



Creating tomorrow together

DELÅRSRAPPORT PERIODEN
MAJ 2019-JULI 2019
Q1:19/20

”Combined Excellence levererar tillväxt om 17% för första kvartalet 19/20”

Oskar Godberg, VD

COMBINED EXCELLENCE

DELÅRSRAPPORT Q1 - 19/20

1 MAJ 2019 – 31 JULI 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 juli 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 MAJ TILL JULI

Nettoomsättning	Försäljningstillväxt	EBITDA-marginal
81,7 MSEK	+ 16,6%	Neg.

PERIODEN I SAMMANDRAG

Första kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 81,7 (70,1) MSEK.
- Försäljningstillväxten var 16,6% (65,0%)
- EBITDA uppgick till -0,8 (-2,6) MSEK.
- EBITDA-marginalen uppgick till -1,0% (-3,7%).
- Rörelseresultatet uppgick till -4,7 (-3,7) MSEK.
- Periodens resultat uppgick till -3,7 (-4,4) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -0,36 (-0,42) SEK

Nyckeltal

MSEK om inget annat anges	Q1		aug-jul	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Nettoomsättning	81,7	70,1	373,8	362,1
Försäljningstillväxt, %	16,6%	65,0%	34,9%	45,2%
Justerad EBITDA	-0,8	-2,5	30,1	28,3
Justerad EBITDA-marginal, %	-1,0%	-3,6%	8,0%	7,8%
EBITDA	-0,8	-2,6	20,6	18,8
EBITDA-marginal, %	-1,0%	-3,7%	5,5%	5,2%
Rörelseresultat (EBIT)	-4,7	-3,7	13,0	14,0
Rörelsemarginal, %	-5,8%	-5,3%	3,5%	3,9%
Periodens resultat	-3,7	-4,4	10,7	10,1
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,36	-0,42	1,04	0,98
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,36	-0,42	1,04	0,98
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1,3	12,5	10,0	23,8
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	30,6	-21,9	30,6	-0,0
Genomsnittligt antal anställda	298	243	278	275
Omsättning per anställd, KSEK	274	288	1 344	1 318

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

VD OSKAR GODBERG KOMMENTARER

FORTSATT TILLVÄXT

Vi avslutar vårt första kvartal med en försäljningstillväxt om 17% jämfört med föregående år. Det är en stark siffra i förhållande till våra konkurrenter och jag ser positivt på att kunna nå vårt tillväxtmål över helåret. Kvartalet kännetecknas generellt av den säsongsmässigt svaga sommarperioden med lägre aktivitet hos våra kunder. Denna säsongsvariation återspeglas även i våra marginaler. Med hänsyn taget till säsongsvariationer så gör vi trots urstarka siffror inom vårt operations segment en aningen svagare marginal sammantaget beroende på låga marginaler inom vårt segment Digital Experience. Det är självklart något som jag inte är nöjd med och vi arbetar hårt med ett strukturerat förädlingsarbete. Vi ser också resultat av detta arbete som pågår inom ett antal av våra Experience bolag och jag förväntar mig en stark positiv marginalutveckling inom detta segment kommande kvartal.

EN STARKARE KONCERN

Vi fortsätter att växa i en takt som möter våra långsiktiga tillväxtmål vilket är bra. Vi kommer framöver i allt högre utsträckning fokusera på att öka vår lönsamhet genom en mix av aktiviteter. Som en del i detta har Håkan Cranning rekryterats som ny CFO i koncernen där en stor del av uppdraget kommer att fokusera på ökad effektivitet i vår rapportering.

Vi har också skiftat fokus från, den under senaste året tunga och omfattande processen med att förbereda oss för en notering, till att arbeta nära våra verksamhetsbolag. Där ser vi en stor potential till stärkt lönsamhet.

Vi har även fortsatt att stärka våra verksamhetsbolags styrelser. Göte Berntsson har utsetts till ny styrelseordförande i Cloudpro AB, Carl Petruson till ny styrelseordförande i Sitedirect och Magnus Nordin har valts in som ledamot i Elvenite AB:s styrelse. Förstärkningar som ligger väl i linje med vår strategi om en starkt decentraliserad modell för att skapa tydlighet kring vår expertis och erbjudanden samt goda möjligheter att attrahera medarbetare.

Sammantaget innebär de förstärkningar som nu sker och i närtid har skett i våra styrelser ett ökat fokus lönsamhet. Vi rustar oss för att bättre kunna möta den förväntade i konjunkturen som kommer allt närmare. En sättning vi så klart behöver vara väl förberedda på i våra befintliga verksamheter men som jag är övertygad om också kommer att innebära ytterligare möjligheter till stärkta erbjudanden och positioner på marknaden genom förvärv för både oss och våra verksamhetsbolag

Oskar Godberg, VD Combined Excellence AB

Stockholm september 2019



”...ytterligare möjligheter till stärkta erbjudanden och positioner på marknaden genom förvärv...”

KONCERNENS UTVECKLING

RÖRELSENS INTÄKTER

Första kvartalet

Koncernens nettoomsättning uppgick till 81,7 (70,1) MSEK vilket motsvarar en tillväxt om 16,6%, varav organisk tillväxt uppgick till 4,7%. Antal arbetsdagar i kvartalet var detsamma som föregående år och uppgick i kvartalet till 62 (62).

RESULTAT OCH MARGINALER

Första kvartalet

Personalkostnaderna uppgick till 57,3 (51,5) MSEK under det första kvartalet. Medelantalet anställda under perioden uppgick till 298 (243), en ökning med 55 personer eller 22,6%. Ökningen är huvudsakligen drivet förvärv av Dynamo (18/19) samt rekryteringar. Personalkostnader i relation till intäkterna minskar i första kvartalet till 70,1% jämfört med 73,4% motsvarande period föregående år.

Övriga externa kostnader ökade mot föregående år och uppgick till 25,8 (21,4) MSEK under det första kvartalet, vilket motsvarar 31,6% (30,6%) av totala intäkter. Ökningen beror huvudsakligen på att förvärvade Dynamo inte ingår i jämförelsesiffrorna men även på att dotterbolaget Elvenite har mött efterfrågan genom att arbeta med underkonsulter samt att koncernen har en relativt större andel produkt- och licensaffär med tillkommande direkta kostnader.

EBITDA för det första kvartalet uppgick till -0,8 (-2,6) MSEK. EBITDA-marginalen uppgick till -1,0% (-3,7%). Exklusive effekt av IFRS 16 uppgår EBITDA till -3,4 MSEK. Se vidare not 3 för hur IFRS 16 påverkat koncernens räkenskaper.

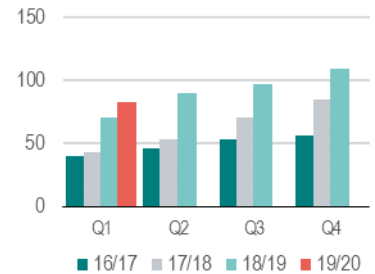
Koncernens avskrivningar ökade till -3,9 (-1,2) MSEK under det första kvartalet. Av ökningen uppgår effekten av IFRS 16 till 2,5 MSEK.

Finansnettot uppgick till -0,5 (-0,1) MSEK under det första kvartalet.

Det första kvartalets skatteintäkt uppgår till 1,5 (-0,5) MSEK.

Resultat efter skatt för det första kvartalet uppgår till -3,7 (-4,4).

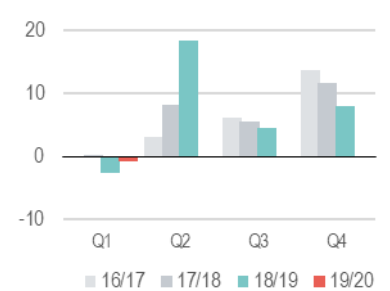
Totala intäkter per kvartal (MSEK)



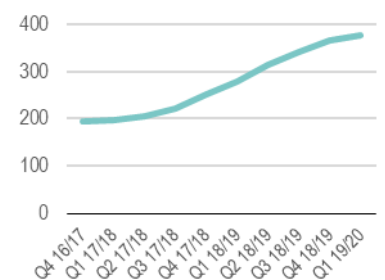
16,6%

Ökad omsättning i Q1

EBITDA per kvartal (MSEK)



Totala intäkter rullande 12 mån (MSEK)



EBITDA (justerad) rullande 12 (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 affärsområdet Digital Experience. Nedskrivningsprövning av goodwill sker årligen samt vid varje givet tillfälle då indikationer på värdenedgång identifieras.

Per utgång av det första kvartalet uppgick antalet aktier till 10 267 400. Det egna kapitalet uppgick på balansdagen till 57,9 (58,2) MSEK, vilket motsvarar en soliditet om 31,8% (43,2%).

Koncernens likvida medel uppgår den 31 juli till 24,9 (32,2) Mkr. Den räntebärande skulden uppgick till 55,5 (10,3), och inkluderar factoring på bolagets kundfordringar sam tillkommande leasingskulder om 24,4 MSEK. Nettoskulden uppgår per balansdagen till -30,6 (21,9) MSEK. I förändringen av nettoskulden ingår en ökning om 27,0 MSEK som hänför sig till införandet av IFRS 16.

Koncernens övriga kortfristiga skulder ökade till 65,6 (60,1) MSEK vid utgången av det första kvartalet.

KASSAFLÖDE

Första kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till -1,3 (12,5) MSEK. Det sämre kassaflödet förklaras bland annat av att fakturor avseende den avbrutna marknadsnoteringen betalats om cirka 7 MSEK. Från investeringsverksamheten uppgick kassaflödet till -0,5 (-0,4) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgår till +2,6 MSEK och inkluderar nettot av nyupptagna lån och amorteringar.

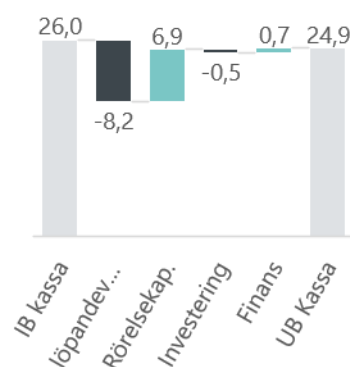
Det totala kassaflödet för kvartalet uppgick till -1,1 (-0,3) MSEK.

INVESTERINGAR

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar i det första kvartalet uppgick till -0,5 (-0,4) MSEK och avser huvudsakligen investeringar i en egenutvecklad plattform. Därutöver har leasingavtal ingåtts avseende hårdvara för ett belopp om 3,8 MSEK.

Soliditet
31,8%

Brygga kassaflöde, Q1



MEDARBETARE

Combined Excellence hade vid utgången av kvartalet totalt 298 heltidstjänster (243) (beräknat som ett genomsnitt för kvartalet).

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. På Årsstämman den 10 september beslutades att lämna utdelning om 0,50 SEK motsvarande ett totalbelopp om 5 MSEK med likviddag omkring den 7 november 2019.

AKTIEÄGARE

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

Aktieägare per 31 juli 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	506 950	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	419 300	4,1%
Johan Gotting, privat och via bolag	412 800	4,0%
Övriga aktieägare	4 393 420	42,8%
Totalt	10 267 400	100,0%

55

fler medarbetare jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Combined Excellences 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 konjunkturrisiker. Finansiella risker inkluderar främst ränterisker. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen för 2017/2018 under avsnittet "Riskanalys och riskhantering" i förvaltningsberättelsen samt under not 35 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 Excellences målsättning är att fortsätta växa under lönsamhet, och att vara den bästa arbetsgivaren. Bolaget lämnar inga prognoser.

Styrelsen har antagit följande finansiella mål:

- Combined Excellences 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 HÄNDELSE UNDER PERIODEN

- I juni 2019 har dotterbolaget Combined Excellence Holding AB, upptagit ett lån om 10 mkr samt beviljats en checkräkningskredit om 5 mkr. Som säkerhet för lånen har aktierna i Elvenite, SmartSourcing samt Viewbase lämnats som pant.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODEN

- På årsstämman den 10 september 2019 beslutade årsstämman att bolagets skall byta räkenskapsår till kalenderår. Nästa årsbokslut blir därför den 31 december 2019 varför innevarande år är ett förkortat räkenskapsår som endast omfattar åtta månader. Vidare beslutades på stämman nyval av PricewaterhouseCoopers AB som har för avsikt att utse auktoriserad revisor Nicklas Kullberg till huvudansvarig revisor.
- Håkan Cranning har per den 1 september tillträtt som ny CFO.



Nyckeltal Koncernen

Koncernen	Q1		aug-jul	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Nettoomsättning	81,7	70,1	373,8	362,1
EBITDA, MSEK	-0,8	-2,6	20,6	18,8
EBITDA-marginal, %	-1,0%	-3,7%	5,5%	5,2%
Justerad EBITDA, MSEK	-0,8	-2,5	30,1	28,3
Justerad EBITDA-marginal, %	-1,0%	-3,6%	8,0%	7,8%
EBIT, MSEK	-4,7	-3,7	13,0	14,0
EBIT-marginal, %	-5,8%	-5,3%	3,5%	3,9%
Periodens resultat	-3,7	-4,4	10,7	10,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	-1,3	12,5	10,0	23,8
Soliditet, %	31,8%	43,2%	31,8%	33,2%
Rörelsekapital	-3,2	-3,5	-3,2	-0,0
Investeringar	-0,5	-0,4	-4,9	-4,8
Nettoskuld (+)/Nettokassa (-)	30,6	-21,9	30,6	-0,0
Rörelsens intäkter per medelantal anställda, KSEK	274	288	1 344	1 318
Personalkostnad per medelantal anställda, KSEK	-192	-212	-824	-812
Medelantal anställda, FTE (st)	298	243	278	275
Antal anställda per balansdagen, (st)	294	246	294	299
Antal aktier per balansdagen,	10 267 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400
Resultat per stamaktie före utspädning (SEK)	-0,36	-0,42	1,04	0,98
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK)	-0,36	-0,42	1,04	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 98% 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 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

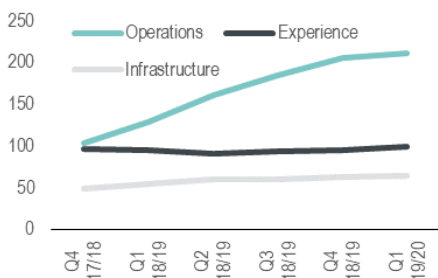
Digital Operations

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.

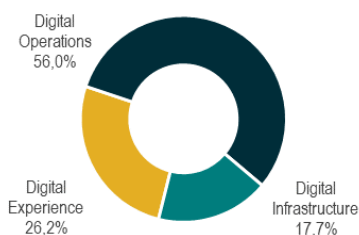
Digital Infrastructure

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.

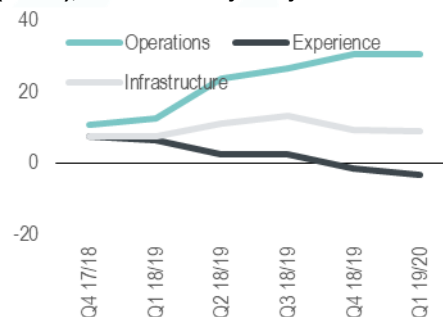
Totala intäkter rullande 12 månader (MSEK)
Perioden 1 maj – 31 juli



Fördelning av tot intäkter per segment
Perioden 1 maj – 31 juli



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



DIGITAL EXPERIENCE

Ninetech
sitedirect inTechrity
DYNAMO
motificat.on

DIGITAL OPERATIONS

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

DIGITAL INFRASTRUCTURE

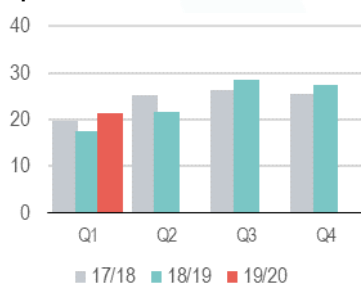
SMARTSOURCING >>
CloudPro

RAPPORTERING AV RÖRELSESEGMENT

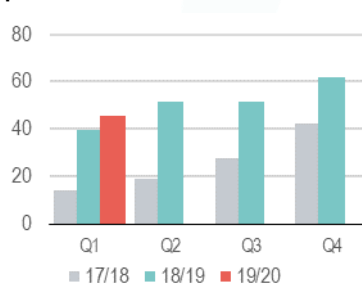
(MSEK)	Q1		aug-jul	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Experience				
Totala omsättning externa kunder	21,4	17,5	99,2	95,2
EBITDA	-2,9	-1,3	-3,2	-1,6
Operations				
Totala omsättning externa kunder	45,8	39,6	210,9	204,8
EBITDA	1,4	1,3	30,5	30,5
Infrastructure				
Totala omsättning externa kunder	14,5	13,0	63,5	62,0
EBITDA	0,2	0,5	9,0	9,4
Koncerngemensamt				
Totala omsättning externa kunder	0,0	-	0,1	0,1
EBITDA	0,5	-3,1	-6,3	-9,9
Totala omsättning externa kunder				
	81,7	70,1	373,7	362,1
Justerat EBITDA				
	-0,8	-2,6	30,1	28,3
Avskrivningar				
	-3,9	-1,2	-7,5	-4,8
Finansiella poster netto				
	-0,5	-0,1	-0,4	-0,0
EBT (Resultat före skatt)				
	-5,2	-3,8	12,6	14,0

Omsättning per kvartal per segment (MSEK)

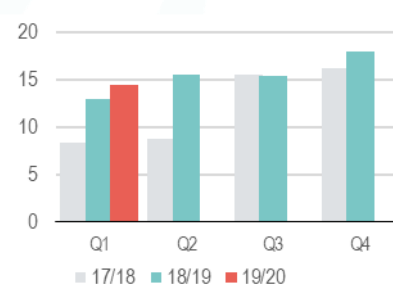
Experience



Operations



Infrastructure



FINANSIELL ÖVERSIKT

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

(MSEK)	Q1		aug-jul	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Nettoomsättning	81,7	70,1	373,8	362,1
Aktiverat arbete för egen räkning	0,5	0,3	3,4	3,2
Övriga rörelseintäkter	-0,0	-0,0	0,2	0,2
Totala intäkter	82,2	70,4	377,4	365,6
Övriga externa kostnader	-25,8	-21,4	-118,4	-114,1
Personalkostnader	-57,3	-51,5	-229,1	-223,3
Av- och nedskrivningar	-3,9	-1,2	-7,5	-4,8
Övriga rörelsekostnader	-	-0,0	-9,5	-9,5
Resultatandel intresseföretag	0,1	-	0,2	0,1
Summa kostnader	-86,9	-74,1	-364,4	-351,6
Rörelseresultat (EBIT)	-4,7	-3,7	13,0	14,0
Finansiella intäkter	0,0	0,1	0,6	0,6
Finansiella kostnader	-0,5	-0,2	-1,0	-0,7
Resultat före skatt	-5,2	-3,8	12,6	14,0
Skatt	1,5	-0,5	-1,9	-4,0
Periodens resultat	-3,7	-4,4	10,7	10,1
Periodens övriga totalresultat				
Omräkningsdifferenser	-	0,0	0,0	0,0
Periodens övriga totalresultat	-	0,0	0,0	0,0
Periodens totalresultat	-3,7	-4,4	10,7	10,1
Periodens resultat hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare	-3,7	-4,4	10,7	10,1
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Periodens totalresultat hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare	-3,7	-4,4	10,7	10,1
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	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
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,36	-0,42	1,04	0,98
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	-0,36	-0,42	1,04	0,98

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL

(MSEK)	31 jul 2019	31 jul 2018	30 apr 2019
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	26,3	-	-
Goodwill	50,0	32,0	50,0
Varumärken	1,9	-	1,9
Balanserade utvecklingskostnader	4,2	1,2	4,1
Övriga immateriella tillgångar	3,2	3,0	3,7
Inventarier, verktyg och installationer	8,0	8,8	6,4
Andelar i intresseföretag	1,2	1,0	1,1
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0,6	2,6	0,6
Övriga långfristiga fordringar	0,1	0,1	0,1
Uppskjuten skattefordran	1,6	-	0,4
Summa anläggningstillgångar	97,1	48,7	68,3
Omsättningstillgångar			
Varulager	0,1	-	0,4
Kundfordringar	41,4	41,0	66,3
Aktuell skattefordran	6,1	3,3	5,5
Övriga fordringar	0,5	1,1	5,1
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	4,6	3,4	7,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7,7	5,2	6,5
Likvida medel	24,9	32,2	26,0
Summa omsättningstillgångar	85,3	86,2	117,3
SUMMA TILLGÅNGAR	182,3	134,9	185,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	57,9	58,2	61,6
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	0,5	3,5	11,0
Skulder till leasingföretag	18,0	0,9	0,2
Uppskjuten skatteskuld	3,2	2,5	3,5
Övriga långfristiga skulder	-	1,3	0,0
Långfristiga avsättningar	-	2,4	-
Summa långfristiga skulder	21,7	10,7	14,8
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	23,8	3,0	4,5
Checkräkningskredit/factoring	3,0	-	8,0
Skulder till leasingföretag	10,3	2,8	2,3
Leverantörsskulder	6,4	7,9	14,4
Aktuella skatteskulder	0,0	0,5	6,0
Övriga kortfristiga skulder	12,1	13,9	17,1
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	2,1	2,6	3,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	45,0	35,2	53,8
Summa kortfristiga skulder	102,7	66,0	109,2
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	182,3	134,9	185,6

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

(MSEK)	Q1		maj-apr
	31 jul 2019	31 jul 2018	30 apr 2019
Ingående eget kapital	61,6	62,6	62,6
Ny redovisningsprincip (IFRS 9 & 16)	-	-2,5	-2,5
Periodens resultat	-3,7	-4,4	10,1
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferenser	-	0,0	0,0
Summa totalresultatet	-3,7	-6,9	7,6
Transaktioner med aktieägare			
Utdelning	-	-3,5	-8,5
Nyemission	-	6,0	-
Summa transaktioner med aktieägare	-	2,5	-8,5
Utgående eget kapital	57,9	58,2	61,6

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)	Q1		maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2018/2019
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-5,2	-3,8	14,0
Avskrivningar och nedskrivningar	3,9	0,9	4,8
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-	-0,0	2,8
Betald skatt	-6,9	-4,0	-1,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-8,2	-7,0	19,7
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning av varulager	-0,1	-	-0,4
Ökning/minskning av rörelsefordringar	29,7	25,8	-6,8
Ökning/minskning av rörelseskulder	-22,8	-6,3	11,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1,3	12,5	23,8
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-0,4	-0,3	-3,5
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,1	-0,1	-1,2
Förvärv av dotterbolag	-	-	-21,2
Avyttring övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-	1,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,5	-0,4	-24,2
Upptagna lån	10,5	-	10,5
Amortering av låneskulder	-9,8	-12,4	-8,2
Lämnade utdelningar	-	-	-8,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,7	-12,4	-6,2
Periodens kassaflöde	-1,1	-0,3	-6,6
Likvida medel vid periodens början	26,0	32,5	32,5
Likvida medel vid periodens slut	24,9	32,3	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
Nettoomsättning	42,5	53,1	70,3	83,6	70,1	88,7	95,7	107,7	81,7
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	0,6	0,3	1,0	0,6	1,2	0,5
Övriga rörelseintäkter	0,0	-0,0	-0,0	0,1	-0,0	0,1	-	0,2	-0,0
Totala intäkter	42,5	53,1	70,3	84,4	70,4	89,8	96,4	109,1	82,2
Övriga externa kostnader	-14,4	-21,3	-19,9	-19,6	-21,4	-27,0	-29,5	-36,1	-25,8
Personalkostnader	-27,8	-26,6	-44,9	-53,1	-51,5	-44,3	-62,6	-64,9	-57,3
Av- och nedskrivningar	-0,8	-0,8	-1,0	-1,3	-1,2	-1,1	-0,9	-1,6	-3,9
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-0,0	-0,0	-1,8	-1,5	-6,2	-
Resultatandel intresseföretag	-	2,8	-	-	-	-	0,2	-0,1	0,1
Summa kostnader	-43,0	-45,8	-65,7	-74,0	-74,1	-74,2	-94,4	-108,9	-86,9
Rörelseresultat (EBIT)	-0,5	7,3	4,5	10,4	-3,7	15,6	2,0	0,2	-4,7
Finansiella intäkter	0,0	0,0	-0,0	0,1	0,1	0,2	0,1	0,3	0,0
Finansiella kostnader	-0,2	-0,0	-0,1	-0,2	-0,2	-0,0	-0,5	0,1	-0,5
Resultat före skatt	-0,8	7,3	4,5	10,3	-3,8	15,8	1,5	0,6	-5,2
Skatt	-0,0	-1,4	-1,0	-2,0	-0,5	-2,1	-0,6	-0,8	1,5
Periodens resultat	-0,8	5,9	3,5	8,2	-4,4	13,6	0,9	-0,2	-3,7

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 (-0,3) MSEK. Finansnettot för perioden en uppgick till 0,0 (0,0) MSEK. Moderbolagets resultat före skatt uppgick till -2,2 (-0,3) MSEK. Periodens skattekostnad uppgick till 0,0 (0,0) MSEK och periodens resultat till -2,2 (-0,3) MSEK.

Moderbolagets resultaträkning, i sammandrag

(MSEK)	Q1		maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2018/2019
Nettoomsättning	2,6	0,5	5,7
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-2,8	-0,7	-4,3
Personalkostnader	-1,9	-0,1	-3,7
Rörelseresultat	-2,2	-0,3	-11,4
Finansnetto	0,0	-	8,5
Resultat före skatt	-2,2	-0,3	8,0
Periodens resultat	-2,2	-0,3	8,0

Moderbolagets balansräkning, i sammandrag

(MSEK)	31 jul 2019	31 jul 2018	30 apr 2019
Finansiella anläggningstillgångar	21,8	13,7	13,7
Kortfristiga fordringar	3,7	11,0	21,8
Kassa och bank	0,4	0,2	0,0
Summa tillgångar	25,9	24,9	35,6
Eget kapital	21,6	24,2	23,7
Kortfristiga skulder	4,3	0,7	11,8
Summa skulder och eget kapital	25,9	24,9	35,6

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 miljonbelopp (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 Mkr 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.

Inga transaktioner med närstående har förekommit under kvartalet.

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
Summa tillgångar	185,6	26,9	212,5
Eget kapital	61,6		61,6
Långfristiga skulder	14,8	15,1	29,9
Kortfristiga skulder	109,2	11,9	121,0
Summa eget kapital och skulder	185,6	26,9	212,5

Mkr	Första kvartalet 2019	Effekt av IFRS 16	Första kvartalet 19/20 exkl. effekt av IFRS 16	Första kvartalet 18/19
Nettoomsättning	81,7	-	81,7	70,1
EBITDA	-0,8	-2,6	-3,4	-2,6
Rörelseresultat	-4,7	-0,1	-4,8	-3,7
Resultat efter finansiella poster	-5,2	0,1	-5,1	-3,8
Periodens resultat	-3,7	0,1	-3,6	-4,4

Mkr	Avstämning leasingavtal från IAS 17 till IFRS 16
Åtaganden för framtida leasingavgifter och hyreskostnader per 30 april 2019	29,1
Diskonteringseffekt	-2,9
Leasingavtal med kort löptid och mindre värde	-1,2
Effekt av förlängningsoptioner	0,3
Effekt på leaseingskulden per 1 maj 2019	25,3
Finansiell leaseingskuld per 30 april 2019	1,7
Leaseingskuld i enlighet med IFRS 16 per 1 januari 2019	26,9

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

	Q1		aug-jul	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
(Omsättning innevarande period	81,7	70,1	373,8	362,1
/ Intäkter motsvarande period föregående år) – 1	70,1	42,5	277,0	249,4
Omsättningstillväxt, %	16,6%	65,0%	34,9%	45,2%

Organisk nettoomsättning

(MSEK)	Q1		aug-jul	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Nettoomsättning	81,7	70,1	373,8	362,1
Avgår förvärvad tillväxt	-8,3	-26,4	-84,8	-102,9
Organisk nettoomsättning	73,4	43,6	289,0	259,2

Organisk omsättningstillväxt, %

	Q1		aug-jul	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Organisk omsättning	73,4	43,6	289,0	259,2
/Omsättning fg år	70,1	42,5	277,0	249,4
Organisk omsättningstillväxt, %	4,7%	2,8%	4,3%	3,9%

Förvärvad omsättningstillväxt, %

	Q1		aug-jul	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
(Förvärvade intäkter	8,3	26,4	84,8	102,9
/ organisk omsättning)	73,4	43,6	289,0	259,2
Förvärvad omsättningstillväxt, %	11,3%	60,6%	29,3%	39,7%

EBITDA

(MSEK)	Q1		aug-jul	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Rörelseresultat	-4,7	-3,7	13,0	14,0
+ Av- och nedskrivningar	3,9	1,2	7,5	4,8
EBITDA	-0,8	-2,6	20,6	18,8

EBITDA-marginal, %

	Q1		aug-jul	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
EBITDA	-0,8	-2,6	20,6	18,8
Nettoomsättning	81,7	70,1	373,8	362,1
EBITDA-marginal, %	-1,0%	-3,7%	5,5%	5,2%

Justerad EBITDA

(MSEK)	Q1		aug-jul	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Rörelseresultat	-4,7	-3,7	13,0	14,0
+ Av- och nedskrivningar	3,9	1,2	7,5	4,8
+ Övriga rörelsekostnader	-	0,0	30,1	9,5
Justerat-EBITDA	-0,8	-2,5	30,1	28,3

Justerad EBITDA-marginal, %

	Q1		aug-jul	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Justerat-EBITDA	-0,8	-2,5	30,1	28,3
Nettoomsättning	81,7	70,1	373,8	362,1
Justerad-EBITDA-marginal, %	-1,0%	-3,7%	8,0%	7,8%

Soliditet, %

	Q1		aug-jul	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Eget kapital	57,9	58,2	57,9	61,6
/ Totala tillgångar	182,3	134,9	182,3	185,6
Soliditet, %	31,8%	43,2%	31,8%	33,2%

Nettokassa (+)/Nettoskuld (-)

(MSEK)	Q1		aug-jul	maj-apr
	2019/2020	2018/2019	2018/2019	2018/2019
Likvida medel	24,9	32,2	24,9	26,0
- Räntebärande skulder	55,5	10,3	55,5	26,0
Nettokassa (+)/Nettoskuld (-)	-30,6	21,9	-30,6	0,0

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

Stockholm den 11 september 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

IFRS-mått:	Definition/Beräkning	
Resultat per aktie före utspädning	Resultat per aktie före utspädning beräknas som periodens resultat delat med genomsnittligt antal utestående aktier.	
Resultat per aktie efter utspädning	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.	
Alternativa nyckeltal:	Definition/Beräkning	Motivering för användande
Antal anställda per balansdagen	Totalt antal anställda i Bolaget på balansdagen.	Detta nyckeltal kan analyseras i relation till totala intäkter för att bedöma Bolagets effektivitet utifrån antal anställda.
Avkastning på eget kapital	Rullande tolv månaders resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i relation till genomsnittligt eget kapital.	Detta nyckeltal mäter hur lönsamt Bolaget är för dess aktieägare.
Balansomslutning	Totala tillgångar.	Detta nyckeltal kan analyseras i relation till andra nyckeltal för att bedöma Bolagets ställning och utveckling.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	EBITDA visar en övergripande bild av resultatet som har genererats av den löpande verksamheten.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av nettoomsättning för perioden	Detta nyckeltal används för analys av värdeskapande.
EBIT-marginal	Rörelseresultat delat med periodens nettoomsättning.	EBIT-marginalen ger en bild av resultatet som har genererats av den löpande verksamheten.
Försäljningstillväxt	Utvecklingen för totala intäkter i förhållande till samma period föregående år.	Detta nyckeltal möjliggör för Bolaget att jämföra sin tillväxttakt mellan olika perioder samt med marknaden som helhet.
Förvärd omsättningstillväxt	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
Investeringar	Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Detta nyckeltal ger Bolaget en bild av investeringar i den löpande verksamheten.
Justerad EBITDA	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.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster avser i denna rapport kostnader hänförliga till 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.
Medelantalet anställda	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.
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	Räntebärande skulder minus likvida medel vid periodens utgång.	Nettoskuld/nettokassa är ett nyckeltal som visar Bolagets totala nettoskuldsättning.
Omsättningstillväxt	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.

Organisk tillväxt (inklusive förvärv)	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.
Rörelsekapital	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.
Nettoomsättning per medelantal anställd	Nettoomsättning delat med medelantalet anställda under perioden	Detta nyckeltal används för att bedöma Bolagets effektivitet utifrån antal anställda.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt.	Rörelseresultatet visar en övergripande bild av resultatet som har genererats i den löpande verksamheten.
Soliditet	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.
Nettoomsättning	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
Bokslutskommuniké 2020 24/2 2021, v8

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

**Årsstämma räkenskapsåret 2019, 5/5
2020, v19**

KONTAKT

Combined Excellence AB

Organisationsnummer: 556923-1219

Säte: Karlstad

Oskar Godberg, VD

+46-70-713 49 63

Håkan Cranning, CFO

+46-70-492 72 80

Denna information lämnades för offentliggörande den 11 september 2019, kl. 16.00 CET.