



Creating tomorrow together

DELÅRSRAPPORT PERIODEN  
JANUARI-MARS 2020  
Q1:2020

*”Combined Excellence levererar tillväxt om 27% första kvartalet 2020”*

*Jörgen Qwist, VD*

# COMBINED EXCELLENCE DELÅRSRAPPORT Q1-2020

1 JANUARI – 31 MARS 2020

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 mars 2020 cirka 440 medarbetare på tolv orter i Sverige och Norge; Karlstad, Stockholm, Göteborg, Växjö, Örebro, Norrköping, Linköping, Lund, Uppsala, Borlänge, Bergen och Oslo. Combined Excellence levererar årligen digitalisering till cirka 1 200 kunder genom sina verksamhetsbolag.

## KVARTALET JANUARI – MARS

Totala intäkter	Omsättningstillväxt	EBITDA-marginal
<b>135,6 MSEK</b>	<b>+ 27,3%</b>	<b>10,8%</b>

## PERIODEN I SAMMANDRAG

### Perioden 1 januari – 31 mars

- Nettoomsättningen uppgick till 135,6 (106,5) MSEK.
- Omsättningstillväxten uppgick till 27,3%.
- EBITDA uppgick till 14,6 (7,2) MSEK.
- EBITDA-marginalen uppgick till 10,8% (6,8%).
- Rörelseresultatet uppgick till 8,7 (5,7) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 6,4% (5,4%).
- Periodens resultat uppgick till 6,1 (5,4) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,60 (0,53) SEK.

## Nyckeltal

	jan-mar		apr-mar	jan-dec	maj-dec
MSEK om inget annat anges	2020	2019	2019/2020	2019	2019
Nettoomsättning	135,6	106,5	431,0	401,9	258,9
Försäljningstillväxt, %	27,3%	39,9%	10,8%	23,3%	18,2%
Justerad EBITDA (fg år)	14,6	9,5	27,3	22,2	11,7
Justerad EBITDA-marginal, %	10,8%	8,9%	6,3%	5,5%	4,5%
EBITDA	14,6	7,2	22,0	14,5	11,7
EBITDA-marginal, %	10,8%	6,8%	5,1%	3,6%	4,5%
Rörelseresultat (EBIT)	8,7	5,7	2,5	-0,5	-0,5
Rörelsemarginal, %	6,4%	5,4%	0,6%	-0,1%	-0,2%
Periodens resultat	6,1	5,4	-1,1	-1,7	-1,2
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,60	0,53	-0,10	-0,17	-0,11
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,60	0,53	-0,10	-0,17	-0,11
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17,1	6,6	40,2	29,7	-6,6
Nettoskuld (-) / Nettokassa (+)	-73,2	-14,8	-73,2	-45,3	-45,3
Medelantal anställda (FTE)	347	297	358	308	296
Omsättning per anställd, KSEK	391	359	1 391	1 359	875

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

# STARK TILLVÄXT MED NETHOUSE

Jag vill först börja med att säga hur roligt och spännande det känns att nu kliva på som vd och koncernchef för Combined Excellence. Jag tillträdde den 14 april och efter att nu ha fått lära känna vår verksamhet lite bättre är jag övertygad om att vi kan uppnå vår vision – att bygga ett av Nordens ledande kunskapsföretag inom digitalisering. Det kommer att ske både genom fortsatt organisk tillväxt och förvärv, och någonstans längs vägen även genom en börsnotering. De tre uppgifterna – att utveckla vår befintliga affär, göra fler bra förvärv och ta oss till börsen – ser jag som mitt och den övriga ledningens uppdrag under de kommande åren.

Med de ögonen kan vi vara nöjda med årets första kvartal. Vi genomförde vårt hittills största förvärv när Nethouse, med en årsomsättning på cirka 160 MSEK och 140 medarbetare, blev en del av oss per den 18 mars. Nethouse medarbetare blir ett stort kompetenstillskott för hela koncernen och jag hoppas att alla Nethousare känner sig lika välkomna till gruppen som jag gör!

Förvärvet av Nethouse ligger också bakom kvartalets starka tillväxt. Koncernens omsättning ökade till 136 MSEK, vilket är en tillväxt på 27% mot samma period föregående år. 25 procentenheter av den tillväxten var förvärvad och 2 procentenheter var organisk. Av den förvärvade tillväxten kommer 20 procentenheter från Nethouse, vars räkenskaper är med oss från mars månad, och resterande 5 procentenheter från X-Border. X-Border förvärvades innan årsskiftet av vårt dotterbolag CloudPro och har varit med oss hela Q1. Båda förvärven har skett inom vårt segment Digital Infrastructure.

Den svaga organiska tillväxten, bara 2% i Q1, beror främst på att vi, som vi kommunicerat i tidigare delårsrapporter, i segmentet Digital Experience under 2019 och nu under 2020 ställer om flera av dotterbolagens fokus från tillväxt till lönsamhet. Om inte Coronakrisen hade satt stopp på vissa nya projekt i mars månad hade vi också kunnat se det i förbättrade marginaler.

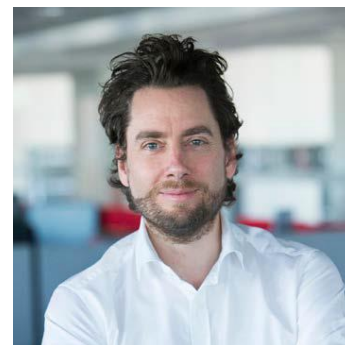
Våra lönsamhetsmål uttrycker vi idag i EBITDA och här gör vi ett bra Q1 med en marginal på 10,8% (6,8%) vilket ligger inom målbilden 10–12%. Utan övergången till IFRS 16 hade dock EBITDA-marginalen stannat på 8,1%. Vi har en EBIT på 8,7 MSEK vilket ger en rörelsemarginal på 6,4%, och som är starkare än motsvarande period föregående år (5,7 MSEK och 5,4%). Förbättringen av rörelsemarginalen visar att vi är på rätt väg men att vi fortfarande har en del jobb att göra för att öka koncernens lönsamhet.

I övrigt har andra halvan av det första kvartalet och våren så här långt präglats av just Coronabrottet. Sedan det förklarades att vi stod inför en global pandemi i början av mars har alla våra bolag och vi som koncern förberett oss på den inbromsning av efterfrågan i svensk ekonomi som vi nu är inne i. Det handlar om allt från att stärka upp koncernens likviditet till att förhandla om möjliga korttidspermitteringar.

Vi har idag 12 rörelsedrivande bolag i koncernen och alla har så här långt påverkats på olika sätt, men genomgående ser vi att många kunder flyttar fram eller helt bokar av nya projekt. Osäkerheten är stor; hur länge ska det här pågå? Ingen vet men att 2020 kommer att bli ett år fyllt av utmaningar råder det inget tvivel om. Därför känns det extra bra för mig som ny vd att ha inte bara min företrädare Oskar Godberg kvar vid min sida som vice vd, utan också en ledningsgrupp och styrelse i Combined Excellence, samt våra döttrars vd:ar och styrelser, alla med stora kunskaper om våra verksamheter. Det här kommer vi att ta oss igenom tillsammans! Och på frågan om den här krisen över tid kommer att minska företagens och organisationers behov av det vi är experter på – digitalisering – vet vi alla svaret.

Jörgen Qwist, vd och koncernchef

Stockholm 19 maj 2020



**”Nethouse medarbetare blir ett stort kompetenstillskott för hela koncernen...”**

# KONCERNENS UTVECKLING

## RÖRELSENS INTÄKTER

### Första kvartalet

Koncernens nettoomsättning uppgick till 135,6 (106,5) MSEK vilket motsvarar en tillväxt om 27,3%. Organisk tillväxt uppgick till 1,8% och förvärvad tillväxt uppgick till 25,1%. Antal arbetsdagar i perioden var detsamma som föregående år och uppgick i perioden januari-mars till 63 (63).

## RESULTAT OCH MARGINALER

### Första kvartalet

Personalkostnaderna uppgick till -78,6 (-65,2) MSEK i perioden, en ökning med -13,4 MSEK. Medelantalet anställda under perioden januari-mars uppgick till 437 (297), en ökning med 140 personer eller 47,1%. Ökningen är främst driven av förvärvet av Nethouse i mars 2020 (-10,5 MSEK) samt förvärvet av X-Border i november 2019 (-2,2 MSEK). Personalkostnader i relation till nettoomsättning minskar till 58,0% (61,2%), jämfört motsvarande period föregående år.

Övriga externa kostnader ökade jämfört med föregående år och uppgick till -42,5 (-32,7) MSEK, vilket motsvarar 31,3% (30,7%) av nettoomsättning. Införandet av IFRS 16 har minskat övriga externa kostnader med 3,7 MSEK i perioden (-). Ökningen om -9,8 MSEK av övriga externa kostnader beror på att Nethouse konsolideras från och med mars i år (-6,3 MSEK), X-Border som konsolideras januari till mars i år (-3,0 MSEK) men inte föregående år, och även högre övriga externa kostnader som drivs av förvärvsaktiviteter, koncerngemensamma projekt och projekt omfattande koncernens affärsutveckling och ekonomistyrning.

EBITDA i perioden januari-mars uppgick till 14,6 (7,2) MSEK. EBITDA-marginalen uppgick till 10,8% (6,8%). Exklusive effekt av IFRS 16 uppgår EBITDA till 10,9 MSEK. Se vidare not 3 för hur IFRS 16 påverkat koncernens räkenskaper.

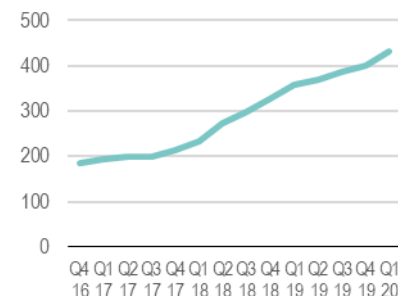
Koncernens avskrivningar ökade till -5,9 (-1,5) MSEK. Ökningen är främst kopplad till IFRS 16 avskrivningar om -3,6 MSEK (-).

Finansnettot uppgick till -1,0 (0,1) MSEK. Ökningen beror till -0,3 MSEK (-) på IFRS 16.

Periodens skattekostnad uppgår till -1,6 (-0,4) MSEK.

Periodens resultat uppgick till 6,1 (5,4) MSEK.

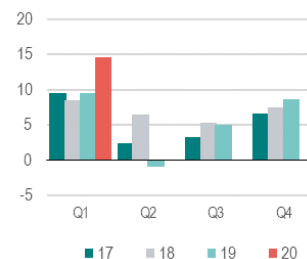
### Rullande-12 Nettoomsättning



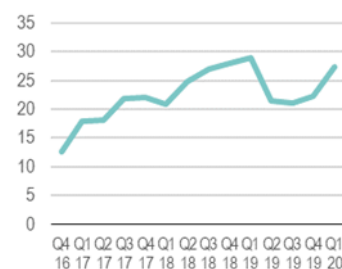
### Nettoomsättning per kvartal



### EBITDA per kvartal



### Rullande-12 EBITDA justerad



## FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Koncernens goodwill har ökat från föregående årsbokslut till 134,6 (84,1) MSEK och består av goodwill hänförlig till förvärv av dotterbolag. Nedskrivningsprövning av goodwill sker årligen samt vid varje givet tillfälle då indikationer på värdenedgång identifieras.

Per utgången av kvartalet uppgick antalet aktier till 10 267 400. Det egna kapitalet uppgick till 176,1 (114,7) MSEK, vilket motsvarar en soliditet om 38,7% (45,8%).

Koncernens likvida medel uppgick den 31 mars till 47,2 (31,9) MSEK. Den räntebärande skulden uppgick till 120,4 (46,7) MSEK, och inkluderar fakturabelåning på bolagets kundfordringar.

Effekten av IFRS 16 som ingår i räntebärande skulder i år uppgår till 42,2 MSEK (-).

Nettoskuld uppgår per utgången av kvartalet till 73,2 (14,8) MSEK. Exklusive IFRS 16 skuld uppgår nettoskuld till 31,0 (14,8) MSEK.

Koncernens övriga kortfristiga skulder ökade till 24,0 (11,0) MSEK.

**Soliditet**  
**38,7%**

## KASSAFLÖDE

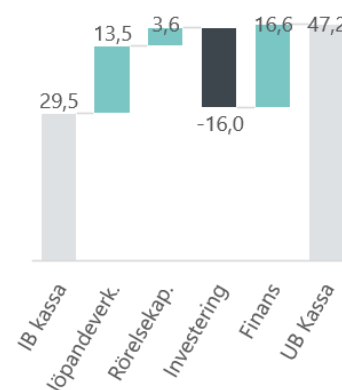
### Första kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick under kvartalet till 13,5 (3,1) MSEK. Förändring av rörelsekapitalet uppgick till 3,6 (3,5) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 17,1 (6,6) MSEK.

Från investeringsverksamheten uppgick kassaflödet till -16,0 (0,6) MSEK och från finansieringsverksamheten uppgick kassaflödet till 16,6 (-2,9).

Kassaflödet i kvartalet uppgick till 17,7 (4,3) MSEK.

Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 47,2 (31,9) MSEK.



## INVESTERINGAR

Investeringar i förvärv av dotterbolag uppgick i kvartalet till -14,4 MSEK. Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar i kvartalet uppgick till -1,6 (-3,2) MSEK.

Föregående räkenskapsår uppgick investeringar i dotterbolag till -3,6 MSEK och investeringar i immateriella anläggningstillgångar till -1,4 MSEK samt materiella anläggningstillgångar till -0,1 MSEK. För mer information om förvärven se not 4.

## MEDARBETARE

Combined Excellence hade vid utgången av perioden totalt 437 heltidstjänster (296).

## 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. För det förkortade räkenskapsåret maj-december 2020 beslutade årsstämman i maj 2020 att ingen utdelning ska ske.

## AKTIEÄGARE

Den 31 mars 2020 fanns totalt 10 267 400 aktier och lika många röster.

Aktieägare per 31 mars 2020	Antal aktier	%
Niklas Hellberg, privat och via bolag	1 068 343	10,4%
I2biz AB (Ulf Sandlund)	973 382	9,5%
Oskar Godberg, privat och via bolag	729 618	7,1%
Jonas Rozenich, privat och via bolag	726 009	7,1%
OGL Business Analytics AB	474 250	4,6%
Bostrom Consulting AB	471 827	4,6%
Björn Magnusson, privat och via bolag	427 198	4,2%
Johan Gotting, privat och via bolag	412 800	4,0%
Lars Olof Hansson	412 150	4,0%
Övriga aktieägare	4 571 823	44,5%
<b>Totalt</b>	<b>10 267 400</b>	<b>100,0%</b>

Per 2020-05-04 uppgår antal aktier som ökat efter emissionen i samband med förvärvet av Nethouse till 13 417 400 aktier. Antal aktieägare ökar till drygt 150 personer och ägarbilden förändras enligt nedan.

Aktier totalt	Antal aktier
Niklas Hellberg, privat och via bolag	1 068 343
I2biz AB (Ulf Sandlund)	973 382
Joakim Alkman	940 588
Björn Alperberg	864 715
Oskar Godberg, privat och via bolag	729 618

## 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 konjunkturrisiker. Finansiella risker inkluderar främst ränterisker. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen 2019-05-01 – 2019-12-31 under avsnittet ”Riskanalys och riskhantering” i förvaltningsberättelsen samt under not 37 Risker och riskhantering. Situationen med Covid-19 kan komma att påverka koncernens intäkter och resultat väsentligt under 2020. I övrigt har inga väsentliga förändringar skett.

# 141

fler medarbetare jämfört med föregående år.

## SÄSONGSVARIATIONER

Generellt har augusti till oktober och februari till april relativt jämn arbetsintensitet medan framförallt maj till juli, men även november till januari, 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 drygt 2,0 MSEK i ökad omsättning och drygt 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.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

- Överenskommelse har träffats om förvärv av Peridot Group AB och Nethouse Sverige AB till 100% med tillträde den 18 mars 2020. För mer information se not 4 Förvärv.
- Det globala utbrottet av Covid-19 under 2020 har medfört ökad osäkerhet kring koncernens risker och osäkerhetsfaktorer. Beroende på utvecklingen av smittan kan koncernens intäkter och resultat komma att påverkas väsentligt under året, men det är inte i dagsläget möjligt att kvantifiera i vilken utsträckning.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.



## Nyckeltal Koncernen

Koncernen	jan-mar		apr-mar	jan-dec	maj-dec
	2020	2019	2019/2020	2019	2019
Nettoomsättning	135,6	106,5	431,0	401,9	258,9
EBITDA, MSEK	14,6	7,2	22,0	14,5	11,7
EBITDA-marginal, %	10,8%	6,8%	5,1%	3,6%	4,5%
Justerad EBITDA, MSEK	14,6	9,5	27,3	22,2	11,7
Justerad EBITDA-marginal, %	10,8%	8,9%	6,3%	5,5%	4,5%
EBIT, MSEK	8,7	5,7	2,5	-0,5	-0,5
EBIT-marginal, %	6,4%	5,4%	0,6%	-0,1%	-0,2%
Periodens resultat	6,1	5,4	-1,1	-1,7	-1,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	17,1	6,6	40,2	29,7	-6,6
Soliditet, %	38,7%	45,8%	38,7%	37,8%	37,8%
Rörelsekapital	9,0	9,9	9,0	9,4	9,4
Investeringar	-16,0	0,6	-36,0	-19,4	-5,1
Nettoskuld (-) / Nettokassa (+)	-73,2	-14,8	-73,2	-45,3	-45,3
Omsättning per medelantal anställda, KSEK	391	359	1 391	1 359	875
Personalkostnad per medelantal anställda, KSEK	-227	-220	-865	-858	-562
Medelantal anställda, FTE (st)	347	297	358	308	296
Antal anställda per balansdagen, (st)	437	296	437	296	296
Antal aktier per balansdagen,	10 267 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400
Resultat per stamaktie före utspädning (SEK)	0,60	0,53	-0,10	-0,17	-0,11
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK)	0,60	0,53	-0,10	-0,17	-0,11



# 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 nettoomsättning 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.

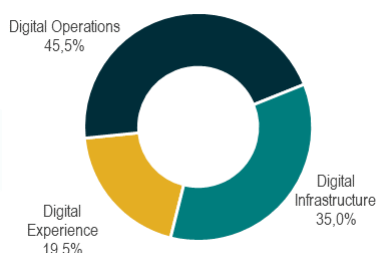
## Digital Operations

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 Nethouse Sverige AB, 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.

**Fördelning av nettoomsättning per segment**  
Perioden 1 januari – 31 mars



## RAPPORTERING AV RÖRELSESEGMENT

(MSEK)	jan-mar		apr-mar	jan-dec	maj-dec
	2020	2019	2019/2020	2019	2019
<b>Experience</b>					
Nettoomsättning externa kunder	26,6	30,1	99,4	102,9	64,1
EBITDA	-1,2	-1,1	-4,6	-4,5	-4,2
<b>Operations</b>					
Nettoomsättning externa kunder	61,7	59,0	232,0	229,3	149,0
EBITDA	8,5	11,0	19,7	22,2	12,8
<b>Infrastructure</b>					
Nettoomsättning externa kunder	47,3	17,5	99,4	69,6	45,8
EBITDA	6,2	2,9	9,8	6,5	3,8
<b>Koncerngemensamt</b>					
Nettoomsättning externa kunder	-	-	0,1	0,1	0,0
EBITDA	1,1	-1,5	0,7	-1,9	-0,7
Nettoomsättning externa kunder	135,6	106,5	431,0	401,9	258,9
Justerat EBITDA	14,6	9,5	27,3	22,2	11,7
Avskrivningar	-5,9	-1,5	-19,4	-15,0	-12,1
Finansiella poster netto	-1,0	0,1	-1,9	-0,9	-1,3
EBT (Resultat före skatt)	7,7	5,8	0,6	-1,3	-1,7

 Digital Experience

 Digital Operations

 Digital Infrastructure

Ninetech  
sitedirect

DYNAMO  
inTechrity

elvenite NETGAIN > two

ViewBase 

nethouse CloudPro

SMARTSOURCING >>

Digital transformation, Digital innovation, Customer centric business, Connected business, Unified commerce, Business integration, Automation, Digital workspace, Market technology.

Business automation, Governance and optimization, BI, BPM, ERP, Industry specific solutions.

Cloud and modern IT services, Secure, Scalable and economic hosting and governance of your digital infrastructure.



# FINANSIELL ÖVERSIKT

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

(MSEK)	jan-mar		apr-mar	jan-dec	maj-dec
	2020	2019	2019/2020	2019	2019
Nettoomsättning	135,6	106,5	431,0	401,9	258,9
Aktiverat arbete för egen räkning	0,1	0,6	1,7	2,2	0,4
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0
<b>Totala intäkter</b>	<b>135,7</b>	<b>107,2</b>	<b>432,9</b>	<b>404,4</b>	<b>259,3</b>
Övriga externa kostnader	-42,5	-32,7	-138,3	-128,5	-81,3
Personalkostnader	-78,6	-65,2	-267,2	-253,8	-166,3
Av- och nedskrivningar	-5,9	-1,5	-19,4	-15,0	-12,1
Övriga rörelsekostnader	0,0	-2,3	-5,5	-7,8	-0,2
Resultatandel intresseföretag	0,0	0,2	0,1	0,3	0,2
<b>Summa kostnader</b>	<b>-127,0</b>	<b>-101,5</b>	<b>-430,3</b>	<b>-404,8</b>	<b>-259,8</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>8,7</b>	<b>5,7</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>
Finansiella intäkter	0,0	0,2	0,1	0,3	0,0
Finansiella kostnader	-1,0	-0,1	-2,1	-1,2	-1,3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>7,7</b>	<b>5,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,7</b>
Skatt	-1,6	-0,4	-1,6	-0,4	0,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>6,1</b>	<b>5,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,2</b>
Periodens övriga totalresultat					
Omräkningsdifferenser	0,0	-0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens övriga totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>6,1</b>	<b>5,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,1</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	6,1	5,4	-1,1	-1,7	-1,2
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	6,1	5,4	-1,0	-1,7	-1,1
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	10 267 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	10 267 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400
Resultat per aktie före utspädning (kr)	0,60	0,53	-0,10	-0,17	-0,11
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	0,60	0,53	-0,10	-0,17	-0,11

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

(MSEK)	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Nyttjanderättstillgångar	43,6	-	25,5
Goodwill	134,6	88,2	84,1
Varumärken	26,6	10,6	10,6
Balanserade utvecklingskostnader	3,8	2,7	4,0
Övriga immateriella tillgångar	44,5	12,7	15,3
Inventarier, verktyg och installationer	4,5	8,2	3,8
Andelar i intresseföretag	2,5	1,4	1,3
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0,6	-	0,6
Övriga långfristiga fordringar	0,2	2,4	0,1
Uppskjuten skattefordran	0,6	0,9	0,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>261,5</b>	<b>127,1</b>	<b>145,6</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	1,0	-	0,4
Kundfordringar	107,9	62,3	69,2
Aktuell skattefordran	11,4	8,4	8,0
Övriga fordringar	1,3	1,8	3,1
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	8,6	10,8	5,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16,3	8,0	9,6
Likvida medel	47,2	31,9	29,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>193,7</b>	<b>123,2</b>	<b>125,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>455,2</b>	<b>250,3</b>	<b>270,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>176,1</b>	<b>114,7</b>	<b>102,4</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	38,7	25,5	12,7
Skulder till leasingföretag	25,6	2,9	14,3
Uppskjuten skatteskuld	21,2	7,5	7,3
Övriga långfristiga skulder	2,1	0,0	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>87,6</b>	<b>36,0</b>	<b>34,3</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	20,5	10,5	16,4
Checkräkningskredit/fakturabelåning	16,9	7,1	20,7
Skulder till leasingföretag	16,6	0,7	10,7
Leverantörsskulder	25,4	15,0	17,7
Aktuella skatteskulder	-	4,7	-
Övriga kortfristiga skulder	24,0	11,0	16,0
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	1,8	0,0	3,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	86,3	50,7	49,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>191,5</b>	<b>99,7</b>	<b>134,0</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>455,2</b>	<b>250,3</b>	<b>270,7</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

(MSEK)	Q1		maj-dec
	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
<b>Ingående eget kapital enligt balansräkning</b>	<b>102,4</b>	<b>62,6</b>	<b>108,7</b>
Rättelse av förvärvsanalyser (efter skatt)	-	48,9	-
Ny redovisningsprincip (IFRS 9 & 16)	-	-2,5	-
<b>Justerad ingående balans</b>	<b>102,4</b>	<b>109,0</b>	<b>108,7</b>
Periodens resultat (omräknat*)	6,1	5,4	-1,2
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Omräkningsdifferenser	0,0	-0,0	0,0
<b>Summa totalresultatet</b>	<b>6,1</b>	<b>5,4</b>	<b>-1,1</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>			
Utdelning	-	-	-5,1
Nyemission	67,5	-	-
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>67,5</b>	<b>-</b>	<b>-5,1</b>
<b>Utgående justerat eget kapital</b>	<b>176,1</b>	<b>114,7</b>	<b>102,4</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

(KSEK)	jan-mar		maj-dec
	2020	2019	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	13,5	3,1	1,5
Förändringar i rörelsekapital	3,6	3,5	-8,1
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>17,1</b>	<b>6,6</b>	<b>-6,6</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16,0	0,6	-5,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	16,6	-2,9	15,2
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>17,7</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>
Likvida medel vid periodens början	29,5	27,5	26,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>47,2</b>	<b>31,9</b>	<b>29,5</b>

## MODERBOLAGET

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

Moderbolagets intäkter avser koncernintern fakturering av ledningskostnader och koncernövergripande och koncerngemensamma aktiviteter.

Rörelseresultatet för året uppgick till -2,1 (-2,2) MSEK. Finansnettot för året uppgick till 0,0 (8,5) MSEK. Periodens resultat uppgick till -2,2 (6,3) MSEK.

### Moderbolagets resultaträkning, i sammandrag

(MSEK)	jan-mar		maj-dec
	2020	2019	2019/2020
Nettoomsättning	4,0	0,2	7,1
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-2,7	-1,3	-8,0
Personalkostnader	-3,4	-1,1	-6,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-6,9</b>
Finansnetto	0,0	8,5	8,0
Bokslutsdispositioner	-	0,0	7,3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-2,1</b>	<b>6,3</b>	<b>8,4</b>
Skatt	-0,1	0,0	-0,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2,2</b>	<b>6,3</b>	<b>8,3</b>

### Moderbolagets balansräkning, i sammandrag

(MSEK)	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Materiella anläggningstillgångar	0,1	-	-
Immateriella anläggningstillgångar	0,7	-	0,4
Finansiella anläggningstillgångar	142,7	67,7	76,2
Kortfristiga fordringar	5,9	1,1	6,5
Kassa och bank	0,6	0,0	1,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>150,0</b>	<b>68,8</b>	<b>84,5</b>
Eget kapital	141,7	65,0	76,4
Kortfristiga skulder	8,3	3,8	8,1
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>150,0</b>	<b>68,8</b>	<b>84,5</b>

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU som presenterats i koncernens årsredovisning för 2019. Koncernens funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för koncernen. Om inte annat anges är samtliga belopp avrundade till närmaste miljontal (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. Upplysningar 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 2019 uppgick till cirka 10,6 MSEK. Påverkan på EBITDA i Q1 2019/2020 av IFRS 16 uppgår till +2,6 MSEK, i Q2 till +2,8 MSEK, och i perioden november till december till +2,0 MSEK se vidare 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 2019 på sidan 65.

I kvartalet har verkställande direktören Jörgen Qwist förvärvat 250 000 aktier på marknadsmässiga villkor i Combined Excellence AB.

I övrigt har inga transaktioner med närstående förekommit under perioden januari – mars 2020.

### NOT 3 – EFFEKT AV IFRS 16

IFRS 16 "Leases" tillämpas från och med den 1 maj 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 balansräkning och resultaträkning första kvartalet 2020 presenteras nedan.

MSEK	Utgående balans 31 mars 2020	Effekt av IFRS 16	Utgående balans 31 mars 2020 exkl. IFRS 16
Anläggningstillgångar	261,5	-43,6	217,9
Omsättningstillgångar	193,7	1,7	195,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>455,2</b>	<b>-41,9</b>	<b>413,3</b>
Eget kapital	176,1	0,3	176,4
Långfristiga skulder	87,6	-25,6	62,0
Kortfristiga skulder	191,5	-16,6	174,9
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>455,2</b>	<b>-41,9</b>	<b>413,3</b>

MSEK	jan-mar 2020	Effekt av IFRS 16	jan-mar 2020 exkl. effekt av IFRS 16
Nettoomsättning	135,6	-	135,6
EBITDA	14,6	-3,7	10,9
Rörelseresultat	8,7	0,2	8,9
Resultat efter finansiella poster	7,7	-0,1	7,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>6,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>6,1</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 – FÖRVÄRV

Combined Excellence AB förvärvade i mars 2020 Peridot Group AB (namnändrat till Nethouse Sverige Holding AB) med helägda dotterbolaget Nethouse Sverige AB till 100%. Tillträde var den 18 mars 2020. Peridot Group-koncernen omsatte kalenderåret 2019 drygt 163,8 MSEK med ett resultat efter finansiella poster om 7,1 MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 14,4 MSEK.

Förvärvsanalys har upprättats och inga nedskrivningsbehov avseende förvärvade tillgångar och övertagna skulder har identifierats. Köpeskillingen utgjordes av likvida medel samt aktier i Combined Excellence AB. Nedanstående tabell sammanfattar köpeskillingen samt verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas för förvärvsdagen.

MSEK	18 mars 2020
<b>Köpeskilling</b>	
Likvida medel	25,0
Apportemission 3 150 000 Combined Excellence aktier	67,5
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>92,5</b>
<b>Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder</b>	
Finansiella anläggningstillgångar	1,2
Materiella anläggningstillgångar	1,4
Rörelsefordringar	35,0
Likvida medel	10,7
Långfristiga finansiella skulder	-2,9
Kortfristiga finansiella skulder	-2,8
Rörelseskulder	-35,2
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>7,4</b>
<b>MSEK</b>	
Goodwill	50,5
Varumärken	16,0
Kundrelationer	30,0
Uppskjuten skatt	-11,4
<b>Summa tillförda nettotillgångar</b>	<b>92,5</b>

Förvärvsrelaterade kostnader om 0,6 MSEK ingår i övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning.

## NOT 5 – RÄTTELSE AV INGÅENDE BALANS FÖREGÅENDE ÅR 2019-12-31

Bolaget har under föregående räkenskapsåret vid genomgång av äldre förvärvsanalys 2017/2018 noterat att Combined Excellence apporterade aktier värderats för lågt i redovisningen i samband med förvärven av Elvenite, Smartsourcing och Viewbase. Omgående när detta noterades beslutades det att korrigerig behövde genomföras 31 december 2019 varvid goodwill, kundrelationer och varumärken har identifierats, samtidigt som eget kapital och uppskjuten skatt ökar som en effekt av korrigerig. För resultat- och balansmässiga effekter se justerad eget kapital not samt korrigerade balans- och resultaträkningar. Poster som påverkas utöver balansräkning är bland annat avskrivningar, rörelseresultat, skatt och periodens resultat samt resultat per aktie och nyckeltal. I bokslutskommuniké 31 december 2019 har utfall, jämförelsetal och historiska uppgifter korrigerats i ingående balans och effekten under förkortade räkenskapsåret 1 maj 2019 – 31 december 2019 innebär att avskrivning av kundrelationer påverkar rörelseresultatet negativt med -1,6 MSEK och uppskjuten skatt påverkas med 0,4 MSEK. räkenskapsår 2018-05-01 – 2019-04-30 påverkade motsvarande poster med -2,3 MSEK respektive 0,4 MSEK.

## NOT 6 – 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

(MSEK)	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2020	2019	2019/2020	2019
Nettoomsättning innevarande period	135,6	106,5	431,0	401,9
/ Omsättning motsvarande period fj år (-1)	106,5	76,1	356,4	326,0
<b>Omsättningstillväxt, %</b>	<b>27,3%</b>	<b>39,9%</b>	<b>20,9%</b>	<b>23,3%</b>

### Organisk nettoomsättning

(MSEK)	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2020	2019	2019/2020	2019
Nettoomsättning	135,6	106,5	431,0	401,9
Av går förvärvad tillväxt	-27,2	-9,6	-70,6	-53,0
<b>Organisk nettoomsättning</b>	<b>108,4</b>	<b>96,9</b>	<b>360,4</b>	<b>348,9</b>

### Organisk omsättningstillväxt, %

(MSEK)	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2020	2019	2019/2020	2019
Organisk nettoomsättning	108,4	96,9	360,4	348,9
/Nettoomsättning fj år (-1)	106,5	76,1	356,4	326,0
<b>Organisk omsättningstillväxt, %</b>	<b>1,8%</b>	<b>27,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>7,0%</b>

### Förvärvad omsättningstillväxt, %

(MSEK)	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2020	2019	2019/2020	2019
Förvärvad nettoomsättning	27,2	9,6	70,6	53,0
/ organisk nettoomsättning	108,4	96,9	360,4	348,9
<b>Förvärvad omsättningstillväxt, %</b>	<b>25,1%</b>	<b>9,9%</b>	<b>19,6%</b>	<b>15,2%</b>

### EBITDA

(MSEK)	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2020	2019	2019/2020	2019
Rörelseresultat	8,7	5,7	2,5	-0,5
+ Av- och nedskrivningar	5,9	1,5	19,4	15,0
<b>EBITDA</b>	<b>14,6</b>	<b>7,2</b>	<b>22,0</b>	<b>14,5</b>

**EBITDA-marginal, %**

(MSEK)	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2020	2019	2019/2020	2019
EBITDA	14,6	7,2	22,0	14,5
Nettoomsättning	135,6	106,5	431,0	401,9
<b>EBITDA-marginal, %</b>	<b>10,8%</b>	<b>6,8%</b>	<b>5,1%</b>	<b>3,6%</b>

**Justerad EBITDA**

(MSEK)	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2020	2019	2019/2020	2019
Rörelseresultat	8,7	5,7	2,5	-0,5
+ Av- och nedskrivningar	5,9	1,5	19,4	15,0
+ IPO-kostnader fj år	-	2,3	5,3	7,6
<b>Justerat-EBITDA</b>	<b>14,6</b>	<b>9,5</b>	<b>27,3</b>	<b>22,2</b>

**Justerad EBITDA-marginal, %**

(MSEK)	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2020	2019	2019/2020	2019
Justerat-EBITDA	14,6	9,5	27,5	22,4
Nettoomsättning	135,6	106,5	431,0	401,9
<b>Justerad-EBITDA-marginal, %</b>	<b>10,8%</b>	<b>8,9%</b>	<b>6,4%</b>	<b>5,5%</b>

**Soliditet, %**

(MSEK)	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2020	2019	2019/2020	2019
Eget kapital	176,1	114,7	176,1	102,4
/ Totala tillgångar	455,2	250,3	455,2	270,7
<b>Soliditet, %</b>	<b>38,7%</b>	<b>45,8%</b>	<b>38,7%</b>	<b>37,8%</b>

**Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)**

(MSEK)	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2020	2019	2019/2020	2019
Likvida medel	47,2	31,9	47,2	29,5
- Räntebärande skulder	120,4	46,7	120,4	74,8
<b>Nettokassa (+)/Nettoskuld (-)</b>	<b>-73,2</b>	<b>-14,8</b>	<b>-73,2</b>	<b>-45,3</b>
I räntebärande skulder och netto- skuld ingår effekt av IFRS 16 med	-42,2	-	-42,2	-25,4
<b>Nettoskuld (-) exkl. IFRS 16</b>	<b>-31,0</b>	<b>-14,8</b>	<b>-31,0</b>	<b>-19,9</b>

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

*Stockholm den 19 maj 2020*

Niklas Hellberg  
*Styrelsens ordförande*

Petter Traaholt  
*Styrelseledamot*

Jessica Petrini  
*Styrelseledamot*

Ulf Sandlund  
*Styrelseledamot*

Jörgen Qwist  
*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>Förvärvad 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 nettoskuldsättning.

<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.



#### Här finns vi:

Karlstad Örebro Stockholm Göteborg

Borlänge Norrköping Linköping Växjö

Uppsala Lund Oslo Bergen



## FÖLJ OSS

För mer information besök vår webbplats  
combinedexcellence.com

### SOCIALA KANALER:



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

### FINANSIELL KALENDER:

**Q1 19/5 2020, v21**

**Q2 25/8 2020, v35**

**Q3 24/11 2020, v48**

**Q4 kommunicé 23/2 2021, v8**

## KONTAKT

### **Combined Excellence AB**

Organisationsnummer: 556923-1219

Säte: Karlstad

**Jörgen Qvist, VD**

+46(0)70 834 28 34

**Håkan Cranning, CFO**

+46(0)70 492 72 80

Denna information lämnades för offentliggörande den 19 maj 2020, kl. 08.00 CET.