



Creating tomorrow together

DELÅRSRAPPORT PERIODEN  
MAJ-OKTOBER 2018  
Q2:18/19

*”Tillväxten för det andra kvartalet uppgick till 69 procent och rörelseresultatet fördubblades”*

*Oskar Godberg, VD*

# COMBINED EXCELLENCE DELÅRSRAPPORT Q2 - 18/19

1 MAJ – 31 OKTOBER 2018

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 samarbets synergier mellan våra bolag. Vi arbetar inom tre segment; Digital Experience, Digital Operations och Digital Infrastructure.

Bolaget hade per 31 oktober 2018 cirka 250 medarbetare på tio orter i Sverige och Norge; Karlstad, Stockholm, Göteborg, Växjö, Örebro, Norrköping, Uddevalla, Lund, 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>89,8 MSEK</b>	<b>+ 69,1%</b>	<b>18,6%</b>

## PERIODEN I SAMMANDRAG

### Andra kvartalet

- Rörelsens intäkter uppgick till 89,8 (53,1) MSEK.
- Försäljningstillväxten var 69,1%
- EBITDA uppgick till 16,7 (8,1) MSEK.
- EBITDA-marginalen uppgick till 18,6% (15,3%).
- Rörelseresultatet uppgick till 15,6 (7,3) MSEK.
- Rörelsemarginalen var 17,4% (13,7%).
- Periodens resultat uppgick till 13,6 (5,9) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 1,33 (0,76) SEK

### Perioden 1 maj – 31 oktober

- Rörelsens intäkter uppgick till 160,1 (95,6) MSEK.
- Försäljningstillväxten var 67,6% (11,9%).
- EBITDA uppgick till 14,1 (8,4) MSEK.
- EBITDA-marginalen uppgick till 8,8% (8,8%) procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 11,9 (6,7) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,4% (7,0%).
- Periodens resultat 9,3 (5,1) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,91 (0,66) SEK

## Nyckeltal

MSEK om inget annat anges	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2017/2018	2017/2018
Totala intäkter	89,8	53,1	160,1	95,6	314,8	250,2
EBITDA	16,7	8,1	14,1	8,4	31,3	25,6
EBITDA-marginal, %	18,6%	15,3%	8,8%	8,8%	9,9%	10,2%
Rörelseresultat (EBIT)	15,6	7,3	11,9	6,7	26,8	21,6
Rörelsemarginal, %	17,4%	13,7%	7,4%	7,0%	8,5%	8,6%
Periodens resultat	13,6	5,9	9,3	5,1	21,0	16,8
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	1,33	0,76	0,91	0,66	2,4	2,1
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	1,33	0,76	0,91	0,66	2,4	2,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5,2	-4,7	7,3	-1,9	20,6	11,5
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	-6,7	4,2	-6,7	4,2	-6,7	-9,6
Genomsnittligt antal anställda	246	168	246	174	219	188
Omsättning per anställd, KSEK	365	316	650	549	1 435	1 331

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

# VD OSKAR GODBERG KOMMENTARER

## VÅR STRATEGI OCH AFFÄRSMODELL STÅR STARK

Verksamheten i Combined Excellence fortsätter överlag att utvecklas väl även under det andra kvartalet i vårt brutna räkenskapsår. Kvartalet är säsongsmässigt ett av våra starka med få semesterdagar och hög aktivitet hos våra kunder. Försäljningen ökade med 69 % och vi mer än fördubblade vårt rörelseresultat. Lönsamhetsutvecklingen beror till stor del på vår ökande volym, där vi i takt med att vi växer både organiskt och genom förvärv får ut mer av Combined Excellence ekosystem i form av affärssamarbeten och delade kostnader. Sammantaget innebär detta att koncernens lönsamhet förstärks kraftigt jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Det känns förstås extra roligt att med den fina utvecklingen i ryggen berätta att vi kommer att bjuda in marknaden att vara en del av vår fortsatta resa. Vi avser att vid lämplig tidpunkt notera bolaget på Nasdaq FirstNorth Premier. Noteringen kommer att tillföra kapital så att vi kan fortsätta förvärva inom våra segment Digital Experience, Digital Operations och Digital Infrastructure. Noteringen bidrar också till att stärka Combined Excellence som partner, i samband med att vi aktivt söker fler framgångsrika bolag och duktiga entreprenörer till koncernen.

## NYTT BOLAG I FAMILJEN

I linje med vår strategi kommunicerade vi i november förvärvet av Dynamo Consulting AB. Dynamo fyller en viktig lucka i koncernen med sitt starka varumärke och erbjudande inom mobila upplevelser. Förutom att Dynamo tar med sig kundrelationer och segment in till koncernen kommer man att skapa nya möjligheter för våra befintliga verksamhetsbolag att integrera appar och mobila lösningar på ett helt nytt sätt i sina erbjudanden. Förvärvet av Dynamo innebär att vi för 6:e kvartalet i rad kan presentera ett nytt bolag och varumärke i koncernen.

## EN FÖRÄNDERLIG OMVÄRLD

Under kvartalet har vår omvärld succesivt präglats av mer och mer osäkerhet i vart den ekonomiska utvecklingen och konjunkturen ska ta vägen, inte minst återspeglat i successivt svagare börser. Vi gör dock bedömningen att efterfrågan på de tjänster våra bolag tillhandahåller kommer att vara fortsatt stark på den svenska marknaden under de närmaste kvartalen. Inte minst baserat på att vi ser en större mognad hos marknaden kring digitalisering. Investeringsviljan är i allt större utsträckning driven av ett behov att vara fortsatt relevanta för sina kunder. Vi ser en skillnad mot tidigare då investeringsviljan till större del drevs av ren kostnadsreduktion. Detta innebär att uppdragen blir allt mer genomgripande och än mer långsiktiga. Att investera i sin digitala plattform är en fråga om överlevnad för många verksamheter.



**” Ett starkt första halvår för Combined Excellence ”**

Oskar Godberg, VD Combined Excellence AB

Stockholm 21 december 2018

# KONCERNENS UTVECKLING

## RÖRELSENS INTÄKTER

### Andra kvartalet

Koncernens intäkter uppgick till 89,8 (53,1) MSEK vilket motsvarar en tillväxt om 69,1%, varav organisk tillväxt uppgick till 4,6 % och förvärvad tillväxt till 62,4 %. Antal arbetsdagar uppgick i kvartalet till 66 (66).

Intäkterna för koncernen fortsätter öka kraftigt och den goda tillväxten drivs av en stark efterfrågan i marknaden samt av förvärv. Den pågående digitaliseringen, som präglar alla branscher vi verkar i, ger upphov till många projekt med sikte på att möta kraven på tillgänglighet och ökad kundupplevelse samt effektivisering och affärsinnovation. Combined Excellence står väl redo vad gäller den kompetens, erfarenhet, vilja och leveransförmåga att ta att möta den efterfrågan som finns i marknaden.

### Perioden 1 maj – 31 oktober

Koncernens intäkter för delårsperioden maj - oktober uppgick till 160,1 MSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 67,6% jämfört med 2017 då intäkterna uppgick till 95,6 MSEK. varav organisk tillväxt uppgick till 3,8 % och förvärvad tillväxt till 62,2 %.

Antal arbetsdagar uppgick till 128 (128).

## RESULTAT OCH MARGINALER

### Andra kvartalet

Personalkostnaderna uppgick till 45,9 (26,6) MSEK under det andra kvartalet. Medelantalet anställda under perioden uppgick till 246 (168), en ökning med 78 personer eller 46,6%. Ökningen är huvudsakligen drivet av förvärv av enheterna Smartsourcing, Viewbase samt Elvenite. Personalkostnader i relation till intäkterna ökar i andra kvartalet till 51,1% jämfört med 50,0% motsvarande period föregående år.

Övriga externa kostnader ökade mot föregående år och uppgick till 27,2 (21,3) MSEK under det andra kvartalet, vilket motsvarar 30,3% (40,1%) av totala intäkter. Ökningen om 6,0 Mkr beror på att koncernen konsoliderar fler enheter men även på att kvartalet belastats med engångskostnader om totalt 2,6 Mkr avseende en nedskrivning av kundfordran (-1,7 Mkr) samt poster relaterat till förberedande notering på First North Premier (-0,9 Mkr).

EBITDA för det andra kvartalet uppgick till 16,7 (8,1) MSEK. EBITDA-marginalen uppgick till 18,6% (15,3%). Justerat för engångsposterna beskrivna ovan om 2,6 Mkr uppgår justerat EBITDA till 19,4 Mkr och EBITDA-marginalen till 21,6%.

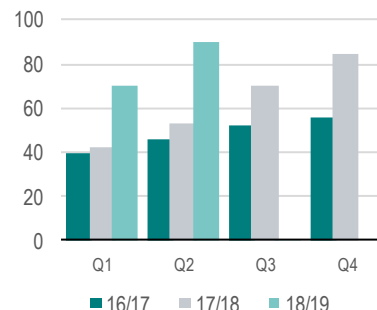
Koncernens avskrivningar ökade till -1,1 (-0,8) MSEK under det andra kvartalet.

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

Det andra kvartalets skattekostnad uppgår till -2,1 (-1,4) MSEK.

Resultat efter skatt för det andra kvartalet uppgår till 13,6 (5,9).

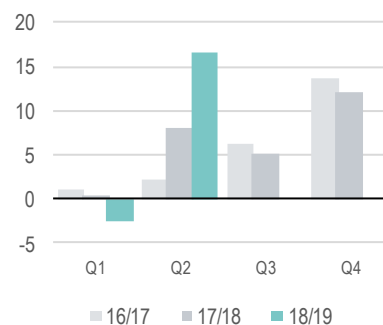
Totala intäkter per kvartal (MSEK)



# 69,1%

Ökade intäkter i Q2

EBITDA per kvartal (MSEK)



# 114%

Rörelseresultattillväxt i Q2

### Perioden 1 maj – 31 oktober

Övriga externa kostnader ökade mot föregående år och uppgår till 48,7 (35,6) MSEK, vilket motsvarar 30,4% (37,3%) av totala intäkter.

Personalkostnaderna uppgick till 97,4 (54,4) MSEK under perioden maj - oktober . Medelantalet anställda under perioden uppgick till 246 (174), en ökning med 72 personer eller 41,5% . Personalkostnader i relation till intäkterna uppgick till 51,1% jämfört med 56,9% under föregående år.

EBITDA för delårsperioden uppgår till 14,1 (8,4) MSEK, med en EBITDA-marginal om 8,8% (8,8%).

Koncernens av- och nedskrivningar ökade till -2,2 (-1,7) MSEK.

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

Periodens skattekostnad uppgick till -2,6 (-1,4) MSEK. Skattekostnaden har beräknats utifrån i koncernen gällande skattesituation och resultatutvecklingen i de i koncernen ingående enheterna.

Resultat efter skatt uppgick till 9,3 (5,1) MSEK.

### FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Koncernens goodwillpost om 32,0 (31,5) MSEK består av goodwill hänförlig till förvärv av dotterbolag. Av koncernens totala goodwill avser 22,0 affärsområdet Digital Experience. Övrig goodwill är hänförlig till förvärv av mindre bolag. 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 60,9 (46,2) MSEK, vilket motsvarar en soliditet om 43,0% (44,9%).

Koncernens likvida medel uppgår den 31 oktober till 21,9 (10,0) Mkr. Den räntebärande skulden uppgick till 15,2 (14,2), och inkluderar factoring på bolagets kundfordringar. Nettokassan uppgår per balansdagen till 6,7 (-4,2) MSEK.

Koncernens övriga kortfristiga skulder ökade till 62,4 (36,1) MSEK vid utgången av det andra kvartalet.

### KASSAFLÖDE

#### Andra kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till -5,2 (-4,7) MSEK. Från investeringsverksamheten uppgick kassaflödet till -1,3 (1,3) MSEK.

Det totala kassaflödet för kvartalet uppgick till -10,4 (-4,0) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till -5,2 (-4,7) MSEK. Från investeringsverksamheten uppgick kassaflödet till -1,3 (1,3) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -3,9 (-0,6).

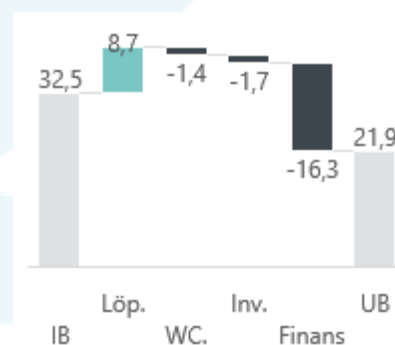
Det totala kassaflödet för kvartalet uppgick till -10,4 (-4,0) MSEK.

#### Perioden 1 maj – 31 oktober

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick under delårsperioden uppgick till 8,7 (4,5). Förändring av rörelsekapitalet uppgick till -1,4 (-6,4) MSEK samt kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1,7 (1,1) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -16,3 (-1,2). Kassen vid periodens slut uppgick således till 21,9 MSEK.

Soliditet  
**43,0%**

#### Brygga kassaflöde, delårsperioden



## INVESTERINGAR

Investeringar under det andra kvartalet uppgick till -1,3 (1,3) MSEK och avser investering i en egenutvecklad plattform.

## FÖRVÄRV

Efter periodens utgång, den 30 november 2018, förvärvades 100% av aktierna i Dynamo. Förvärvet var ett led i bolagets strategi att stärka Koncernens erbjudande inom mobilutveckling samt att skapa en heltäckande erbjudandekarta av digital expertbolag med fokus på att kunna leverera nya möjligheter som en förflyttning till vad framtidens datadrivna affärsmodeller erbjuder. Dynamo förväntas omsätta cirka 45 Mkr med ett bedömt EBITDA om cirka 4 Mkr för tolv månadersperioden januari – december 2018.

Den totala köpeskillingen beräknas uppgå till 31,8 MSEK vilket inkluderar en tilläggsköpeskillning som efter ett högre resultat än förväntat beräknas uppgå till ca 16 MSEK. Förvärvet kommer finansieras genom ett externt banklån om 10,5 Mkr och samt egna likvida medel. Samtliga lån hänförligt till förvärvet skall återbetalas per den 30 april 2019. Preliminär förvärvsanalys i enlighet med IFRS 3 kommer att presenteras i det tredje kvartalet, men det påbörjande förvärvsanalyset har identifierat varumärken till ett värde om ca 1,9 Mkr, kundrelationer om ca 1,6 Mkr, goodwill om 24,0 Mkr samt en uppskjuten skatteskuld om 0,8 Mkr.

## MEDARBETARE

Combined Excellence hade vid utgången av kvartalet totalt 246 heltidstjänster (168) (beräknat som ett genomsnitt för kvartalet).

## UTDELNINGSPOLICY

Bolagets utdelningspolicy är att minst 50 % av årets resultat skall delas ut till aktieägarna, dock skall hänsyn tas till bolagets kapitalbehov för att driva och utveckla verksamheten. I enlighet med utdelningspolicyn beslutade årsstämman i september 2018 om en utdelning om 0,83 SEK per aktie, motsvarande 51 % av resultat per aktie och en total utdelning om 8,5 MSEK, vilket utbetalats under det andra kvartalet.

## AKTIEÄGARE

På årsstämman i september genomfördes en fondemission och aktiesplit 50:1, vilken medförde att antalet aktier ökade från 205 348 till 10 267 400 och att aktiekapitalet ökade med 390 206 SEK till 513 370 SEK. Den 30 november finns totalt 10 267 400 aktier och lika många röster, fördelat på 84 antal ägare.

Aktieägare per 15 december 2018	Antal aktier	%
Niklas Hellberg, privat och via bolag	1 112 650	10,8%
I2biz AB (Ulf Sandlund)	1 023 538	10,0%
Jonas Rozenich	765 665	7,5%
Oskar Godberg	748 957	7,3%
OGL Business Analytics AB	506 950	4,9%
Björn Magnusson	451 381	4,4%
Anders Tufvesson	424 310	4,1%
Bostrom Consulting AB	419 300	4,1%
Johan Gotting	412 800	4,0%
Övriga aktieägare (73 stycken)	4 401 849	42,9%
<b>Totalt</b>	<b>10 267 400</b>	<b>100,0%</b>

# Dynamo

Nytt bolag i koncernen

# 78

fler medarbetare jämfört med 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 1,2 MSEK i ökad omsättning och ca 0,1 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 EFTER PERIODEN

- Den 30 november 2018 förvärvades 100% av aktierna i Dynamo Consulting AB. Förvärvet var ett led i bolagets strategi att stärka Koncernens erbjudande inom mobilutveckling samt att skapa en heltäckande erbjudandekarta av digital expertbolag med fokus på att kunna leverera nya möjligheter som en förflyttning till vad framtidens datadrivna affärsmodeller erbjuder. Den totala köpeskillingen beräknas uppgå till 31,8 MSEK vilket inkluderar en tilläggsköpeskillning värderad till verkligt värde om 16 MSEK.
- Styrelsen för Combined Excellence AB avser att besluta om att genomföra en nyemission och ägarspridning i Bolaget. Styrelsen för Combined Excellence undersöker möjligheterna att notera bolagets aktier på Nasdaq First North under 2019. FNCA har utsetts till bolagets Certified Advisor och Swedbank är rådgivare till Bolaget.
- En större kundfordran har under det andra kvartalet reserverats som kundförlust med 1,7 MSEK, då kunden bedöms vara på obestånd.



## Nyckeltal Koncernen

Koncernen	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2017/2018	2017/2018
Totala intäkter, MSEK	89,8	53,1	160,1	95,6	314,8	250,2
EBITDA, MSEK	16,7	8,1	14,1	8,4	31,3	25,6
EBITDA-marginal, %	18,6%	15,3%	8,8%	8,8%	9,9%	10,2%
EBIT, MSEK	15,6	7,3	11,9	6,7	26,8	21,6
EBIT-marginal, %	17,4%	13,7%	7,4%	7,0%	8,5%	8,6%
Periodens resultat	13,6	5,9	9,3	5,1	21,0	16,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	-5,2	-4,7	7,3	-1,9	20,6	11,5
Soliditet, %	43,0%	44,9%	43,0%	44,9%	43,0%	39,7%
Rörelsekapital	13,0	16,0	13,0	16,0	13,0	12,1
Investeringar	-1,3	-0,8	-1,7	-1,0	-	-3,3
Nettoskuld (+)/Nettokassa (-)	-6,7	4,2	-6,7	4,2	-6,7	-9,6
Rörelsens intäkter per medelantal anställda, KSEK	365	316	650	549	1 435	1 331
Personalkostnad per medelantal anställda, KSEK	-186	-158	-395	-312	-891	-810
Medelantal anställda, FTE (st)	246	168	246	174	219	188
Antal anställda per balansdagen, (st)	247	176	247	176	247	240
Antal aktier per balansdagen,	10 267 400	7 149 400	10 267 400	7 149 400	10 267 400	10 267 400
Resultat per stamaktie före utspädning (SEK)	1,33	0,76	0,91	0,66	2,45	2,06
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK)	1,33	0,76	0,91	0,66	2,45	2,06



# SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernens verksamhet är från och med räkenskapsåret 2017/2018 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 95% 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, inTehrity i Karlstad AB samt Motification 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

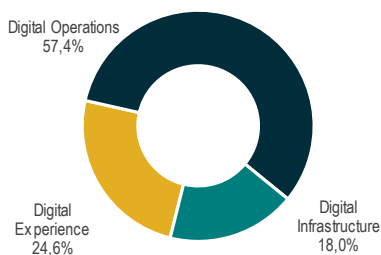
## Digital Operations

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 Ninetech 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 tot intäkter per segment



**DIGITAL EXPERIENCE**

Ninetech  
inTehrity  
sitedirect  
DYNAMO  
motificat.on

**DIGITAL OPERATIONS**

NETGAIN > two  
ViewBase ♥ elvenite  
Smiling Workplaces  
BRIGHTEK ADMIN

**DIGITAL INFRASTRUCTURE**

SMARTSOURCING >>  
CloudPro

## RAPPORTERING AV RÖRELSESEGMENT

(MSEK)	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2017/2018	2017/2018
<b>Experience</b>						
Totala intäkter externa kunder	21,6	25,1	39,1	44,8	91,2	96,9
EBITDA	0,5	4,4	-0,8	4,3	2,5	7,6
<b>Operations</b>						
Totala intäkter externa kunder	51,5	19,2	91,1	33,6	161,1	103,6
EBITDA	15,4	4,0	16,7	3,4	23,8	10,6
<b>Infrastructure</b>						
Totala intäkter externa kunder	15,5	8,8	28,5	17,2	60,3	49,0
EBITDA	4,6	0,9	5,2	1,5	11,1	7,4
<b>Koncerngemensamt</b>						
EBITDA	-3,9	-1,2	-7,0	-0,8	-6,2	0,0
<b>Koncernen</b>						
Totala intäkter	88,7	53,1	158,7	95,6	312,6	249,4
EBITDA	16,7	8,1	14,1	8,4	31,2	25,6
Avskrivningar	-1,1	-0,8	-2,2	-1,7	-4,5	-4,0
Finansiella poster netto	0,2	0,0	0,1	-0,2	-0,1	-0,4
EBT (Resultat före skatt)	15,8	7,3	11,9	6,5	26,7	21,3

# FINANSIELL ÖVERSIKT

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

(MSEK)	Q2		maj-okt		nov-okt	maj-apr
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2017/2018	2017/2018
Nettoomsättning	88,7	53,1	158,7	95,6	312,6	249,4
Aktiverat arbete för egen räkning	1,0	-	1,4	-	2,0	0,6
Övriga rörelseintäkter	0,1	-0,0	0,0	0,0	0,2	0,1
<b>Totala intäkter</b>	<b>89,8</b>	<b>53,1</b>	<b>160,1</b>	<b>95,6</b>	<b>314,8</b>	<b>250,2</b>
Övriga externa kostnader	-27,2	-21,3	-48,7	-35,6	-88,1	-75,1
Personalkostnader	-45,9	-26,6	-97,4	-54,4	-195,4	-152,4
Av- och nedskrivningar	-1,1	-0,8	-2,2	-1,7	-4,5	-4,0
Övriga rörelsekostnader	0,0	-	-	-	-	-0,0
Resultatandel intresseföretag	-	2,8	-	2,8	-	2,8
<b>Summa kostnader</b>	<b>-74,2</b>	<b>-45,8</b>	<b>-148,3</b>	<b>-88,8</b>	<b>-288,0</b>	<b>-228,6</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>15,6</b>	<b>7,3</b>	<b>11,9</b>	<b>6,7</b>	<b>26,8</b>	<b>21,6</b>
Finansiella intäkter	0,3	0,0	0,4	0,0	0,5	0,1
Finansiella kostnader	-0,1	-0,0	-0,3	-0,2	-0,6	-0,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>15,8</b>	<b>7,3</b>	<b>11,9</b>	<b>6,5</b>	<b>26,7</b>	<b>21,3</b>
Skatt	-2,1	-1,4	-2,6	-1,4	-5,6	-4,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>13,6</b>	<b>5,9</b>	<b>9,3</b>	<b>5,1</b>	<b>21,0</b>	<b>16,8</b>
Periodens övriga totalresultat						
Omräkningsdifferenser	-0,0	-	-	-	-	-
<b>Periodens övriga totalresultat</b>	<b>-0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>13,6</b>	<b>5,9</b>	<b>9,3</b>	<b>5,1</b>	<b>21,0</b>	<b>16,8</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>						
Moderbolagets aktieägare	13,6	5,9	9,3	5,1	21,0	16,8
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>						
Moderbolagets aktieägare	13,6	5,9	9,3	5,1	21,0	16,8
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	10 267 400	7 689 600	10 267 400	7 689 600	8 585 857	8 176 950
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	10 267 400	7 689 600	10 267 400	7 689 600	8 585 857	8 176 950
Resultat per aktie före utspädning (kr)	1,33	0,76	0,91	0,66	2,45	2,06
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	1,33	0,76	0,91	0,66	2,45	2,06

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

(MSEK)	31 okt 2018	31 okt 2017	30 apr 2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	32,0	31,5	32,0
Balanserade utvecklingskostnader	2,3	2,5	1,0
Övriga immateriella tillgångar	2,6	2,0	3,4
Inventarier, verktyg och installationer	8,4	3,6	9,4
Andelar i intresseföretag	1,0	1,0	1,0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0,6	-	2,5
Övriga långfristiga fordringar	0,0	-	0,1
Uppskjuten skattefordran	0,4	-	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>47,3</b>	<b>40,7</b>	<b>49,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	49,0	30,4	59,0
Aktuell skattefordran	5,0	2,6	-
Övriga fordringar	0,2	0,0	0,2
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	13,2	14,8	10,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5,2	4,2	6,3
Likvida medel	21,9	10,0	32,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>94,3</b>	<b>62,1</b>	<b>108,4</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>141,6</b>	<b>102,9</b>	<b>157,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>60,9</b>	<b>46,2</b>	<b>62,6</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	8,6	5,8	4,3
Skulder till leasingföretag	1,3	-	1,2
Uppskjuten skatteskuld	3,2	2,3	2,6
Övriga långfristiga skulder	-	4,0	1,3
Långfristiga avsättningar	-	-	2,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>13,1</b>	<b>12,1</b>	<b>11,7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	4,5	8,2	14,6
Skulder till leasingföretag	0,7	0,2	2,8
Leverantörsskulder	10,6	5,3	8,5
Aktuella skatteskulder	1,2	2,0	0,7
Övriga kortfristiga skulder	13,3	10,6	17,1
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	3,0	-	2,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34,2	18,2	37,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>67,6</b>	<b>44,5</b>	<b>83,4</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>141,6</b>	<b>102,9</b>	<b>157,7</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

(MSEK)	Q2		maj-okt		maj-apr
	31 okt 2018	31 okt 2017	31 okt 2018	31 okt 2017	30 apr 2018
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>55,7</b>	<b>39,7</b>	<b>62,6</b>	<b>40,5</b>	<b>40,5</b>
Justering IFRS 9 - 1 maj 2019	-	-	-2,5	-	-
Periodens resultat	13,6	5,9	9,3	5,1	16,8
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser	-0,0	-	-	-	-
<b>Summa totalresultatet</b>	<b>13,6</b>	<b>5,9</b>	<b>6,8</b>	<b>5,1</b>	<b>16,8</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Utdelning	-8,5	-	-8,5	-	-3,5
Nyemission	-	0,7	-	0,7	8,8
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-8,5</b>	<b>0,7</b>	<b>-8,5</b>	<b>0,7</b>	<b>5,3</b>
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>60,9</b>	<b>46,2</b>	<b>60,9</b>	<b>46,2</b>	<b>62,6</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)	Q2		maj-okt		maj-apr
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2017/2018
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	15,8	7,3	11,9	6,5	21,3
Avskrivningar och nedskrivningar	3,0	0,8	3,9	1,7	2,8
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-2,2	-2,8	-2,3	-2,8	-2,9
Betald skatt	-0,8	1,2	-4,9	-0,8	-4,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>15,7</b>	<b>6,4</b>	<b>8,7</b>	<b>4,5</b>	<b>16,4</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>					
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-21,8	-0,7	4,1	1,4	-8,5
Ökning/minskning av rörelseskulder	0,8	-10,5	-5,5	-7,9	3,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-5,2</b>	<b>-4,7</b>	<b>7,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>11,5</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1,1	0,1	-1,4	-	-0,6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,2	-0,9	-0,3	-1,0	-2,6
Förvärv av dotterbolag	-	-	-	-	10,0
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-1,0
Avyttring övriga finansiella anläggningstillgångar	-	2,2	-	2,2	2,4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,1</b>	<b>8,1</b>
Upptagna lån	4,6	2,3	-	2,3	16,0
Amortering av låneskulder	-	0,6	-7,8	-	-11,5
Lämnade utdelningar	-8,5	-3,5	-8,5	-3,5	-3,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>-16,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,0</b>
Periodens kassaflöde	-10,4	-4,0	-10,7	-2,0	20,5
Likvida medel vid periodens början	32,2	14,0	32,5	12,0	12,0
Likvida medel vid periodens slut	21,9	10,0	21,9	10,0	32,5

## MODERBOLAGET

Combined Excellence AB är ett ägarbolag med fokus på ägarfrågor och värdetillväxt. Efter räkenskapsårets utgång har en ledningsgrupp formerats för att arbeta sammanhållande kring volym och skalfördelar samt i vissa fall helhetsåtagande till kund, för att ta tillvara synergierna inom gruppen.

Rörelseresultatet uppgick till -0,1 (0,0) MSEK. Rörelseresultatet vid utgången av halvåret är nära 0, då koncernintern fakturering av ledningskostnader i allt väsentligt har täckt moderbolagets kostnader. Finansnettot för perioden en uppgick till 0,0 (0,0) MSEK.

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 0,1 (0,0) MSEK. Periodens skattekostnad uppgick till 0,0 (0,0) MSEK och periodens resultat till 0,1 (0,0) MSEK.

### Moderbolagets resultaträkning, i sammandrag

(MSEK)	Q2		maj-okt		maj-apr
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2017/2018
Nettoomsättning	0,2	-	0,7	-	-
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-0,1	-	-0,8	-	-0,0
Personalkostnader	-	-	-0,1	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>-0,2</b>	<b>-</b>	<b>-0,0</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>-0,2</b>	<b>-</b>	<b>-0,0</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>-0,2</b>	<b>-</b>	<b>-0,0</b>

### Moderbolagets balansräkning, i sammandrag

(MSEK)	31 okt 2018	31 okt 2017	30 apr 2018
Finansiella anläggningstillgångar	13,7	13,7	13,7
Kortfristiga fordringar	10,8	5,0	10,3
Kassa och bank	0,2	0,2	0,2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>24,7</b>	<b>18,9</b>	<b>24,2</b>
Eget kapital	24,6	18,9	24,2
Kortfristiga skulder	0,1	0,0	0,0
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>24,7</b>	<b>18,9</b>	<b>24,2</b>



## REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU som presenterats i koncernens årsredovisning för 2017/2018. 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. 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 2018

Koncernen har börjat tillämpa IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder från och med 1 maj 2018. Effekterna av övergången till IFRS 9 och IFRS 15 framgår nedan.

IFRS 9 innebär förändringar av hur finansiella tillgångar klassificeras och värderas, inför en nedskrivningsmodell som baseras på förväntade kreditförluster istället för inträffade förluster och ger förändringar av principer för säkringsredovisning bl.a. med syfte att förenkla och att öka samstämmigheten med företagsinterna riskhanteringsstrategier. Standarden ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya nedskrivningsmodellen innebär att reservering för kreditförluster avseende främst kund- och liknande fordringar tidigareläggs. Reservering görs för samtliga dessa fordringar motsvarande de kreditförluster som förväntas uppkomma under den återstående löptiden och inte bara för de fordringar som har uppvisat objektiva bevis på nedskrivningsbehov. IFRS 9 har tillämpats framåtriktat och för Combined Excellences del innebär övergången till IFRS 9 att eget kapital per den 1 maj 2018 minskat med 2,5 Mkr till följd av reservering av 12 månaders förväntad kreditförlust. Combined Excellences har använt sig av den retroaktiva metoden vid införandet av IFRS 9. Detta innebär att den ackumulerade förändringen av övergången till IFRS 9 redovisats i balanserat resultat per den 1 maj 2018 och att jämförelsetal inte kommer att omräknas..

IFRS 15 är en heltäckande standard för att bestämma hur stora intäkter som ska redovisas och när dessa intäkter ska redovisas. Den ersätter IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram från och med 2018. Införandet av IFRS 15 har inte medfört någon effekt på koncernens finansiella rapporter utöver utökade upplýsningskrav. Se tabell nedan i not 2 avseende intäkternas fördelning. Den finansiella påverkan uppgår till 0 SEK.

Moderbolagets finansiella rapporter påverkas inte av övergången till IFRS 9 och IFRS 15.

### Nya redovisningsprinciper från 2019 - IFRS 16 Leasing

IFRS 16 Leases – standarden träder i kraft för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare och kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. 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.

Koncernen har påbörjat sin utvärdering av den nya standarden och bedömer att den kommer att leda till redovisning av väsentliga tillgångar och skulder hänförliga till koncernens lokalhyresavtal. Då standarden kommer att tillämpas första gången vid räkenskapsåret som börjar 1 maj 2019 görs bedömningen att en beloppsmässig uppfattning och beräkning ännu ej kan fastställas med säkerhet.

### 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

Såsom närstående betraktas ledamöterna i bolagets styrelse, koncernens ledande befattningshavare samt nära familjemedlemmar till dessa personer. Även bolag som kontrolleras av ledande befattningshavare samt nära familjemedlemmar inkluderas i begreppet närstående. Inga transaktioner med närstående har förekommit under kvartalet eller delårsperioden.

## NOT 3 – 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		maj-apr
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2017/2018
(Omsättning innevarande period / Intäkter motsvarande period föregående år) – 1	88,7	53,1	158,7	95,6	249,4
<b>Omsättningstillväxt, %</b>	<b>67,0%</b>	<b>15,4%</b>	<b>66,1%</b>	<b>11,9%</b>	<b>29,2%</b>

### Organisk nettoomsättning

(MSEK)	Q2		maj-okt		maj-apr
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2017/2018
Nettoomsättning	88,7	53,1	158,7	95,6	249,4
Avgår förvärvad tillväxt	-33,1	-	-59,6	-	-34,5
<b>Organisk nettoomsättning</b>	<b>55,5</b>	<b>53,1</b>	<b>99,2</b>	<b>95,6</b>	<b>214,9</b>

### Organisk omsättningstillväxt, %

	Q2		maj-okt		maj-apr
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2017/2018
Organisk omsättning	55,5	53,1	99,2	95,6	214,9
Organisk omsättning fg år	53,1	46,0	95,6	85,4	193,0
<b>Organisk omsättningstillväxt, %</b>	<b>4,6%</b>	<b>15,4%</b>	<b>3,8%</b>	<b>11,9%</b>	<b>11,3%</b>

### Förvärvad omsättningstillväxt, %

	Q2		maj-okt		maj-apr
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2017/2018
(Förvärvade intäkter / organisk omsättning)	33,1	-	59,6	-	34,5
<b>Förvärvad omsättningstillväxt, %</b>	<b>59,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>60,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>16,1%</b>

### EBITDA

(MSEK)	Q2		maj-okt		maj-apr
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2017/2018
Rörelseresultat	15,6	7,3	11,9	6,7	21,6
+ Av- och nedskrivningar	1,1	0,8	2,2	1,7	4,0
<b>EBITDA</b>	<b>16,7</b>	<b>8,1</b>	<b>14,1</b>	<b>8,4</b>	<b>25,6</b>

## EBITDA-marginal, %

	Q2		maj-okt		maj-apr
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2017/2018
EBITDA	16,7	8,1	14,1	8,4	25,6
Totala Intäkter	89,8	53,1	160,1	95,6	250,2
<b>EBITDA-marginal, %</b>	<b>18,6%</b>	<b>15,3%</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,8%</b>	<b>10,2%</b>

## Soliditet, %

	Q2		maj-okt		maj-apr
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2017/2018
Eget kapital	60,9	46,2	60,9	46,2	62,6
/ Totala tillgångar	141,6	102,9	141,6	102,9	157,7
<b>Soliditet, %</b>	<b>43,0%</b>	<b>44,9%</b>	<b>43,0%</b>	<b>44,9%</b>	<b>39,7%</b>

## Nettokassa (+)/Nettoskuld (-)

(MSEK)	Q2		maj-okt		maj-apr
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2017/2018
Likvida medel	21,9	10,0	21,9	10,0	32,5
- Räntebärande skulder	15,2	14,2	15,2	14,2	22,9
<b>Nettokassa (+)/Nettoskuld (-)</b>	<b>6,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>6,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>9,6</b>

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

*Stockholm den 21 december 2018*

Oskar Godberg, VD

Denna rapport har 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 intäkter för perioden	Detta nyckeltal används för analys av värdeskapande.
<b>EBIT-marginal</b>	Rörelseresultat delat med periodens totala intäkter.	EBIT-marginalen ger en bild av resultatet som har genererats av den löpande verksamheten.
<b>Försäljningstillväxt</b>	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.
<b>Förvärvat 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 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.
<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>	Totala intäkter 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 huvudentäkter 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:

- 11 mars 2019** - Delårsrapport Q3
- 13 juni 2019** - Bokslutskommuniké 2018/2019
- Vecka 34, 2019** - Årsredovisning 2018/2019
- 10 september 2019** - Årsstämma 2019
- 30 november 2018** - Delårsrapport Q3

## KONTAKT

### Combined Excellence AB

Organisationsnummer: 556923-1219

Säte: Karlstad

### Oskar Godberg, VD

+46-70-713 49 63

### Stephan Ebberyd, CFO

+46 (0)70-630 23 89

Denna information är sådan information som Combined Excellence AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 21 december 2018, kl. 16.00 CET.





## Revisors granskningsrapport

Combined Excellence AB, org nr 556923-1219

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Combined Excellence AB per 31 oktober 2018 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Karlstad den 21/12 2018

Ernst & Young AB



Johan Eklund  
Auktoriserad revisor