaren. Bolaget lämnar inga prognoser.

Styrelsen har antagit följande finansiella mål:

- Combined Excellence mål på medellång sikt är en årlig nettoomsättningstillväxt om minst 30 procent;
  - I. Tillväxten kan komma från lönsam organisk tillväxt och/eller förvärv
  - II. Combined Excellence strävar efter minst 10–15 procent årlig organisk och lönsam tillväxt inom befintliga verksamheter
- Combined Excellence strävar också efter att ha en långsiktig lönsamhet på EBITDA-nivå i spannet 12–15 procent

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

- På årsstämman har Petter Traaholt valts in till styrelsen i Combined Excellence AB.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

- Överenskommelse har träffats om förvärv av X-Border AB till 100% med tillträde den 2 december 2019. X-border omsätter drygt 19 MSEK med ett resultat efter finansiella poster om 1 MSEK.



## Nyckeltal Koncernen

Koncernen	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Nettoomsättning	106,2	88,7	187,9	158,7	391,3	362,1
EBITDA, MSEK	11,1	16,7	10,3	14,1	15,0	18,8
EBITDA-marginal, %	10,4%	18,8%	5,5%	8,9%	3,8%	5,2%
Justerad EBITDA, MSEK	11,1	18,4	10,3	15,9	22,7	28,3
Justerad EBITDA-marginal, %	10,4%	20,8%	5,5%	10,0%	5,8%	7,8%
EBIT, MSEK	7,0	15,6	2,2	11,9	4,4	14,0
EBIT-marginal, %	6,6%	17,6%	1,2%	7,5%	1,1%	3,9%
Periodens resultat	5,1	13,6	1,4	9,3	2,2	10,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	-15,3	-5,2	-16,6	7,3	-0,1	23,8
Soliditet, %	30,2%	43,0%	30,2%	43,0%	30,2%	33,2%
Rörelsekapital	19,6	10,1	19,6	10,1	19,6	-3,1
Investeringar	-0,6	-1,3	-1,1	-1,7	-4,2	-4,8
Nettoskuld (+)/Nettokassa (-)	48,1	-6,7	48,1	-6,7	48,1	-0,0
Rörelsens intäkter per medelantal anställda, KSEK	356	360	638	645	1 344	1 318
Personalkostnad per medelantal anställda, KSEK	-215	-180	-412	-389	-855	-812
Medelantal anställda, FTE (st)	298	246	295	246	291	275
Antal anställda per balansdagen, (st)	294	247	297	247	294	299
Antal aktier per balansdagen,	10 267 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400
Resultat per stamaktie före utspädning (SEK)	0,50	1,33	0,14	0,91	0,21	0,98
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK)	0,50	1,33	0,14	0,91	0,21	0,98



# SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernens verksamhet är uppdelad i och styrs utifrån tre affärsområden: Digital Experience, Digital Operations samt Digital Infrastructure. Rörelsesegmentens resultat bedöms av företagsledningen i första hand efter intäkter och EBITDA resultat. Den svenska verksamheten står för ca 99% av bolagets intäkter medan resterande del avser intäkter från verksamheten i Norge. Bolaget väljer att ej särredovisa utfallet av den norska verksamheten med anledning av den nuvarande storleken.

Combined Excellence affärsmodell bygger på att erbjuda en plattform som tillvaratar det enskilda bolagets och entreprenörens framgångsparametrar samt tillför nya för tillväxt och lönsamhet. Koncernen erbjuder aktivt samarbete kring kompetens och resurser, försäljning och andra volymfördelar. Ett aktivt och konstant förbättringsarbete kring koncernens styrmodeller säkerställer att varje verksamhet utvecklas i takt med marknadens förändring.

## Digital Experience

Digital Experience omfattar bolagen Ninetech AB, SiteDirect Web Solutions AB, Dynamo Consulting AB samt inTechrity i Karlstad AB. Bolagen i segmentet tillhandahåller lösningar för att skapa ökad kundnytta med fokus på de flöden som mynnar ut i våra kunders kundinteraktion. D.v.s. interaktion som använder digital teknik mellan ett företag eller en organisation och någon del som är inblandad i affärsprocessen. Motpart i detta segment är oftast marknadskommunikationsfunktioner.

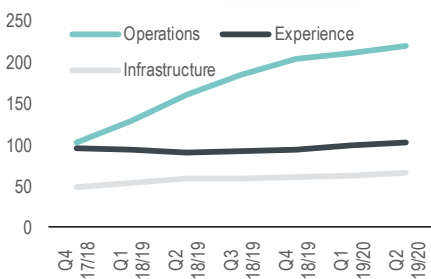
## Digital Operations

Digital Operations omfattar bolagen Netgain AB, Two i Sverige AB, Viewbase Solutions AB, Viewbase AS, Elvenite AB, Elvenite Managed Services AB samt Elvenite AS. Bolagen i segmentet tillhandahåller lösningar för användningen av digital teknik för att öka effektivisering och öka affärsvärde i kundernas interna affärsprocesser, exempelvis Supply Chain, finans, HR och logistik.

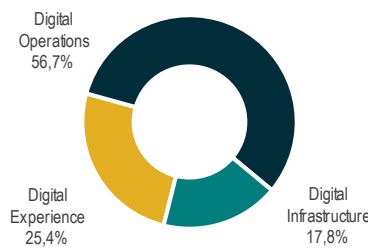
## Digital Infrastructure

Digital Infrastructure omfattar bolagen CloudPro AB och Dynamic Smartsourcing AB. Bolagen i segmentet tillhandahåller teknik och lösningar för modern digital infrastruktur samt kompetens för att automatisera och tillföra affärsvärde till traditionell IT.

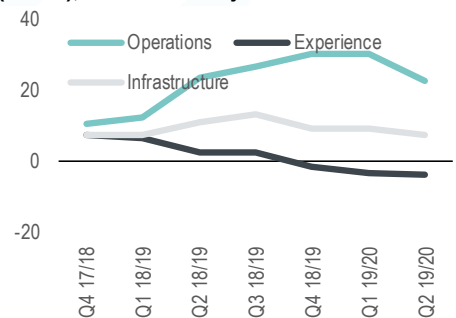
**Totala intäkter rullande 12 månader (MSEK)**  
Perioden 1 maj – 31 oktober



**Fördelning av intäkter per segment**  
Perioden 1 maj – 31 oktober



**EBITDA rullande 12 månader (MSEK), Perioden 1 maj – 31 oktober**



DIGITAL EXPERIENCE

Ninetech  
sitedirect inTechrity  
DYNAMO  
motificat.on



DIGITAL OPERATIONS

NETGAIN > two  
ViewBase < elvenite  
Smiling Workplaces A part of Combined Excellence ERICHTER ADMIN



DIGITAL INFRASTRUCTURE

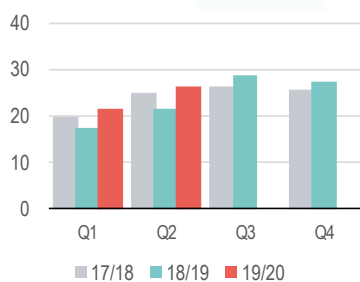
SMARTSOURCING >>  
CloudPro

## RAPPORTERING AV RÖRELSESEGMENT

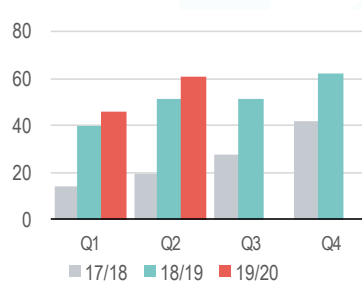
(MSEK)	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
<b>Experience</b>						
Nettoomsättning externa kunder	26,3	21,6	47,7	39,1	103,9	95,2
EBITDA	-0,1	0,5	-3,0	-0,8	-3,9	-1,6
<b>Operations</b>						
Nettoomsättning externa kunder	60,8	51,5	106,6	91,1	220,3	204,8
EBITDA	7,4	15,4	8,8	16,7	22,6	30,5
<b>Infrastructure</b>						
Nettoomsättning externa kunder	19,0	15,5	33,5	28,5	67,0	62,0
EBITDA	3,2	4,6	3,4	5,2	7,6	9,4
<b>Koncerngemensamt</b>						
Nettoomsättning externa kunder	0,0	-	0,0	-	0,1	0,1
EBITDA	0,6	-2,1	1,0	-5,2	-3,6	-9,9
Nettoomsättning externa kunder	106,2	88,7	187,9	158,7	391,3	362,1
Justerat EBITDA	11,1	18,5	10,3	15,9	22,7	28,3
Avskrivningar	-4,1	-1,1	-8,0	-2,2	-10,6	-4,8
Finansiella poster netto	-0,6	0,2	-1,1	0,1	-1,1	-0,0
EBT (Resultat före skatt)	6,4	15,8	1,2	11,9	3,3	14,0

### Omsättning per kvartal per segment (MSEK)

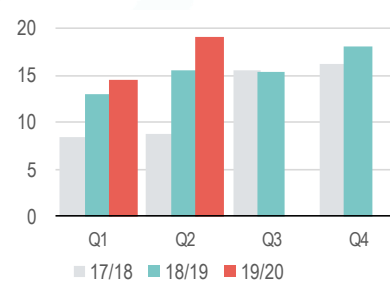
#### Experience



#### Operations



#### Infrastructure



# FINANSIELL ÖVERSIKT

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

(MSEK)	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Nettoomsättning	106,2	88,7	187,9	158,7	391,3	362,1
Aktiverat arbete för egen räkning	0,4	1,0	0,9	1,4	2,8	3,2
Övriga rörelseintäkter	0,1	0,1	0,1	0,0	0,3	0,2
<b>Totala intäkter</b>	<b>106,7</b>	<b>89,8</b>	<b>188,9</b>	<b>160,1</b>	<b>394,3</b>	<b>365,6</b>
Övriga externa kostnader	-31,7	-27,0	-57,5	-48,5	-123,1	-114,1
Personalkostnader	-64,0	-44,3	-121,3	-95,8	-248,8	-223,3
Av- och nedskrivningar	-4,1	-1,1	-8,0	-2,2	-10,6	-4,8
Övriga rörelsekostnader	-	-1,8	-	-1,8	-7,7	-9,5
Resultatandel intresseföretag	0,1	-	0,2	-	0,3	0,1
<b>Summa kostnader</b>	<b>-99,7</b>	<b>-74,2</b>	<b>-186,6</b>	<b>-148,3</b>	<b>-389,9</b>	<b>-351,6</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>7,0</b>	<b>15,6</b>	<b>2,2</b>	<b>11,9</b>	<b>4,4</b>	<b>14,0</b>
Finansiella intäkter	0,0	0,2	0,1	0,3	0,5	0,6
Finansiella kostnader	-0,6	-0,0	-1,1	-0,2	-1,6	-0,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>6,4</b>	<b>15,8</b>	<b>1,2</b>	<b>11,9</b>	<b>3,3</b>	<b>14,0</b>
Skatt	-1,3	-2,1	0,2	-2,6	-1,1	-4,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>5,1</b>	<b>13,6</b>	<b>1,4</b>	<b>9,3</b>	<b>2,2</b>	<b>10,1</b>
Periodens övriga totalresultat						
Omräkningsdifferenser	0,1	-0,0	0,1	-	0,1	0,0
<b>Periodens övriga totalresultat</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>5,2</b>	<b>13,6</b>	<b>1,5</b>	<b>9,3</b>	<b>2,2</b>	<b>10,1</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>						
Moderbolagets aktieägare	5,1	13,6	1,4	9,3	2,2	10,1
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>						
Moderbolagets aktieägare	5,2	13,6	1,5	9,3	2,2	10,1
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	10 267 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	10 267 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400
Resultat per aktie före utspädning (kr)	0,50	1,33	0,14	0,91	0,21	0,98
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	0,50	1,33	0,14	0,91	0,21	0,98

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

(MSEK)	31 okt 2019	31 okt 2018	30 apr 2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Nyttjanderättstillgångar	25,8	-	-
Goodwill	50,0	32,0	50,0
Varumärken	1,9	-	1,9
Balanserade utvecklingskostnader	4,7	2,3	4,1
Övriga immateriella tillgångar	2,5	2,6	3,7
Inventarier, verktyg och installationer	7,4	8,4	6,4
Andelar i intresseföretag	1,3	1,0	1,1
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0,6	0,6	0,6
Övriga långfristiga fordringar	0,4	0,0	0,1
Uppskjuten skattefordran	-	0,4	0,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>94,5</b>	<b>47,3</b>	<b>68,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	0,0	-	0,4
Kundfordringar	66,6	49,0	66,3
Aktuell skattefordran	8,0	5,0	5,5
Övriga fordringar	2,6	0,2	5,1
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	9,3	13,2	7,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7,7	5,2	6,5
Likvida medel	20,6	21,9	26,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>114,7</b>	<b>94,3</b>	<b>117,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>209,3</b>	<b>141,6</b>	<b>185,6</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>63,1</b>	<b>60,9</b>	<b>61,6</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	0,5	8,6	11,0
Skulder till leasingföretag	16,9	1,3	0,2
Uppskjuten skatteskuld	3,0	3,2	3,5
Övriga långfristiga skulder	-	-	0,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>20,3</b>	<b>13,1</b>	<b>14,8</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	21,8	4,5	4,5
Checkräkningskredit/factoring	19,0	-	8,0
Skulder till leasingföretag	10,6	0,7	2,3
Leverantörsskulder	11,3	10,6	14,4
Aktuella skatteskulder	-	1,2	6,0
Övriga kortfristiga skulder	15,4	13,3	17,1
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	1,7	3,0	3,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	46,2	34,2	53,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>125,8</b>	<b>67,6</b>	<b>109,2</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>209,3</b>	<b>141,6</b>	<b>185,6</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

(MSEK)	Q2		maj-okt		maj-apr
	31 okt 2019	31 okt 2018	31 okt 2019	31 okt 2018	30 apr 2019
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>57,9</b>	<b>58,2</b>	<b>61,6</b>	<b>62,6</b>	<b>62,6</b>
Ny redovisningsprincip (IFRS 9 & 16)	-	-	-	-2,5	-2,5
Periodens resultat	5,1	13,6	1,4	9,3	10,1
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser	0,1	-0,0	0,1	-	0,0
<b>Summa totalresultatet</b>	<b>5,2</b>	<b>13,6</b>	<b>1,5</b>	<b>6,8</b>	<b>7,6</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Utdelning	-	-5,0	-	-8,5	-8,5
Nyemission	-	-6,0	-	-	-
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-</b>	<b>-11,0</b>	<b>-</b>	<b>-8,5</b>	<b>-8,5</b>
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>63,1</b>	<b>60,9</b>	<b>63,1</b>	<b>60,9</b>	<b>61,6</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)	Q2		maj-okt		maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2018/2019
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	6,4	15,8	1,2	11,9	14,0
Avskrivningar och nedskrivningar	4,1	3,0	8,0	3,9	4,8
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-	-2,2	-	-2,3	2,8
Betald skatt	-2,2	-0,8	-9,1	-4,9	-1,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>8,3</b>	<b>15,7</b>	<b>0,1</b>	<b>8,7</b>	<b>19,7</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>					
Ökning/minskning av varulager	0,1	-	-0,0	-	-0,4
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-31,7	-21,8	-1,9	4,1	-6,8
Ökning/minskning av rörelseskulder	8,0	0,8	-14,8	-5,5	11,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-15,3</b>	<b>-5,2</b>	<b>-16,6</b>	<b>7,3</b>	<b>23,8</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-0,5	-1,1	-0,9	-1,4	-3,5
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	-1,2
Förvärv av dotterbolag	-	-	-	-	-21,2
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-0,1	-	-0,1	-	-
Avyttring övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	1,8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-24,2</b>
Upptagna lån	-	-	10,5	-	10,5
Amortering av låneskulder	0,6	4,6	-9,1	-7,8	-8,2
Förändring av checkräkningskredit/belånade kundfordringar	11,0	-	11,0	-	-
Lämnade utdelningar	-	-8,5	-	-8,5	-8,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>11,7</b>	<b>-3,9</b>	<b>12,4</b>	<b>-16,3</b>	<b>-6,2</b>
Periodens kassaflöde	-4,3	-10,4	-5,4	-10,7	-6,6
Likvida medel vid periodens början	24,9	32,2	26,0	32,5	32,5
Likvida medel vid periodens slut	20,6	21,9	20,6	21,9	26,0

## KONCERNENS KVARTALSVISA RESULTATRÄKNINGAR

(MSEK)	2017/18				2018/19				2019/20	
	Q-1	Q-2	Q-3	Q-4	Q-1	Q-2	Q-3	Q-4	Q-1	Q-2
Nettoomsättning	42,5	53,1	70,3	83,6	70,1	88,7	95,7	107,7	81,7	106,2
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	0,6	0,3	1,0	0,6	1,2	0,5	0,4
Övriga rörelseintäkter	0,0	-0,0	-0,0	0,1	-0,0	0,1	-	0,2	-0,0	0,1
<b>Totala intäkter</b>	<b>42,5</b>	<b>53,1</b>	<b>70,3</b>	<b>84,4</b>	<b>70,4</b>	<b>89,8</b>	<b>96,4</b>	<b>109,1</b>	<b>82,2</b>	<b>106,7</b>
Övriga externa kostnader	-14,4	-21,3	-19,9	-19,6	-21,4	-27,0	-29,5	-36,1	-25,8	-31,7
Personalkostnader	-27,8	-26,6	-44,9	-53,1	-51,5	-44,3	-62,6	-64,9	-57,3	-64,0
Av- och nedskrivningar	-0,8	-0,8	-1,0	-1,3	-1,2	-1,1	-0,9	-1,6	-3,9	-4,1
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-0,0	-0,0	-1,8	-1,5	-6,2	-	-
Resultatandel intresseföretag	-	2,8	-	-	-	-	0,2	-0,1	0,1	0,1
<b>Summa kostnader</b>	<b>-43,0</b>	<b>-45,8</b>	<b>-65,7</b>	<b>-74,0</b>	<b>-74,1</b>	<b>-74,2</b>	<b>-94,4</b>	<b>-108,9</b>	<b>-86,9</b>	<b>-99,7</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-0,5</b>	<b>7,3</b>	<b>4,5</b>	<b>10,4</b>	<b>-3,7</b>	<b>15,6</b>	<b>2,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-4,7</b>	<b>7,0</b>
Finansiella intäkter	0,0	0,0	-0,0	0,1	0,1	0,2	0,1	0,3	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-0,2	-0,0	-0,1	-0,2	-0,2	-0,0	-0,5	0,1	-0,5	-0,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-0,8</b>	<b>7,3</b>	<b>4,5</b>	<b>10,3</b>	<b>-3,8</b>	<b>15,8</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-5,2</b>	<b>6,4</b>
Skatt	-0,0	-1,4	-1,0	-2,0	-0,5	-2,1	-0,6	-0,8	1,5	-1,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>-0,8</b>	<b>5,9</b>	<b>3,5</b>	<b>8,2</b>	<b>-4,4</b>	<b>13,6</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-3,7</b>	<b>5,1</b>

## MODERBOLAGET

Combined Excellence AB är ett ägarbolag med fokus på ägarfrågor och värdetillväxt.

Moderbolagets intäkter avser koncernintern fakturering av ledningskostnader. Rörelseresultatet uppgick till -2,2 (0,1) MSEK. Rörelseresultatet för hela perioden uppgår till -4,4 (-0,2) MSEK. Finansnettot för perioden en uppgick till 0,0 (8,5) MSEK. Moderbolagets resultat före skatt uppgick till -2,2 (8,6) MSEK. Periodens skattekostnad uppgick till 0,0 (0,0) MSEK och periodens resultat till -2,2 (8,6) MSEK.

### Moderbolagets resultaträkning, i sammandrag

(MSEK)	Q2		maj-okt		maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2018/2019
Nettoomsättning	2,9	0,2	5,4	0,7	5,7
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-3,1	-0,1	-6,0	-0,8	-4,3
Personalkostnader	-2,0	-	-3,9	-0,1	-3,7
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-9,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-4,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-11,4</b>
Finansnetto	-0,0	8,5	-0,0	8,5	8,5
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	10,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-2,2</b>	<b>8,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>
Skatt	-	-	-	-	-0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2,2</b>	<b>8,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>

### Moderbolagets balansräkning, i sammandrag

(MSEK)	31 okt 2019	31 okt 2018	30 apr 2019
Immateriella anläggningstillgångar	0,2	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	19,1	13,7	13,7
Kortfristiga fordringar	2,5	10,8	21,8
Kassa och bank	1,3	0,2	0,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>23,1</b>	<b>24,7</b>	<b>35,6</b>
Eget kapital	19,3	24,6	23,7
Kortfristiga skulder	3,8	0,1	11,8
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>23,1</b>	<b>24,7</b>	<b>35,6</b>



## REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU som presenterats i koncernens årsredovisning för 2018/2019. Koncernens funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för koncernen. Om inte annat anges är samtliga belopp avrundade till närmaste miljon (MSEK) med en decimal. Vissa avrundningsdifferenser kan därför förekomma i tabellerna i rapporterna. Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen.

Moderbolagets finansiella rapporter i sammandrag har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Upplýsningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

### Ändrade redovisningsprinciper från 1 maj 2019

Koncernen har börjat tillämpa IFRS 16 Leasing från och med 1 maj 2019.

Standarden kräver att leasetagare redovisar tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med undantag för avtal som är kortare än 12 månader och/eller avser små belopp. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagare har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivare kommer i allt väsentligt att vara oförändrad.

Combined Excellence har använt sig av den modifierade retroaktiva metoden vid övergången till IFRS 16. Den ackumulerade effekten av införandet av IFRS 16 har justerats i ingående balans för balanserade vinstmedel per 1 maj 2019, inga jämförelsesiffror räknas om.

Combined Excellence har beräknat effekterna av standarden och dess konsekvenser på de finansiella rapporterna för koncernen. Effekten är att koncernens balansräkning påverkas med en ökning av leasade tillgångar bestående av lokaler för kontor och bilar och övrig verksamhet med 26,9 MSEK per 1 maj 2019. Samtidigt ökar koncernens skulder med Combined Excellence leasingåtaganden för samma lokaler med totalt 26,9 MSEK. I koncernens resultaträkning blir hyreskostnaderna lägre samtidigt som kostnader för avskrivningar och räntor ökar.

Införandet av IFRS 16 har medfört en förändring i nyckeltal såsom exempelvis rörelsemarginal, räntabilitet på eget kapital och nettolåneskuld från och med första kvartalet 2019/2020. Uppskattade hyreskostnader för innevarande år uppgår till cirka 10,6 MSEK. Påverkan på EBITDA i Q1 2019/2020 av IFRS 16 uppgår till +2,6 MSEK, och i Q2 till +2,8 MSEK, och framgår av not 3.

### Justeringar

Viss finansiell information och andra belopp och procentsatser som redovisas i denna rapport har avrundats och tabellerna summerar därför inte nödvändigtvis. I det fall e.t. ("ej tillämplig") anges i denna rapport innebär det att uppgiften inte är relevant.

## NOT 1 – FINANSIELLA INSTRUMENT – VERKLIGT VÄRDE

Combined Excellence bedömer att det inte är någon väsentlig skillnad mellan bokförda och verkliga värden.

### Kortfristiga fordringar och skulder

För kortfristiga fordringar och skulder, som t.ex. kundfordringar och leverantörsskulder, som klassificeras som kortfristiga anses det redovisade värdet vara en rimlig approximation av det verkliga värdet.

## NOT 2 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående har baserats på vedertagna kommersiella villkor i branschen och har ingåtts under normala kommersiella villkor. För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner för styrelse, vd och andra ledande befattningshavare se not 9 i Combined Excellences årsredovisning 2018/2019 på sidan 64.

I kvartalet har styrelseledamot Petter Traaholt förvärvat 14 000 aktier på marknadsmässiga villkor i Combined Excellence AB. I övrigt har inga transaktioner med närstående förekommit under halvårsperioden.

### NOT 3 – EFFEKT AV IMPLEMENTERING AV IFRS 16

IFRS 16 "Leases" tillämpas från och med den 1 januari 2019 och påverkar redovisningen av koncernens leasingavtal där betydande åtaganden finns i form av hyresavtal för lokaler samt leasing av datautrustning och bilar. Övergången till IFRS 16 har skett enligt "Modified retrospective approach". Standarden påverkar koncernens balansräkning väsentligt och effekterna på de ingående balanserna 1 januari 2019, resultaträkningen första kvartalet 2019 samt en avstämning mot tidigare redovisade leasingåtaganden presenteras nedan.

	Utgående balans 30 april 2019	Effekt av IFRS 16	Ingående balans 1 maj 2019
Anläggningstillgångar	68,3	28,7	97,0
Omsättningstillgångar	117,3	-1,8	115,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>185,6</b>	<b>26,9</b>	<b>212,5</b>
Eget kapital	61,6		61,6
Långfristiga skulder	14,8	15,1	29,9
Kortfristiga skulder	109,2	11,9	121,0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>185,6</b>	<b>26,9</b>	<b>212,5</b>

Mkr	maj- okt 19/20	Effekt av IFRS 16	maj- okt 19/20 exkl. effekt av IFRS 16	maj- okt 18/19
Nettoomsättning	187,9	-	187,9	158,7
EBITDA	10,3	-5,3	5,0	14,1
Rörelseresultat	2,2	-0,2	2,0	11,9
Resultat efter finansiella poster	1,2	0,2	1,4	11,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>1,5</b>	<b>9,3</b>

Mkr	Avstämning leasingavtal från IAS 17 till IFRS 16
Åtaganden för framtida leasingavgifter och hyreskostnader per 30 april 2019	29,1
Diskonterings effekt	-2,9
Leasingavtal med kort löptid och mindre värde	-1,2
Effekt av förlängningsoptioner	0,3
<b>Effekt på leasingkulden per 1 maj 2019</b>	<b>25,3</b>
Finansiell leasingkulda per 30 april 2019	1,7
<b>Leasingkulda i enlighet med IFRS 16 per 1 januari 2019</b>	<b>26,9</b>

Koncernens genomsnittliga marginella låneränta uppgår till 3,2 procent. Diskonteringsräntan för de olika avtalen ligger inom intervallet 2,5 till 4 procent och är avhängigt valuta, jurisdiktion och löptid för själva avtalet.

### NOT 4 – ALTERNATIVA NYCKELTAL

Nedan redogörs för koncernens nyckeltal. Några av dessa är definierade i enlighet med IFRS och utöver dessa har koncernen identifierat några ytterligare nyckeltal som ger kompletterande information till bolagets investerare och bolagets ledning, då det möjliggör utvärdering av relevanta trender samt bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement till de nyckeltal som definieras enligt IFRS.

## Omsättningstillväxt

	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Omsättning innevarande period	106,2	88,7	187,9	158,7	391,3	362,1
/ Omsättning motsvarande period fg år	88,7	53,1	158,7	95,6	312,6	249,4
<b>Omsättningstillväxt, %</b>	<b>19,8%</b>	<b>67,0%</b>	<b>18,4%</b>	<b>66,1%</b>	<b>25,2%</b>	<b>45,2%</b>

## Organisk nettoomsättning

(MSEK)	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Nettoomsättning	106,2	88,7	187,9	158,7	391,3	362,1
Avgår förvärvad tillväxt	-9,1	-33,1	-17,4	-59,6	-60,7	-102,9
<b>Organisk nettoomsättning</b>	<b>97,1</b>	<b>55,5</b>	<b>170,5</b>	<b>99,2</b>	<b>330,6</b>	<b>259,2</b>

## Organisk omsättningstillväxt, %

	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Organisk omsättning	97,1	55,5	170,5	99,2	330,6	259,2
/Omsättning fg år	88,7	53,1	158,7	95,6	312,6	249,4
<b>Organisk omsättningstillväxt, %</b>	<b>9,6%</b>	<b>4,6%</b>	<b>7,4%</b>	<b>3,8%</b>	<b>5,7%</b>	<b>3,9%</b>

## Förvärvad omsättningstillväxt, %

	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
(Förvärvade intäkter	9,1	33,1	17,4	59,6	60,7	102,9
/ organisk omsättning)	97,1	55,5	170,5	99,2	330,6	259,2
<b>Förvärvad omsättningstillväxt, %</b>	<b>9,3%</b>	<b>59,7%</b>	<b>10,2%</b>	<b>60,1%</b>	<b>18,4%</b>	<b>39,7%</b>

## EBITDA

(MSEK)	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Rörelseresultat	7,0	15,6	2,2	11,9	4,4	14,0
+ Av- och nedskrivningar	4,1	1,1	8,0	2,2	10,6	4,8
<b>EBITDA</b>	<b>11,1</b>	<b>16,7</b>	<b>10,3</b>	<b>14,1</b>	<b>15,0</b>	<b>18,8</b>

## EBITDA-marginal, %

	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
EBITDA	11,1	16,7	10,3	14,1	15,0	18,8
Nettoomsättning	106,2	88,7	187,9	158,7	391,3	362,1
<b>EBITDA-marginal, %</b>	<b>10,4%</b>	<b>18,8%</b>	<b>5,5%</b>	<b>8,9%</b>	<b>3,8%</b>	<b>5,2%</b>

## Justerad EBITDA

(MSEK)	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Rörelseresultat	7,0	15,6	2,2	11,9	4,4	14,0
+ Av- och nedskrivningar	4,1	1,1	8,0	2,2	10,6	4,8
+ Övriga rörelsekostnader	-	1,8	-	1,8	7,7	9,5
<b>Justerat-EBITDA</b>	<b>11,1</b>	<b>18,4</b>	<b>10,3</b>	<b>15,9</b>	<b>22,7</b>	<b>28,3</b>

## Justerad EBITDA-marginal, %

	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Justerat-EBITDA	11,1	18,4	10,3	15,9	22,7	28,3
Nettoomsättning	106,2	88,7	187,9	158,7	391,3	362,1
<b>Justerad-EBITDA-marginal, %</b>	<b>10,4%</b>	<b>20,8%</b>	<b>5,5%</b>	<b>10,0%</b>	<b>5,8%</b>	<b>7,8%</b>

## Soliditet, %

	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Eget kapital	63,1	60,9	63,1	60,9	63,1	61,6
/ Totala tillgångar	209,3	141,6	209,3	141,6	209,3	185,6
<b>Soliditet, %</b>	<b>30,2%</b>	<b>43,0%</b>	<b>30,2%</b>	<b>43,0%</b>	<b>30,2%</b>	<b>33,2%</b>

## Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)

(MSEK)	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Likvida medel	20,6	21,9	20,6	21,9	20,6	26,0
- Räntebärande skulder	68,7	15,2	68,7	15,2	68,7	26,0
<b>Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)</b>	<b>-48,1</b>	<b>6,7</b>	<b>-48,1</b>	<b>6,7</b>	<b>-48,1</b>	<b>0,0</b>
I räntebärande skulder och netto-skuld ingår effekt av IFRS 16 med	23,8		23,8		23,8	

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat.

*Stockholm den 20 december 2019*

Niklas Hellberg  
*Styrelsens ordförande*

Anette Lindqvist  
*Styrelseledamot*

Jessica Petrini  
*Styrelseledamot*

Ulf Sandlund  
*Styrelseledamot*

Petter Traaholt  
*Styrelseledamot*

Oskar Godberg  
*VD*

Denna rapport har ej varit föremål för en översiktlig revisorsgranskning.

## DEFINITIONER

<b>IFRS-mått:</b>	<b>Definition/Beräkning</b>	
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	Resultat per aktie före utspädning beräknas som periodens resultat delat med genomsnittligt antal utestående aktier.	
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	Resultat per aktie efter utspädning beräknas som periodens resultat delat med genomsnittligt antal utestående aktier, justerat med det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella aktier. Potentiell utspädning föreligger när lösenkursen för utställda teckningsoptioner är lägre än aktuell marknadskurs. Potentiella stamaktier ger upphov till utspädning endast om en konvertering av dem ger upphov till lägre vinst per aktie eller högre förlust per aktie.	
<b>Alternativa nyckeltal:</b>	<b>Definition/Beräkning</b>	<b>Motivering för användande</b>
<b>Antal anställda per balansdagen</b>	Totalt antal anställda i Bolaget på balansdagen.	Detta nyckeltal kan analyseras i relation till totala intäkter för att bedöma Bolagets effektivitet utifrån antal anställda.
<b>Avkastning på eget kapital</b>	Rullande tolv månaders resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i relation till genomsnittligt eget kapital.	Detta nyckeltal mäter hur lönsamt Bolaget är för dess aktieägare.
<b>Balansomslutning</b>	Totala tillgångar.	Detta nyckeltal kan analyseras i relation till andra nyckeltal för att bedöma Bolagets ställning och utveckling.
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	EBITDA visar en övergripande bild av resultatet som har genererats av den löpande verksamheten.
<b>EBITDA-marginal</b>	EBITDA i procent av rörelsens nettoomsättning för perioden	Detta nyckeltal används för analys av värdeskapande.
<b>EBIT-marginal</b>	Rörelseresultat delat med periodens nettoomsättning.	EBIT-marginalen ger en bild av resultatet som har genererats av den löpande verksamheten.
<b>Försäljningstillväxt</b>	Utvecklingen för nettoomsättning i förhållande till samma period föregående år.	Detta nyckeltal möjliggör för Bolaget att jämföra sin tillväxttakt mellan olika perioder samt med marknaden som helhet.
<b>Förvärd omsättningstillväxt</b>	Andel av omsättningstillväxten hänförlig till förvärv de senaste 12 månaderna	Bolaget anser att detta ger en bra bild av den tillväxt som bolaget åstadkommer genom förvärv
<b>Investeringar</b>	Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Detta nyckeltal ger Bolaget en bild av investeringar i den löpande verksamheten.
<b>Justerad EBITDA</b>	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar med avdrag för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITDA visar en övergripande bild av resultatet som har genererats i den löpande verksamheten före av- och nedskrivningar och justerat för jämförelsestörande poster.
<b>Jämförelsestörande poster</b>	Jämförelsestörande poster avser i denna rapport kostnader som är hänförliga till förberedelser av marknadsnoteringen av Combined Excellence AB:s aktier.	Detta nyckeltal används tillsammans med EBITDA för att få en rättvisande bild av utvecklingen av bolagets resultat över tid.
<b>Medelantalet anställda</b>	Antalet anställda i Bolaget omräknat till heltidstjänster, dvs. antal heltider som utfört arbete under året/perioden.	Detta nyckeltal kan analyseras i relation till totala intäkter för att bedöma Bolagets effektivitet utifrån antal anställda.
<b>Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)</b>	Räntebärande skulder minus likvida medel vid periodens utgång.	Nettoskuld/nettokassa är ett nyckeltal som visar Bolagets totala nettoskuldssättning.
<b>Omsättningstillväxt</b>	Den procentuella förändringen av nettoomsättning den gångna perioden jämfört med samma period föregående år	Nyckeltalet bedöms av bolaget bidra till förståelse för bolagets historiska utveckling.

<b>Organisk tillväxt (inklusive förvärv)</b>	Den procentuella förändringen av nettoomsättningen justerat för förvärv och avyttringar den gångna perioden jämfört med samma period föregående år	Bolaget anser att detta ger en bra bild av den tillväxt som bolaget åstadkommer av egen kraft.
<b>Rörelsekapital</b>	Omsättningstillgångar exklusive likvida medel minus icke-räntebärande kortfristiga skulder vid periodens utgång.	Detta nyckeltal analyseras i relation till totala intäkter för att bedöma hur effektivt rörelsekapitalet används i verksamheten.
<b>Rörelsens intäkter per medelantal anställd</b>	Nettoomsättning delat med medelantalet anställda under perioden	Detta nyckeltal används för att bedöma Bolagets effektivitet utifrån antal anställda.
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	Resultat före finansiella poster och skatt.	Rörelseresultatet visar en övergripande bild av resultatet som har genererats i den löpande verksamheten.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital delat med balansomslutningen.	Detta nyckeltal är ett mått på Bolagets finansiella ställning och anger hur stor del av balansomslutningen som finansierats av eget kapital.
<b>Totala intäkter</b>	Rörelsens huvudintäkter i form av försäljning av programvaror och tjänster, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar, efter avdrag för mervärdesskatt.	Detta nyckeltal anger Bolagets totala försäljning och används bland annat för att bedöma Bolagets försäljningsutveckling.





## FÖLJ OSS

För mer information besök vår webbplats  
combinedexcellence.com

### SOCIALA KANALER:



<https://www.linkedin.com/company/combined-excellence/>

### FINANSIELL KALENDER:

**Q2 20/12 2019, v51**

**Bokslutskommuniké 2019, 20/2 2020, v8**

**Q1 19/5 2020, v21**

**Q2 25/8 2020, v35**

**Q3 24/11 2020, v48**

**Q4 kommunique 24/2 2021, v8**

**Årsredovisning maj-dec 2019, publiceras  
vecka 16 2020**

## KONTAKT

### **Combined Excellence AB**

Organisationsnummer: 556923-1219

Säte: Karlstad

**Oskar Godberg, VD**

+46(0)70 713 49 63

**Håkan Cranning, CFO**

+46 (0)70 492 72 80

Denna information lämnades för offentliggörande den 20 december 2019, kl. 16.00 CET.

