

## Styrelsens redogörelse enligt 14 kap. 8 § aktiebolagslagen

---

Såsom redogörelse enligt 14 kap. 8 § aktiebolagslagen får styrelsen för Capacent Holding AB (publ), org.nr 556852-5843, anföra följande.

Bolagets ekonomiska ställning per den 31 december 2016 framgår av den senast framlagda årsredovisningen. Utöver vad som anges i delårsrapporterna för perioden 1 januari–30 juni 2017, **Bilaga 1**, har det inte inträffat några händelser av väsentlig betydelse för bolagets ställning sedan årsredovisningen för räkenskapsåret 2016 lämnades.

Stockholm den 14 September 2017

*Håkan Erixon*

---

Håkan Erixon

*Per Olof Lindholm*

---

Per Olof Lindholm

*Joakim Hörwing*

---

Joakim Hörwing

*Cecilia Lager*

---

Cecilia Lager

*Per Granath*

---

Per Granath

DELÅRSRAPPORT

1/1–30/6 2017

Q2

# Cap acent nt

Capacent\_

# Andra kvartalet 2017

## April-Juni 2017

- Omsättningen för perioden uppgick till 52,4 MSEK, en ökning med 27,2 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för förvärv minskade omsättningen med 19,8 procent.
- EBITDA för perioden uppgick till 1,2 MSEK (4,7)
- Rörelseresultat för perioden uppgick till 0,7 MSEK (4,6)
- Resultat före skatt för perioden uppgick till 0,6 MSEK (4,7)
- Resultat per aktie för perioden uppgick till 0,1 SEK (1,3)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till -3,7 MSEK (6,3)
- Utdelning har utbetalats med 8,1 MSEK (13,2)

## Januari-Juni 2017

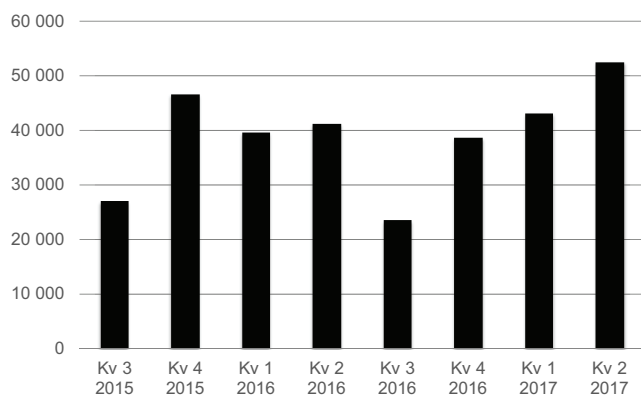
- Omsättningen för perioden uppgick till 95,5 MSEK, en ökning med 18,4 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för förvärv minskade omsättningen med 18,4 procent.
- EBITDA för perioden uppgick till 0,5 MSEK (8,9)
- Rörelseresultat för perioden uppgick till -0,3 MSEK (8,7)
- Resultat före skatt för perioden uppgick till -0,5 MSEK (8,8)
- Resultat per aktie för perioden uppgick till -0,2 SEK (2,4)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till 2,1 MSEK (6,2)
- Utdelning har utbetalats med 8,1 MSEK (13,2)

## Utvalda finansiella data i sammandrag

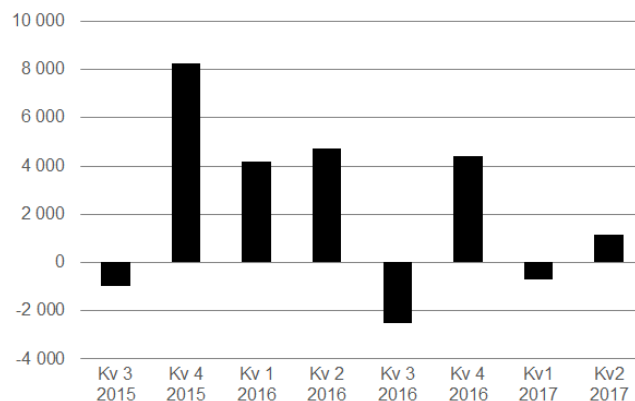
TSEK	2017 apr-jun	2016 apr-jun	2017 jan-jun	2016 jan-jun	2016 jan-dec
Omsättning	52 412	41 194	95 532	80 697	142 929
EBITDA	1 154	4 746	464	8 923	10 815
EBITDA %	2,2%	11,5%	0,5%	11,1%	7,6%
Rörelseresultat (EBIT)	668	4 640	-345	8 714	10 318
Rörelsemarginal %	1,3%	11,3%	-0,4%	10,8%	7,2%
Resultat före skatt (EBT)	576	4 696	-544	8 798	10 563
Nettomarginal %	1,1%	11,4%	-0,6%	10,9%	7,4%
Periodens resultat	257	3 377	-602	6 298	8 214
Resultat per aktie SEK	0,1	1,3	-0,2	2,4	3,1

## Jämförelse per kvartal

Nettoomsättning (TSEK)



EBITDA (TSEK)



# Kommentar från Vd

Början av året präglades av investeringar för framtiden med det isländska förvärvet, uppstarten av Dividuals AB samt flytten till nytt kontor i Stockholm. Under andra kvartalet fortsatte vi jobba med dessa satsningar samtidigt som vi skruvade upp fokus på affärsgenereringen som en följd av den otillfredsställande intäktsnivån i första kvartalet.

Efter en svag april månad, som drog ner kvartalets resultat, började arbetet bära frukt i form av nya kunder och projekt framför allt i Sverige. Högre beläggning och realiserade resultatbaserade arvoden gjorde att vi nådde vårt lönsamhetsmål i maj och juni månad.

Integrationen av den isländska verksamheten går enligt plan och arbetet går in i nästa fas efter sommaren. Utöver detta pågår lokala aktiviteter för att effektivisera verksamheten.

I april flyttade vi huvudkontoret till nya lokaler i Stockholm. Kundernas och medarbetarnas feedback har varit positiv. Kontoret är planerat för att ha kapacitet för fler konsulter.

Dividuals, med fokus på tjänster inom digitalisering av försäljning, marknad och kundservice, lanserades under kvartalet mot marknaden. Dividuals bygger på ett nätverk av fristående konsulter för att attrahera personer som inte är intresserade av en fast anställning. Dividuals kompletterar våra tjänster och kunderna kommer att möta konsulter både från Capacent och Dividuals - allt beroende på projektets kompetensbehov.

I Finland har kvartalet belastats av resultatbaserade projekt med baktunga intäkter och lägre beläggning än förväntat. Prioriteringen av affärsgenereringen kommer höjas ytterligare.

Vi ökade rekryteringstakten under första halvåret och i tredje kvartalet kommer personalantalet öka då bland annat en ny kull analytiker börjar.



Fokus i koncernen ligger nu på att återgå till god lönsamhetsnivå i Sverige och Finland samt förbättra resultatet i den isländska verksamheten. Detta sker genom ökat fokus på affären och realisering av synergier länderna emellan.

Edvard Björkenheim  
Koncernchef och Vd

# Koncernens utveckling

## Omsättning och resultat

### Andra kvartalet 2017

Omsättningen för andra kvartalet uppgick till 52,4 MSEK (41,2), en ökning med 27,2 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen i omsättning kan hänföras till förvärvet av Capacent ehf ("Capacent Island"). Rensat för förvärvet av Capacent Island minskade omsättningen med 19,8 procent, vilket främst kan hänföras till den svaga affärsvolymen i början av kvartalet, ett lägre antal intäktsgenererande konsulter i den svenska verksamheten jämfört med samma period föregående år samt en lägre beläggning i Finland.

Rörelseresultatet uppgick till 0,7 MSEK jämfört med 4,6 MSEK för motsvarande period föregående år. Kvartalets omsättning och resultat påverkades negativt av utfallet av april månad. April var en månad med få arbetsdagar och där omsättning och resultat blev svagt. I maj och juni blev omsättning och resultat i enlighet med plan.

### Akkumulerat januari-juni

Omsättningen för det första halvåret 2017 uppgick till 95,5 MSEK (80,7). Rörelseresultatet uppgick för samma period till -0,3 MSEK (8,7). Halvåret belastas av engångskostnader om ca 3,0 MSEK relaterade till förvärvet av Capacent Island, flytt av Stockholmskontoret samt uppstart av ny verksamhet i det nya dotterbolaget Dividuals AB. Rensat för nyförvärv och engångskostnader minskade rörelsens kostnader med ca 10 procent jämfört med halvåret 2016.

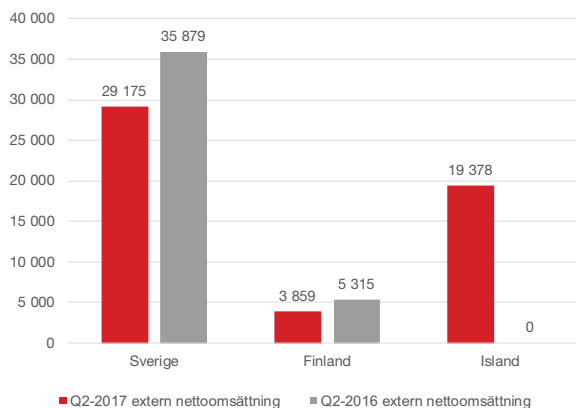
## Segment

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

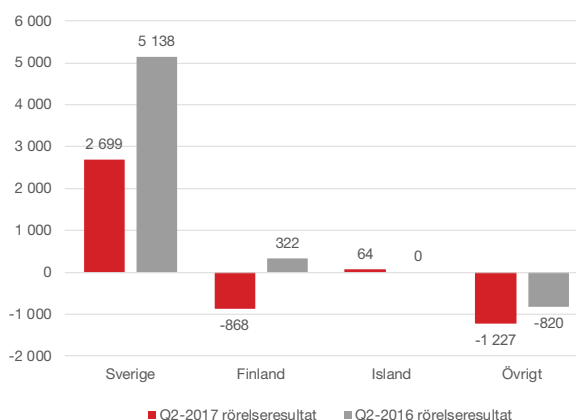
### Sverige

Omsättning och rörelseresultat för den svenska verksamheten blev lägre i andra kvartalet än samma period föregående år. Omsättningen uppgick till 29,2 MSEK (35,9) och rörelseresultatet till 2,7 MSEK (5,1). Minskningen i både omsättning och resultat kan hänföras till att antalet konsulter var färre i år jämfört med föregående år, varav en

Omsättning per segment april-juni (TSEK)



Rörelseresultat per segment april-juni (TSEK)



stor del av skillnaden beror på föräldradledigheter. Antalet arbetsdagar under andra kvartalet var även färre i år jämfört med föregående år.

### Finland

Finland hade en omsättning om 3,9 MSEK (5,3) och ett rörelseresultat om -0,9 MSEK (0,3). Antalet projekt har varit färre än normalt under perioden, vilket påverkat beläggningen och omsättningen. Finlands omsättning och resultat präglas även för närvarande av några större kundprojekt med prestationsbaserade avtal, vilket gör att den redovisade omsättningen inte följer nedlagd tid och kan bli volatil mellan kvartalet.

### Island

Omsättning och rörelseresultat uppgick till 19,4 MSEK respektive 0,1 MSEK. Fokus för den isländska verksamheten är att uppnå en lönsamhet

i linje med koncernens långsiktiga mål med en EBITDA-marginal överstigande 10 procent. Detta ska uppnås genom att både öka omsättningen och samtidigt identifiera kostnadsbesparande åtgärder. Integrationsarbetet pågår enligt plan och förväntas bidra positivt till koncernens resultat per aktie under 2018.

## Finansiell ställning, kassaflöde och likviditet

Vid utgången av kvartalet hade bolaget en finansiell nettoskuld om 14,9 MSEK. Motsvarande period föregående år fanns en finansiell nettofordran om 8,6 MSEK. Den finansiella nettofordran har under året minskat till följd av ett nytt banklån togs upp i första kvartalet för att finansiera del av förvärvet av Capacent Island. Utöver det har utdelning om 8,1 MSEK utbetalats samt investering gjorts i ny verksamhet och nytt Stockholmskontor, vilket påverkat bolagets likvida medel.

Amortering av räntebärande skulder har skett om 0,9 MSEK under kvartalet. Outnyttjade kontokrediter uppgick till 7,9 MSEK. Soliditeten uppgick till 57,6 procent (72,5), vilken minskat till följd av förvärvet av Capacent Island.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för det andra kvartalet till -3,7 MSEK (6,3). Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -1,1 MSEK (-13,7) och inkluderar utbetalad utdelning om 8,1 MSEK (13,2).

## Personal och ägarincitamentsprogram

Capacent har ett långsiktigt incitamentsprogram för nyckelpersoner inom koncernen, genom vilket de anställda köper aktier i Capacent på marknaden för tilldelad kontant bonusutbetalning. Den kontanta bonusutbetalningen motsvarar högst 20 procent av EBITDA och avses att betalas ut till Capacents anställda under en treårsperiod. Under kvartalet avslutades transaktionerna avseende 2016 års tilldelning i enlighet med policy publicerad på bolagets hemsida.

Under andra kvartalet 2017 avsattes 0,1 MSEK (1,2) till programmet.

Genomsnittligt antal anställda uppgick under andra kvartalet 2017 till 140 (100), där antalet anställda i Capacent Island uppgick till 52.

## Moderbolaget

Omsättningen i moderbolaget uppgick för det andra kvartalet till 1,6 MSEK (1,3), rörelseresultatet till -0,4 MSEK (-0,8).

I moderbolaget bedrivs koncerngemensamma funktioner och ledningen är anställd i detta bolag. De finansiella anläggningstillgångarna har ökat från 61,1 MSEK vid årsskiftet till 87,6 MSEK per 30 juni 2017, vilket kan hänföras till förvärvet av aktier i Capacent ehf.

Det registrerade aktiekapitalet uppgår till 543 TSEK (529). Antal aktier i moderbolaget uppgår till 2 715 600 (2 643 600) och kvotvärdet per aktie uppgår till 0,2 SEK (0,2).

## Förvärv av Capacent ehf på Island

Den 10 februari 2017 förvärvade Capacent 62,5 procent av managementkonsultföretaget Capacent Island. I samband med förvärvet genomfördes en apportemission.

Den initiala köpeskillingen uppgick till 9,25 MSEK med en möjlig tilläggsköpeskillning om två år på maximalt 15,3 MSEK (vid valutakurs SEK/ISK om 0,0786). Tilläggsköpeskillingen är baserad på EBITDA utvecklingen 2017 och 2018 korrigerat för initial köpeskillning. Den totala köpeskillingen kan maximalt uppgå till motsvarande ca fem gånger EBITDA.

Förvärvet betalades i två omgångar. Den initiala köpeskillingen betalades kontant med 5,89 MSEK kontant och 3,36 MSEK i form av apportemission. Tilläggsköpeskillingen kan betalas kontant eller genom emission av nya aktier beroende på vilket som bedöms mest fördelaktigt för Capacent.

Förvärvet av Capacent Island är i linje med den strategi Capacent har, det vill säga att växa organiskt och genom förvärv. Capacent Island bidrar med en ökad närvaro på den nordiska marknaden och kompletterar det befintliga

erbjudandet med kompetens och bakgrund från bland annat offentlig sektor och HR verksamhet. Bolaget har tidigare tillhört samma koncern som Capacent, därav det gemensamma bolagsnamnet.

Under 2016 omsatte Capacent Island drygt 60 MSEK och genererade en EBITDA om -1,1 MSEK. Förvärvet förväntas bidra positivt till koncernens resultat per aktie senast under 2018.

Capacent Island är en av de ledande konsultbyråerna på Island med ca 50 anställda. Primärt fokus är inom strategi, finans, IT, operations management och rekrytering. Bland Capacent Islands kunder hittar man flera av de större isländska företagen inom den privata och offentliga sektorn, kommuner och institutioner. Bolaget ägdes innan förvärvet av anställda och tidigare anställda, vilka har kvar ett ägande om 37,5 procent efter förvärvet.

Under första halvåret bidrog Capacent Island med 29,7 MSEK till koncernens omsättning och 0,4 MSEK till koncernens rörelseresultat. Om Capacent Island hade konsoliderats från och med rapportperiodens början hade bidraget till koncernens omsättning varit 37,4 MSEK och till koncernens rörelseresultat -0,4 MSEK. Förvärvskostnaderna uppgick till 1,1 MSEK, varav 0,3 MSEK belastar övriga externa kostnader år 2016 och 0,8 MSEK första kvartalet 2017.

Förvärvsanalysen nedan är preliminär och slutliga analyser av förvärvade tillgångar och skulder kommer att ske inom ett år från förvärvsdatum. Preliminärt har skillnaden mellan köpeskillingen och identifierbara tillgångar och skulder allokerats till goodwill. Goodwillen bedöms ej vara skattemässigt avdragsgill. Minoritetsintresset om 37,5% i förvärvat bolag har beräknats enligt partiell goodwill metod.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser efter periodens utgång.

Tillgångar och skulder i förvärvat bolag, TSEK	Verkligt värde
Immateriella tillgångar	4 230
Materiella anläggningstillgångar	958
Finansiella tillgångar	33
Uppskjuten skattefordran	244
Kundfordringar och övriga rörelsetillgångar	9 011
Räntebärande skulder	-4 334
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-7 792
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>2 350</b>
<b>Förvärvspris inklusive beräknad villkorad köpeskillning</b>	<b>24 500</b>
Innehav utan bestämmande inflytande 37,5%	-881
<b>Koncerngoodwill</b>	<b>23 031</b>
Avgår:	
Apportemission	3 359
Beräknad villkorad köpeskillning	15 250
<b>Netto likvidpåverkan</b>	<b>5 891</b>

## Koncernens resultat i sammandrag

TSEK	2017 apr-jun	2016 apr-jun	2017 jan-jun	2016 jan-jun	2016 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	52 412	41 194	95 532	80 697	142 929
Övriga rörelseintäkter	7	0	1 016	0	650
<b>Summa intäkter</b>	<b>52 419</b>	<b>41 194</b>	<b>96 548</b>	<b>80 697</b>	<b>143 579</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-9 938	-4 874	-20 511	-9 640	-20 170
Personalkostnader	-41 309	-31 574	-75 207	-62 134	-112 594
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-486	-106	-809	-209	-497
Övriga rörelsekostnader	-18	0	-366	0	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>-51 751</b>	<b>-36 554</b>	<b>-96 893</b>	<b>-71 983</b>	<b>-133 261</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>668</b>	<b>4 640</b>	<b>-345</b>	<b>8 714</b>	<b>10 318</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-92</b>	<b>56</b>	<b>-199</b>	<b>84</b>	<b>245</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>576</b>	<b>4 696</b>	<b>-544</b>	<b>8 798</b>	<b>10 563</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>576</b>	<b>4 696</b>	<b>-544</b>	<b>8 798</b>	<b>10 563</b>
Skatt på periodens resultat	-319	-1 319	-58	-2 500	-2 349
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>257</b>	<b>3 377</b>	<b>-602</b>	<b>6 298</b>	<b>8 214</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag	354	381	326	653	1 537
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>611</b>	<b>3 758</b>	<b>-276</b>	<b>6 951</b>	<b>9 751</b>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	260	3 377	-636	6 298	8 214
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-3	0	34	0	0
<b>SUMMA PERIODENS RESULTAT</b>	<b>257</b>	<b>3 377</b>	<b>-602</b>	<b>6 298</b>	<b>8 214</b>
Summa totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare	614	3 758	-310	6 951	9 751
Summa totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-3	0	34	0	0
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>611</b>	<b>3 758</b>	<b>-276</b>	<b>6 951</b>	<b>9 751</b>
<b>Resultat per aktie före/efter utspädning (SEK)</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>



## Koncernens finansiella ställning i sammandrag

TSEK	2017 30 jun	2016 30 jun	2016 30 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	115 774	92 246	92 410
Övriga immateriella tillgångar	4 567	420	364
Materiella anläggningstillgångar	2 781	704	996
Finansiella tillgångar	1 674	266	270
Uppskjuten skattefordran	1 893	1 286	1 554
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Omsättningstillgångar	45 071	33 855	37 243
Likvida medel	1 014	11 636	6 371
<b>Summa tillgångar</b>	<b>172 774</b>	<b>140 413</b>	<b>139 208</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	543	529	529
Övrigt tillskjutet kapital	76 076	72 731	72 731
Omräkningsreserv	2 657	1 447	2 331
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	20 248	27 134	29 050
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>99 524</b>	<b>101 841</b>	<b>104 641</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	1 008	25	48
<b>Summa eget kapital</b>	<b>100 532</b>	<b>101 866</b>	<b>104 689</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	12 889	1 000	0
Övriga långfristiga skulder	15 250	0	0
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	3 000	2 000	2 000
Leverantörsskulder	5 269	2 786	6 722
Övriga kortfristiga skulder	35 834	32 761	25 797
<b>Summa skulder</b>	<b>72 242</b>	<b>38 547</b>	<b>34 519</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>172 774</b>	<b>140 413</b>	<b>139 208</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

TSEK	2017 apr-jun	2016 apr-jun	2017 jan-jun	2016 jan-jun	2016 jan-dec
<b>Ingående eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>107 057</b>	<b>111 301</b>	<b>104 641</b>	<b>108 108</b>	<b>108 108</b>
Periodens resultat	260	3 377	-636	6 298	8 214
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag	354	381	326	653	1 537
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Nyemission	0	0	3 359	0	0
Utdelning	-8 147	-13 218	-8 147	-13 218	-13 218
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	0	0	-19	0	0
<b>Utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>99 524</b>	<b>101 841</b>	<b>99 524</b>	<b>101 841</b>	<b>104 641</b>
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	1 008	25	1 008	25	48
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>100 532</b>	<b>101 866</b>	<b>100 532</b>	<b>101 866</b>	<b>104 689</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

TSEK	2017 apr-jun	2016 apr-jun	2017 jan-jun	2016 jan-jun	2016 jan-dec
Resultat efter finansiella poster	576	4 696	-544	8 798	10 563
Avskrivningar	486	106	809	209	497
Justeringar för andra poster som inte ingår i kassaflödet	46	0	425	0	-650
Betald skatt	74	-642	-479	-1 232	-1 942
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>1 182</b>	<b>4 160</b>	<b>211</b>	<b>7 775</b>	<b>8 468</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	-4 847	2 152	1 862	-1 612	-6 013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 665	6 312	2 073	6 163	2 455
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-878	0	-8 811	0	-525
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 143	-13 718	1 408	-14 218	-15 218
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-5 686</b>	<b>-7 406</b>	<b>-5 330</b>	<b>-8 055</b>	<b>-13 288</b>
Likvida medel vid periodens början	6 716	18 996	6 371	19 614	19 614
Kursdifferenser i likvida medel	-16	46	-27	77	45
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 014</b>	<b>11 636</b>	<b>1 014</b>	<b>11 636</b>	<b>6 371</b>

## Omsättning och resultat per rörelsesegment

TSEK	2017 apr-jun	2016 apr-jun	2017 jan-jun	2016 jan-jun	2016 jan-dec
Extern omsättning Sverige	29 175	35 879	56 315	68 664	121 649
Extern omsättning Finland	3 859	5 315	9 563	12 033	21 280
Extern omsättning Island	19 378	0	29 654	0	0
Intern omsättning Sverige	319	0	637	9 761	9 774
Intern omsättning Finland	871	835	1 727	1 674	3 409
Intern omsättning Island	29	0	29	0	0
Övrigt	1 581	1 263	2 844	2 526	5 053
Elimineringar	-2 800	-2 098	-5 237	-13 961	-18 236
<b>Nettoomsättning</b>	<b>52 412</b>	<b>41 194</b>	<b>95 532</b>	<b>80 697</b>	<b>142 929</b>
Rörelseresultat Sverige	2 699	5 138	2 096	8 805	9 751
Rörelseresultat Finland	-868	322	-193	1 252	1 667
Rörelseresultat Island	64	0	286	0	0
Rörelseresultat Övrigt	-1 227	-820	-2 534	-1 343	-1 100
<b>Rörelseresultat</b>	<b>668</b>	<b>4 640</b>	<b>-345</b>	<b>8 714</b>	<b>10 318</b>
Finansnetto	-92	56	-199	84	245
<b>Resultat före skatt</b>	<b>576</b>	<b>4 696</b>	<b>-544</b>	<b>8 798</b>	<b>10 563</b>

## Koncernens nyckeltal

TSEK	2017 apr-jun	2016 apr-jun	2017 jan-jun	2016 jan-jun	2016 jan-dec
Omsättning	52 412	41 194	95 532	80 697	142 929
EBITDA	1 154	4 746	464	8 923	10 815
EBITDA marginal %	2,2%	11,5%	0,5%	11,1%	7,6%
Rörelseresultat (EBIT)	668	4 640	-345	8 714	10 318
Resultat efter finansiella poster (EBT)	576	4 696	-544	8 798	10 563
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	0,1	1,3	-0,2	2,4	3,1
Eget kapital per aktie SEK	37	39	37	39	40
Rörelsemarginal %	1,3%	11,3%	-0,4%	10,8%	7,2%
Soliditet %	57,6%	72,5%	57,6%	72,5%	75,2%
Aktiekurs på balansdagen, SEK	41	54	41	54	45
Antal aktier vid periodens slut	2 715 600	2 643 600	2 715 600	2 643 600	2 643 600
Genomsnittligt antal utestående aktier för perioden <sup>1)</sup>	2 715 600	2 643 600	2 686 164	2 643 600	2 643 600
Genomsnittligt antal anställda <sup>2)</sup>	140	100	128	101	96
Antal anställda, vid periodens slut	141	100	141	100	99

1) Genomsnittligt antal utestående aktier är beräknat som ett vägt genomsnitt under perioden. Antalet aktier har förändrats under jan-juni 2017 till följd av en nyemission.

2) Genomsnittligt antal anställda inkluderar anställda i Capacent Island från och med förvärvsdatumet 10 februari 2017.

## Definitioner

### EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

### EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut.

### Genomsnittligt antal anställda

Genomsnitt av antal anställda under perioden omräknat till heltidstjänster.

### Resultat per aktie före/efter utspädning

Resultat per aktie före/efter utspädning beräknas genom att dividera resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare med det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat (EBIT) i procent av nettoomsättning.

### Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansnetto.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### Nettomarginal

Resultat före skatt i procent av nettoomsättningen.

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	2017 apr-jun	2016 apr-jun	2017 jan-jun	2016 jan-jun	2016 jan-dec
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 581</b>	<b>1 263</b>	<b>2 844</b>	<b>2 526</b>	<b>5 053</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-205	-437	-642	-732	-1 434
Personalkostnader	-1 770	-1 646	-3 903	-3 137	-5 369
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 975</b>	<b>-2 083</b>	<b>-4 545</b>	<b>-3 869</b>	<b>-6 803</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-394</b>	<b>-820</b>	<b>-1 701</b>	<b>-1 343</b>	<b>-1 750</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>176</b>	<b>16</b>	<b>249</b>	<b>16</b>	<b>6 161</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-218</b>	<b>-804</b>	<b>-1 452</b>	<b>-1 327</b>	<b>4 411</b>
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	2 611
Skatt på periodens resultat	48	177	319	292	0
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-170</b>	<b>-627</b>	<b>-1 133</b>	<b>-1 035</b>	<b>7 022</b>

## Moderbolagets finansiella ställning i sammandrag

TSEK	2017 30 jun	2016 30 jun	2016 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	87 564	110 741	61 050
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Omsättningstillgångar	45 938	1 646	44 329
Likvida medel	48	23	13
<b>Summa tillgångar</b>	<b>133 550</b>	<b>112 410</b>	<b>105 392</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	543	529	529
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond	60 150	56 805	56 805
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	18 684	19 907	27 964
<b>Summa eget kapital</b>	<b>79 377</b>	<b>77 241</b>	<b>85 298</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	15 250	0	0
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder 1)	36 994	32 854	17 983
Leverantörsskulder	183	378	764
Övriga kortfristiga skulder	1 746	1 937	1 347
<b>Summa skulder</b>	<b>54 173</b>	<b>35 169</b>	<b>20 094</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>133 550</b>	<b>112 410</b>	<b>105 392</b>

1) Räntebärande skulder avser skulder till koncernföretag.

# Noter

## Not 1 Företagsinformation

Capacent Holding AB (publ), organisationsnummer 556852-5843 med säte i Stockholm, Sverige. I denna rapport benämns Capacent Holding AB (publ) antingen med sitt fulla namn eller som moderbolaget och Capacent-koncernen benämns som Capacent eller koncernen. Alla belopp uttrycks i tusen svenska kronor, TSEK, om inget annat anges.

## Not 2 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen för både koncernen och moderbolaget. Ett antal ändringar i standarder har trätt i kraft 2017. Ingen av dessa har väsentligt påverkat koncernens räkenskaper och rapportering. Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) samt RFR 2, Redovisning för juridiska personer. För detaljerad information beträffande bolagets väsentliga risker, osäkerhetsfaktorer och redovisningsprinciper hänvisas till Årsredovisningen för 2016.

## Not 3 Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner har skett under rapportperioden.

## Not 4 Segmentredovisning

Capacents segmentinformation presenteras utifrån företagsledningens perspektiv och rörelsesegment identifieras utifrån den interna rapporteringen till företagets högsta verkställande beslutsfattare. Koncernledningen utgör Capacents högsta verkställande beslutsorgan. Capacents verksamhet är uppdelad i tre segment: Sverige, Finland och Island. För att tydliggöra de underliggande verksamheterna och underlätta jämförelse, redovisas kostnader för koncernledning, notering samt förvärvskostnader under rubriken Övrigt i segmentsredovisningen. Indelningen speglar företagets interna organisation och rapportsystem. Internprissättning sker på marknadsmässiga grunder. Koncernintern vinst elimineras.

## Not 5 Finansiella risker

Capacent utsätts genom sin verksamhet för ett antal olika finansiella risker, till exempel marknadsrisk, kreditrisk, valutarisk och likviditetsrisk. Koncernens ledning och styrelse arbetar aktivt för att minimera dessa risker. Koncernen har idag försäljning i SEK, Euro och ISK samt kostnader i samma valutor, vilket i sig balanserar valutarisken. Koncernens verksamhet innefattar också en viss likviditetsrisk då stora projekt binder mycket kapital.

## Not 6 Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens verksamhet är baserad på försäljning av konsulttjänster. En förutsättning för efterfrågan är att ett förändringsbehov existerar hos bolagets kunder. Det är bolagets bedömning att detta förändringsbehov är med tiden ökande men utifall det motsatta inträffar kommer efterfrågan att minska och förutsättningarna för att generera acceptabla resultat blir svårare. Risken för bolaget består av tiden det tar att anpassa bolaget till nya förutsättningar.

## Not 7 Kostnader för ägarincitamentsprogram

TSEK	2017 apr-jun	2016 apr-jun	2017 jan-jun	2016 jan-jun	2016 31 dec
Sverige	0	1 104	0	1 915	2 119
Finland	0	82	0	315	422
Island	116	0	116	0	0
<b>Totalt</b>	<b>116</b>	<b>1 186</b>	<b>116</b>	<b>2 230</b>	<b>2 541</b>

## Not 8 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2017 30 jun	2016 30 jun	2016 31 dec	2017 30 jun	2016 30 jun	2016 31 dec
Ställda säkerheter	22 270	16 220	16 230	Inga	Inga	Inga
Eventalförpliktelser	Inga	Inga	Inga	2 000	4 000	2 000

# Om Capacent

Capacent är ett nordiskt managementkonsultbolag, som driver förändring i syfte att förbättra företags lönsamhet och kassaflöde. Med ett brett tjänsteerbjudande och cirka 150 anställda på fem kontor i Sverige, Finland och Island har Capacent en stark position på den nordiska marknaden.

Capacent (tidigare ABB Financial Consulting och Capto Financial Consulting) grundades år 1990. Inledningsvis fokuserade bolaget på tjänster inom finansiell konsulting, men har under en lång tid målmedvetet vidgat sitt tjänsteerbjudande. Detta har skett både organiskt och genom förvärv av specialiserade bolag med lång och framgångsrik bakgrund.

Kännetecknande för Capacents verksamhet är starkt fokus på verkställande och resultat. En väsentlig andel av Capacents omsättning kommer från implementeringsarbete, varav flera uppdrag har en resultatbaserad ersättningsmodell.

Capacent blir ofta involverade i bolagsprojekt som måste genomföras men där kund inte har rätt resurser att driva igenom fullt ut. Capacent är med hela vägen och hjälper till att skapa resultat. Det kan även handla om situationer då bolagets kunder upplever övergripande lönsamhetsutmaningar, process- eller funktionsspecifika problem eller befinner sig i en finansiell situation som inte är långsiktigt hållbar. Som ett medelstort nordiskt managementkonsultbolag på en marknad som domineras av globala anglosaxiska aktörer har Capacent en unik marknadsposition. Capacents storlek och bredd gör att bolaget kan anta såväl större förändringsprogram som mindre nischade projekt. Bolaget kombinerar de kompetenser som behövs i leveransen och skräddarsyr alla projekt.

En annan del som särskiljer Capacent från traditionella konsultbyråer är det sätt man arbetar på. Samarbetet och relationen till kund är av yttersta vikt och Capacent jobbar utifrån ett pragmatiskt synsätt, d v s att vara direkt och innovativ men samtidigt jordnära. Vi kallar det att arbeta utifrån ett "Nordiskt synsätt".

Bolaget bedriver konsultverksamhet genom de fem juridiska personerna Capacent AB, Capacent

Finland AB, Capacent Oy, Capacent ehf samt Dividuals AB.

## Personal

Genomsnittligt antal anställda har ökat med 49 personer under kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Vid utgången av kvartalet var antalet anställda 141 (100).

Avgörande för bolagets tillväxt är en kombination av personal och omsättning per FTE\*.

Debiteringsgrad är en parameter som följs upp men viktigare är total omsättning per FTE. En betydande del av Capacents omsättning är kopplat till de resultat som levereras i projekt och är därför inte direkt kopplade till en debiteringsgrad varför denna inte heller publiceras.

## Legal struktur

Capacent Holding AB (publ) med organisationsnummer 556852-5843 är moderbolag i koncernen.

Moderbolaget registrerades 2011-06-22 och har sitt säte i Stockholm. Capacent har fem dotterbolag, fem dotterbolag som ägs indirekt och ett intressebolag. Verksamhet bedrivs i Capacent AB, Capacent Finland AB, Capacent Oy, Capacent ehf, samt Dividuals AB.

Ledningsgruppen består av Edvard Björkenheim, koncernchef och Vd, Joakim Hörwing, vice Vd samt Robin Paulsson, CFO.

\* FTE (Full Time Equivalent) är antalet arbetade timmar omräknat till heltidstjänster.



# Övrig information

Delårsrapport jul-sep 2017, 8 november 2017  
Bokslutskommuniké 2017, 20 februari 2018

Capacent Holding AB (publ) AB:s Certified Adviser  
är Mangold Fondkommission AB,  
telefon 08-503 015 50

För ytterligare information kontakta:

Edvard Björkenheim, CEO  
edvard.bjorkenheim@capacent.se, 076-001 58 01

Robin Paulsson, CFO  
robin.paulsson@capacent.se, 070-750 08 63

## Försäkran

Undertecknade försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 16 augusti 2017

Edvard Björkenheim  
Koncernchef och Vd

## Granskning av delårsrapporten

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

Denna information är sådan information Capacent Holding AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning samt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 16 augusti 2016 klockan 08.35.