

Delårsrapport, april – juni 2018

14 augusti 2018

God tillväxt, resultatet påverkas av engångskostnader och satsningar

Andra kvartalet i sammandrag

- Intäkterna uppgick till 127,0 (100,4) MSEK, en ökning med 26,5%. Den förvärvade tillväxten blev 19,8% och organisk tillväxt uppgick till 6,7%
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 3,5 (6,7) MSEK. Resultatet har påverkats negativt av kostnader av engångskaraktär samt förändrad bokföringsprincip för reservering av ledningsbonus om sammantaget 3,3 MSEK, motsvarande en negativ marginalpåverkan om 2,6%
- Rörelsemarginalen (EBIT-marginalen) blev 2,8% (6,6)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 12,1 (7,0) MSEK
- Medeltalet anställda uppgick till 334 (277) och vid periodens slut till 337 (277)
- Resultat efter skatt uppgick till 2,1 (4,9) MSEK, en minskning med 58,3%
- Vinst per aktie före utspädning uppgick till 0,38 (1,03) SEK

Första halvåret i sammandrag

- Intäkterna uppgick till 256,7 (203,6) MSEK, en ökning med 26,1%. Den förvärvade tillväxten blev 20,4% och organisk tillväxt uppgick till 5,7%
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 14,8 (17,9) MSEK. Resultatet har påverkats negativt av kostnader av engångskaraktär samt förändrad bokföringsprincip för reservering av ledningsbonus om sammantaget 4,9 MSEK, motsvarande en negativ marginalpåverkan om 1,9%
- Rörelsemarginalen (EBIT-marginalen) blev 5,8% (8,8)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 15,9 (21,2) MSEK
- Medeltalet anställda uppgick till 330 (277) och vid periodens slut till 337 (277)
- Resultat efter skatt uppgick till 10,4 (13,6) MSEK, en minskning med 23,3%
- Vinst per aktie före utspädning uppgick till 1,98 (2,82) SEK

	april - juni			januari - juni			Helår 2017
	2018	2017	Förändring	2018	2017	Förändring	
Rörelsens intäkter, KSEK	127 011	100 432	26,5%	256 689	203 600	26,1%	394 960
EBITDA, KSEK	6 895	9 751	-29,3%	21 494	23 733	-9,4%	43 141
EBITDA-marginal	5,4%	9,7%	-	8,4%	11,7%	-	10,9%
EBIT, KSEK	3 524	6 671	-47,2%	14 766	17 877	-17,4%	31 682
EBIT-marginal	2,8%	6,6%	-	5,8%	8,8%	-	8,0%
Kassaflöde från löpande verksamhet, KSEK	12 136	6 979	73,9%	15 881	21 165	-25,0%	37 307
Resultat efter skatt, KSEK	2 062	4 946	-58,3%	10 396	13 559	-23,3%	25 398
Vinst per aktie före utspädning, SEK	0,38	1,03	-63,1%	1,98	2,82	-30,0%	5,28
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	0,36	1,03	-65,1%	1,92	2,82	-32,1%	5,28
Soliditet	34,7%	34,0%	-	34,7%	34,0%	-	31,8%
Antal anställda genomsnitt under perioden	334	277	20,4%	330	277	18,9%	275
Antal anställda vid periodens slut	337	277	21,7%	337	277	21,7%	322

VD har ordet

Årets andra kvartal uppvisar en stark organisk tillväxt om 6,7%, klart över IT-konsultmarknadens förväntade tillväxt om 3,5% under 2018. Det är glädjande och visar att C.A.G har starkt förtroende på marknaden.

Däremot är vi inte riktigt nöjda med resultatet. Det har två förklaringar; dels högre kostnader i moderbolaget och dels svaga resultat i några av koncernens bolag. Kostnadsökningen under perioden är huvudsakligen relaterad till icke återkommande kostnader för VD-byte och omläggning till IFRS inför en eventuell börsnotering. Under hösten fortsätter vi att förbereda bolaget för en noterad miljö. Det kommer innebära en ökning av icke återkommande kostnader men också bidra till bolagets struktur och utveckling.

Vår målsättning är givetvis att C.A.G skall visa god lönsamhet. Vi har redan vidtagit en rad åtgärder med detta syfte. Bland annat tillträdde Anna Philipson som interimis-VD i C.A.G Mawell per 1 maj med uppdraget att genomföra resultatförbättrande åtgärder. Arbetet förväntas ge effekt under andra halvåret. Bolaget C.A.G Core införlivades i C.A.G Arete från och med 1 maj. C.A.G MER Consulting har under kvartalet påverkats av oväntade projektavslut. I samband med det har försäljningsinsatserna intensifierats. Bolaget genomför också framtidsinriktade satsningar inom Financial Crime Prevention och lånehantering som nu belastar resultatet men som väntas ge positiv effekt senare under hösten.

Den 8 augusti meddelade vi att C.A.G Mälardalen har avyttrats till Headlight Invest AB, med tillträde den 1 juli. Avyttringen följer vår strategi med fokusering på IT-specialistkonsulting i storstadsregioner samt verksamheter med en tydlig inriktning mot de prioriterade kundsegmenten Bank & Finans, Hälsa, Vård & Omsorg och Försvar. C.A.Gs förvävsstrategi ligger fast i enlighet med

detta, och vi utvärderar förvärvsmöjligheter löpande.

Under kvartalet var marknaden fortsatt stark och vi fick också tilldelning i ett antal ramavtal, bl a med Region Uppsala, Finansinspektionen, Teracom Group AB och Svenska Bostäder. Säljsamarbetet mellan C.A.Gs dotterbolag fungerar bra och jag ser att vi med gemensam kraft har mycket goda möjligheter att fortsätta vinna upphandlingar och kundernas förtroende inom både privat och offentlig sektor. Digitaliseringen av verksamheter fortsätter med oförminskad styrka och jag ser ett fortsatt gott marknadsclage framöver.

Under kvartalet genomförde vi också ett antal aktiviteter för att stärka C.A.Gs attraktivitet för medarbetare och kunder. Både C.A.G Mawell och C.A.G Contactor flyttade till nya centralt belägna lokaler, vilket skapar en mötesplats för våra kunder, underlättar kunskapsutbyte och stärker sammanhållningen hos våra konsulter. Den 1 juli gick starten i ÅF Offshore Race (fd Gotland Runt) med C.A.Gs båt på startlinjen. Det blev ett lyckat event där många kunder och medarbetare träffades under trevliga former. C.A.G sponsrar även gymnasten Jonna Adlerteg som den 5 augusti tog EM-silver i barr; alltså ett mycket lyckat sponsorskap.

Efter vårens åtgärder med renodling av verksamheten vidtar nu en intensiv höst med fortsatt förstärkning av försäljning och lönsamhet i bolagen, med fokusering på C.A.Gs strategiskt viktiga kundsegment. Vi ser fram emot fortsatt lönsam tillväxt för C.A.G.

Åsa Landén Ericsson, VD & Koncernchef

Viktiga händelser under kvartalet

- I maj tecknades ramavtal omfattande IT-konsulttjänster med Region Uppsala.
- Ramavtal tecknades i maj med ett större energibolag med bas i Stockholm. Avtalet omfattar tre områden, IT-konsulttjänster, Professionella tjänster och Tekniska konsulttjänster. Ett flertal ramavtalsinnehavare utsågs och total volym av konsulttjänster för alla områden förväntas bli omfattande.
- C.A.G tecknade i maj ett förnyat ramavtal gällande IT-konsulttjänster med Finansinspektionen. C.A.G har fått tilldelning inom alla tre anbudsområden, Ledning och styrning, Utveckling och förvaltning samt IT-säkerhet. Avtalet gäller ett år fr o m september 2018 och kan förlängas med ett år i taget fram till september 2021. C.A.G levererar redan idag kvalificerade IT-tjänster till FI från ett antal dotterbolag.
- C.A.G tecknade avtal om och påbörjade en förstudie för Fjärde AP-fonden gällande översyn av systemstöd för verksamheten.
- Avtal gällande drift och förvaltning av IT-miljö samt på-plats-support tecknades med Proventus Capital Management, ett ledande riskkapitalbolag. Avtalet gäller den kommande 12-månadersperioden.
- I juni tecknades avtal gällande ett proof-of-concept-projekt för Dahl, en ledande grossist inom VVS och Mark/VA. Projektet genomförs på plattformen IBM DataPower tillsammans med IBMs partner Enfo. C.A.G kommer vid en eventuell beställning av fortsatt projekt att stå för huvuddelen av implementationen.
- Vid en extra bolagsstämma 28 juni genomfördes en ändring av bolagsordningen för C.A.G Group AB då ett avstämningsförbehåll infördes, samt valdes PwC till revisionsbolag för C.A.G Group, med auktoriserade revisorn Niklas Renström som huvudansvarig revisor.

Händelser efter kvartalets slut

- C.A.G avyttrade dotterbolaget C.A.G Mälardalen till Headlight Invest AB per 1 juli. Avyttringen följer vår strategi med fokusering på IT-specialistkonsulting i storstadsregioner, samt verksamheter med en tydlig kundsegmentsinriktning i de prioriterade segmenten Bank & Finans, Hälsa, Vård & Omsorg och Försvar. En initial försäljningslikvid om 3,0 MSEK erhöles i juli 2018. En ytterligare försäljningslikvid om maximalt 1,9 MSEK kommer att erhållas i december 2018. Storleken på den ytterligare likviden är villkorad av rörelsekapitalutvecklingen i C.A.G Mälardalen. Avyttringen kan maximalt ge en realisationsvinst i koncernen om 1,8 MSEK. Under första halvåret har C.A.G Mälardalen visat en mindre vinst men påverkat koncernens rörelsemarginal negativt.

Finansiell översikt

Intäkter och resultat

Andra kvartalet, april – juni 2018

Intäkterna uppgick till 127,0 (100,4) MSEK motsvarande en tillväxt på 26,5%, varav organisk tillväxt uppgick till 6,7% och förvärvad tillväxt till 19,8%. Den förvärvade tillväxten utgörs av C.A.G MER Consulting som förvärvades i december 2017.

I omsättningen ingår omsättning från underkonsulter med 16,5 (8,1) MSEK. Underkonsulter används för att möta tillfälliga ökningar i efterfrågan och för att möta kundernas efterfrågan på specifik kompetens.

Antal arbetsdagar uppgick till 60 (59). En arbetsdag motsvarar ca 2 MSEK i ökad omsättning och ca 0,6 MSEK i ökat rörelseresultat.

Rörelsens kostnader uppgick till 123,5 (93,8) MSEK. Av de totala rörelsekostnaderna utgör kostnader för egen personal 83,3 (63,7) MSEK.

Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick under det andra kvartalet till 6,9 (9,8) MSEK. EBITDA-marginalen var 5,4% (9,7).

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick under det andra kvartalet till 3,5 (6,7) MSEK. EBIT-marginalen var 2,8% (6,6). Resultatet i kvartalet har påverkats negativt med 0,8 MSEK jämfört med föregående år, beroende på förändrad bokföringsprincip för reservering av ledningsbonus. Sett över hela året kommer emellertid effekten av förändringen att vara neutral. Resultatet har även påverkats negativt av kostnader av engångskaraktär om ca 2,5 MSEK för VD-byte och omläggning till IFRS som förberedelse inför en eventuell börsnotering.

Rensat för förändrad princip för reservering av ledningsbonus och kostnader av engångskaraktär, skulle rörelseresultatet (EBIT) under det andra kvartalet uppgå till 6,8 (6,7) MSEK, motsvarande en EBIT-marginal om 5,4% (6,6).

Första halvåret, januari – juni 2018

Intäkterna uppgick till 256,7 (203,6) MSEK, motsvarande en tillväxt på 26,1%, varav organisk tillväxt uppgick till 5,7 % och förvärvad tillväxt till 20,4%. Den förvärvade tillväxten utgörs av C.A.G MER Consulting som förvärvades i december 2017.

I omsättningen ingår omsättning från underkonsulter med 35,5 (15,8) MSEK. Underkonsulter används för att möta tillfälliga ökningar i efterfrågan och för att möta kundernas efterfrågan på specifik kompetens.

Antal arbetsdagar uppgick till 123 (123).

Rörelsens kostnader uppgick till 241,9 (185,7) MSEK. Av de totala rörelsekostnaderna utgör kostnader för egen personal 162,1 (128,8) MSEK.

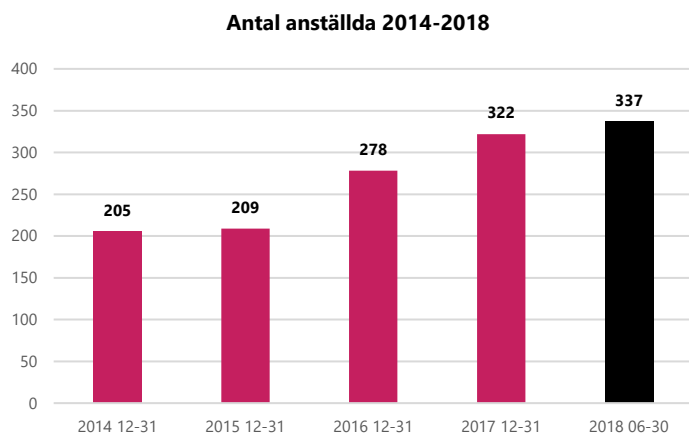
Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick under det första halvåret till 21,5 (23,7) MSEK. EBITDA-marginalen var 8,4% (11,7).

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick under det första halvåret till 14,8 (17,9) MSEK. EBIT-marginalen var 5,8% (8,8). Resultatet har påverkats negativt med 1,3 MSEK jämfört med föregående år, beroende på förändrad bokföringsprincip för reservering av ledningsbonus. Sett över hela året kommer emellertid effekten av förändringen att vara neutral. Resultatet har även påverkats negativt av kostnader av engångskaraktär om ca 3,6 MSEK för VD-byte och omläggning till IFRS som förberedelse inför en eventuell börsnotering.

Rensat för förändrad princip för reservering av ledningsbonus och kostnader av engångskaraktär, skulle rörelseresultatet (EBIT) under det första halvåret uppgå till 19,7 (17,9) MSEK, motsvarande en EBIT-marginal om 7,7% (8,8).

Anställda

Antal anställda per den 30 juni 2018 uppgick till 337 (277). I genomsnitt uppgick antal anställda under det första halvåret till 330 (277). Genomsnittligt antal anställda under helåret 2017 uppgick till 275 (239).



Finansiell ställning & kassaflöde

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick den 30 juni 2018 till 53,8 (54,0) MSEK. Total checkräkningskredit uppgår till 7,5 MSEK. Ingen del av checkräkningskrediten var utnyttjad per den 30 juni 2017 eller 2018.

De räntebärande skulderna uppgick totalt till 62,2 (38,5) MSEK per den 30 juni 2018. Förändringen om 23,7 MSEK är i huvudsak en effekt av ett upptaget lån för förvärvet av MER Financial Consulting Group AB. Avsättningarna uppgår till 0,5 (0,2) MSEK per den 30 juni 2018. Minskningen av avsättningarna sedan 31 december 2017 med 27,9 MSEK avser framförallt betalningen av återstående del av köpeskillingen för förvärvet av MER Financial Consulting Group AB. Betalningen gjordes i januari 2018.

Koncernens soliditet uppgick per 30 juni 2018 till 34,7 (34,0) %.

Finansiell ställning	30 jun, 2018	30 jun, 2017	31 mar, 2018	31 mar, 2017	31 dec, 2017
Likvida medel vid periodens slut	53 776	54 040	62 358	63 128	70 106
Utnyttjad checkräkningskredit	0	0	0	0	0
Långfristiga skulder, räntebärande	-43 079	-23 220	-46 588	-23 764	-30 932
Kortfristiga skulder, räntebärande	-19 077	-15 239	-19 498	-13 259	-22 290
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	-8 379	15 581	-3 727	26 106	16 884
Outnyttjad checkräkningskredit	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500
Total checkräkningskredit	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500
Eget kapital	98 122	67 809	109 144	73 952	89 525
Balansomslutning	282 502	199 209	288 132	205 401	281 278
Soliditet	34,7%	34,0%	37,9%	36,0%	31,8%

Kassaflöde för det andra kvartalet, april – juni 2018

Under det andra kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 12,1 (6,7) MSEK. Det förbättrade kassaflödet på 5,2 MSEK beror i huvudsak på en ökning av rörelseskulderna under det andra kvartalet 2018 jämfört med samma period föregående år. Ökningen av rörelseskulderna är framförallt hänförlig till senarelagda bonusutbetalningar jämfört med första halvåret 2017.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -3,7 (-3,6) MSEK. Kassaflödet avser i huvudsak investeringar i leasade tillgångar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -17,0 (-12,4) MSEK. Kassaflödet består framförallt av en amortering av de finansiella skulderna med 3,9 MSEK netto, samt utbetald utdelning om totalt 13,6 MSEK. Under andra kvartalet erhöles 525 KSEK i premier för de teckningsoptioner som utställdes i det bredare teckningsoptionsprogram som lanserades i mars 2018, se avsnitt Aktien på sid 9. Dotterbolaget C.A.G Mawell har tidigare delvis finansierat sin verksamhet genom att belåna kundfordringar. Denna belåning är i sin helhet amorterad vid kvartalets utgång.

Kassaflöde för 6 månader, januari – juni 2018

Under första halvåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 15,9 (21,2) MSEK. Det försämrade kassaflödet på 5,3 MSEK beror i huvudsak på ett lägre rörelseresultat samt högre skattebetalningar. De negativa effekterna av dessa faktorer motverkas emellertid delvis av en lägre rörelsekapitalbindning, där framförallt senarelagda bonusutbetalningar har en positiv effekt på kassaflödet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -39,3 (-9,4) MSEK. Under januari erlades den återstående delen av köpeskillingen för MER Financial Consulting Group AB. Under första kvartalet förvärvades även 100% av BML Consulting AB, som i sin tur äger 20% av NESP AB. NESP AB arbetar mot kundsegment Försvar och är en viktig kanal för C.A.Gs affärer inom segmentet. Köpeskillingen uppgick till 2,0 MSEK. Investeringar i materiella och immateriella tillgångar om 11,1 (9,4) MSEK avsåg i huvudsak leasade tillgångar.

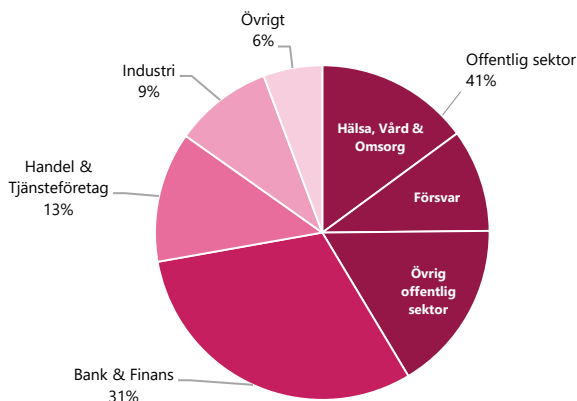
Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 7,1 (-15,0) MSEK. Kassaflödet består framförallt av en ökning av de finansiella skulderna med 8,9 MSEK netto, samt en genomförd nyemission under första halvåret om totalt 11,3 MSEK. Ökningen av skulderna samt nyemissionen, finansierade den återstående delen av köpeskillingen för MER Financial Consulting Group AB. Därtill betalades 13,6 MSEK i utdelning under perioden. Under perioden erhöles 525 KSEK i premier för de teckningsoptioner som utställdes i det bredare teckningsoptionsprogram som lanserades i mars 2018.

Kunder

C.A.G kundbas domineras av stabila kunder inom offentlig sektor. Försäljning till offentlig sektor representerade 41% av den totala omsättningen under första halvåret 2018. Av försäljningen till offentlig sektor representerar Försvar cirka 24 % (motsvarande 10% av total försäljning) och verksamheter inom Hälsa, Vård & Omsorg representerar cirka 36 % (motsvarande 15% av total försäljning).

De tio största kunderna representerar 46% av den totala omsättningen det första halvåret 2018, och ingen enskild kund utgör mer än 9% av omsättningen under perioden. Under 2018 har C.A.G hittills cirka 200 aktiva kunder.

Omsättning per kundsegment, första halvåret 2018, % av totala intäkter



Moderbolaget

Dotterbolagen inom C.A.G koncernen är förhållandevis självständiga avseende försäljning, rekrytering och leverans. Moderbolaget samordnar koncernens erbjudande till större kunder och ansvarar för koncernens strategi och förvärsaktiviteter, samt för att koncernen går till marknaden med en enhetlig profil. Moderbolaget ansvarar för koncernens ekonomifunktion, legala frågor samt IR- och marknadskommunikation.

Andra kvartalet, april – juni 2018

Intäkterna under det andra kvartalet uppgick till 19,7 (18,0) MSEK, varav 15,1 (14,4) MSEK avser genomfakturering av underkonsulter, samt utfakturering av koncerngemensamma kostnader om 4,6 (3,5) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -3,0 (-0,1) MSEK.

Halvåret, januari – juni 2018

Intäkterna under det första halvåret uppgick till 39,3 (35,6) MSEK, varav 30,9 (28,9) MSEK avser genomfakturering av underkonsulter, samt utfakturering av koncerngemensamma kostnader om 8,4 (6,7) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -3,4 (0,0) MSEK.

Anställda

Antal anställda uppgick per 30 juni 2018 till 3 (2) personer.

Finansiell ställning och kassaflöde

Per den 30 juni 2018 uppgick koncerngemensamma likvida medel till 41,4 (49,4) MSEK. C.A.G Mawell och C.A.G MER Consulting ingick inte i det koncerngemensamma kontot per den 30 juni 2018.

Långfristiga räntebärande skulder samt skulder till kreditinstitut uppgick till 35,3 (11,3) MSEK vid periodens slut. Ökningen av skulderna beror huvudsakligen på finansiering av återstående del av köpeskilling för förvärvet av MER Financial Consulting Group AB, som erlades i januari 2018. Moderbolaget hade en outnyttjad checkräkningskredit på 7,5 MSEK.



Övrig information

Aktien

Per den 31 december 2017 hade bolaget 4 821 360 registrerade aktier och lika många röster. Det registrerade aktiekapitalet uppgick till 2 410 680 SEK, med ett kvotvärde om 0,50 SEK per aktie.

I samband med förvärvet av MER Financial Consulting Group AB beslöt styrelsen att genomföra två nyemissioner på sammanlagt 543 353 aktier. Den första emissionen om 211 436 aktier registrerades hos Bolagsverket i januari 2018 och ledde till att aktiekapitalet ökade med 105 718 SEK och överkursfonden ökade med 7 083 106 SEK. Den andra emissionen om 331 917 aktier registrerades hos Bolagsverket i mars 2018 och ledde till att aktiekapitalet ökade med 165 959 SEK och överkursfonden ökade med 11 119 220 SEK.

I december 2017 beslöt styrelsen att emittera ytterligare 79 000 aktier att betalas kontant med 34 SEK per aktie. Aktierna skall användas för incitaments- och bonusprogram till ledande befattningshavare i C.A.G-koncernen. Emissionen registrerades hos Bolagsverket i januari 2018 och ledde till att aktiekapitalet ökade med 39 500 SEK och överkursfonden ökade med 2 646 500 SEK.

I mars 2018 lanserades ett bredare teckningsoptionsprogram där alla anställda erbjöds att delta. Varje teckningsoption berättigar till tecknande av en aktie till teckningskursen 40 SEK, under perioden 1 mars – 15 mars 2021. Ökningen av Bolagets aktiekapital kommer vid fullt utnyttjande av optionsprogrammet att uppgå till 175 000 SEK, med en maximal utspädning motsvarande ca 6 % av det totala antalet aktier.

I maj utfärdades två teckningsoptionsprogram belöpande på aktierna i två av koncernens nystartade dotterbolag till ledande befattningshavare i bolagen. Programmen syftar till att ge bolagsledningarna incitament att bygga lönsamma och växande verksamheter och löper över tre år.

Per den 30 juni 2018 hade bolaget ett aktiekapital om 2 721 857 SEK fördelat på 5 443 713 registrerade aktier med ett kvotvärde om 0,50 SEK per aktie.

Bolagets utdelningspolicy är att cirka 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 utdelningspolicyen beslutade årsstämman 2018 om en utdelning om 2,50 SEK per aktie, motsvarande 47 % av resultat per aktie och en total utdelning om 13,6 MSEK.

Framtidsutsikter

Styrelsens bedömning av framtidsutsikterna är oförändrad jämfört med rapporten för första kvartalet 2018. Genom att kombinera organisk tillväxt med förvärv är koncernens mål att under stabil lönsamhet öka sina marknadsandelar. Arbetet med att förbereda koncernen för en börsnotering fortgår. C.A.G lämnar inga resultat- eller omsättningsprognoser.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

C.A.Gs verksamhet är exponerad mot ett antal affärsrisker som koncernen löpande följer upp och bedömer konsekvenser av. Vissa av dessa kan koncernen kontrollera och åtgärda, medan andra är utanför C.A.Gs kontroll. Väsentliga affärsrisker för bolaget är minskad efterfrågan på konsulttjänster vid en konjunkturnedgång, svårigheter att rekrytera och behålla kompetent personal, kreditrisker samt förlust av större kunder. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i C.A.Gs



årsredovisning för 2017 på sidorna 71 – 73. Inga väsentliga förändringar i risk- och osäkerhetsfaktorer har tillkommit därefter.

Årsstämma

Årsstämma hölls i Stockholm den 16 maj.

Styrelseledamöterna Bo Lindström (ordförande), Viveka Ekberg, Göran Westling samt Bengt Lundgren omvaldes. Nyval gjordes av styrelseledamoten Sara Mattsson.

Beslut fattades om utdelning med 2,50 (2,30) SEK per aktie.

Styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för 2017.

Extra bolagsstämma

Extra bolagsstämma hölls i Stockholm den 28 juni.

Beslut fattades om val av PwC som revisor för perioden intill nästkommande årsstämma med Niklas Renström som huvudansvarig revisor. Beslut fattades även om införande av avstämningsförbehåll i bolagsordningen, som förberedelse inför C.A.Gs planerade notering för publik handel.

Transaktioner med närstående

Konsultarvode har betalats ut under kvartalet till styrelseledamoten Göran Westling om 147 (50) KSEK, huvudsakligen avseende arbete med rekrytering samt avyttring av C.A.G Mälardalen.

Kalender

Delårsrapport kvartal 3, 2018	26 oktober 2018
Bokslutskommuniké 2018	22 februari 2019

Undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av företagets revisorer.

Stockholm den 14 augusti 2018

Bo Lindström, ordf.

Viveka Ekberg

Sara Mattsson

Bengt Lundgren

Göran Westling

Åsa Landén Ericsson, VD

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultatet

	apr - jun 2018	apr - jun 2017	jan-jun 2018	jan - jun 2017	jan - dec 2017
KSEK					
Rörelsens intäkter					
Intäkter	126 646	99 374	254 967	201 648	390 699
Övriga rörelseintäkter	364	1 058	1 722	1 952	4 262
Summa rörelsens intäkter	127 011	100 432	256 689	203 600	394 961
Rörelsens kostnader					
Externa tjänster	-15 522	-8 467	-33 340	-16 498	-35 559
Övriga externa kostnader	-21 315	-18 469	-39 798	-34 530	-66 773
Personalkostnader	-83 278	-63 745	-162 057	-128 839	-249 488
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-3 371	-3 080	-6 728	-5 855	-11 459
Summa rörelsens kostnader	-123 486	-93 761	-241 923	-185 722	-363 279
Rörelseresultat	3 524	6 671	14 766	17 877	31 682
Resultat från finansiella poster					
Finansiella intäkter	31	0	31	1	2 002
Finansiella kostnader	-382	-178	-745	-365	-687
Netto finansiella poster	-351	-178	-714	-365	1 315
Resultat efter finansiella poster	3 174	6 493	14 053	17 514	32 997
Inkomstskatt	-1 112	-1 547	-3 656	-3 955	-7 599
ÅRETS RESULTAT	2 062	4 946	10 396	13 559	25 398
Årets resultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	2 062	4 946	10 396	13 559	25 398
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	5 443 713	4 821 360	5 260 333	4 803 459	4 812 483
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	5 759 098	4 821 360	5 420 830	4 803 459	4 812 483
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,38	1,03	1,98	2,82	5,28
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,36	1,03	1,92	2,82	5,28
Utdelning per aktie	-	-	-	-	2,50
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET					
ÅRETS RESULTAT	2 062	4 946	10 396	13 559	25 398
Årets övriga totalresultat	0	0	0	0	0
Summa totalresultat	2 062	4 946	10 396	13 559	25 398
Årets resultat hänförligt till:					
Aktieägare i moderbolaget	2 062	4 946	10 396	13 559	25 398

Koncernens balansräkning

KSEK	30 jun 2018	30 jun 2017	31 dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utvecklingsutgifter	933	773	515
Goodwill	74 441	30 868	75 123
Summa immateriella anläggningstillgångar	75 374	31 641	75 638
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och utrustning	5 502	2 842	4 190
Leasade inventarier	26 447	22 399	23 162
Summa materiella anläggningstillgångar	31 948	25 241	27 352
<i>Finansiella tillgångar</i>			
Andelar i intressebolag	2 052	52	52
Andra långfristiga fordringar	2 964	500	2 965
Summa finansiella tillgångar	5 016	552	3 017
Summa anläggningstillgångar	112 338	57 434	106 006
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	97 708	72 070	94 997
Aktuella skattefordringar	7 782	5 954	-
Övriga kortfristiga fordringar	705	941	521
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 193	8 771	9 648
Summa kortfristiga fordringar	116 388	87 736	105 166
Likvida medel	53 776	54 040	70 106
Summa omsättningstillgångar	170 164	141 775	175 272
SUMMA TILLGÅNGAR	282 502	199 209	281 278

Koncernens balansräkning forts.

KSEK	30 jun 2018	30 jun 2017	31 dec 2017
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)			
Aktiekapital	2 722	2 411	2 411
Övrigt tillskjutet kapital	37 808	16 434	26 309
Balanserad vinst eller förlust	57 592	48 964	60 805
Summa eget kapital	98 122	67 809	89 525
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	9 388	6 197	7 737
Långfristiga räntebärande skulder	43 079	23 220	30 932
Summa långfristiga skulder	52 467	29 417	38 669
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	19 077	15 239	22 290
Leverantörsskulder	24 126	13 675	25 827
Övriga kortfristiga skulder	23 233	16 848	51 112
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	65 477	56 222	53 856
Summa kortfristiga skulder	131 913	101 983	153 084
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	282 502	199 209	281 278

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt kapital
Eget kapital 2017-06 30	2 411	16 434	48 966	67 811
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	11 839	11 839
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Lämnad utdelning till ägare	-	-	-	0
Registrering av nyemission	-	-	-	0
Nyemission	-	9 875	-	9 875
Eget kapital 2017-12-31	2 411	26 309	60 805	89 525
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	10 396	10 396
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Lämnad utdelning till ägare	-	-	-13 609	-13 609
Registrering av nyemission	145	-145	-	0
Nyemission	166	11 119	-	11 285
Inbetalda premier – teckningsoptioner	-	525	-	525
Eget kapital 2018-06-30	2 722	37 808	57 592	98 122

Det egna kapitalet är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens kassaflödesanalys

	apr - jun 2018	apr - jun 2017	jan - jun 2018	jan - jun 2017	jan - dec 2017
KSEK					
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	3 524	6 671	14 766	17 877	31 682
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3 371	3 080	6 724	5 855	11 459
Erhållen ränta	31	0	31	1	2
Erlagd ränta	-382	-178	-745	-365	-687
Betald skatt	-1 759	-2 888	-8 839	-4 213	-2 532
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	4 786	6 686	11 938	19 157	39 924
<i>Förändring rörelsekapital:</i>					
Minskning (+)/ökning(-) av rörelsefordringar	632	-1 011	-3 440	2 434	-5 117
Minskning (-)/ökning (+) av rörelseskulder	6 718	1 304	7 383	-425	2 500
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 136	6 979	15 881	21 165	37 307
Investeringsverksamheten					
Förvärv av nettotillgångar i dotterbolag och intressebolag	-	-	-2 000	-	-43 997
Avgår ej utbetald del av köpeskilling	-	-	-	-	26 285
Tillkommer utbetald del av köpeskilling	-	-	-26 285	-	-
Investeringar i dotterbolag och intressebolag	-	-	-28 285	-	-17 712
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 704	-3 626	-11 060	-9 391	-14 501
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 704	-3 626	-39 345	-9 391	-32 212
Finansieringsverksamheten					
Nyupptagna finansiella skulder	212	496	16 392	3 897	29 349
Amortering av finansiella skulder	-4 142	-1 849	-7 458	-8 544	-21 127
Nyemission av aktier	-	-	11 285	700	10 575
Inbetalda premier – teckningsoptioner	525	-	525	-	-
Utbetald utdelning	-13 609	-11 089	-13 609	-11 089	-11 089
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-17 014	-12 442	7 135	-15 036	7 708
Periodens kassaflöde	-8 582	-9 089	-16 329	-3 262	12 803
Likvida medel vid periodens början	62 358	63 128	70 106	57 302	57 302
Likvida medel vid periodens slut	53 776	54 040	53 776	54 040	70 106

Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultatet

	apr – jun	apr – jun	jan – jun	jan - jun	jan -dec
KSEK	2018	2017	2018	2017	2017
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	18 676	17 769	37 795	35 071	70 552
Övriga rörelseintäkter	1 037	194	1 548	498	1 557
Summa rörelsens intäkter	19 713	17 963	39 343	35 569	72 109
Rörelsens kostnader					
Externa tjänster	-1 074	-897	-2 159	-1 427	-2 814
Övriga externa kostnader	-17 985	-16 805	-35 562	-32 701	-64 118
Personalkostnader	-3 583	-375	-4 952	-1 435	-5 068
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-50	-9	-88	-16	-63
Summa rörelsens kostnader	22 692	-18 086	42 761	-35 579	-72 063
Rörelseresultat	-2 980	-124	-3 418	-11	46
Resultat från finansiella poster					
Resultat från andelar i koncernföretag	11 500	29 000	11 500	29 000	29 000
Övriga finansiella intäkter	31	-	31	-	2 000
Finansiella kostnader	-249	-72	-486	-150	-272
Netto finansiella poster	11 282	28 928	11 045	28 850	30 728
Resultat efter finansiella poster	8 303	28 804	7 627	28 840	30 774
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	306
Inkomstskatt	719	-	843	-	-60
ÅRETS RESULTAT*	9 022	28 804	8 469	28 840	31 020

*Samma som Summa totalresultat för året

Moderbolagets balansräkning

KSEK	30 jun 2018	30 jun 2017	31 dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och utrustning	986	202	543
Summa materiella anläggningstillgångar	986	202	543
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	151 122	97 173	154 122
Andelar i intressebolag	52	52	52
Andra långfristiga fordringar	-	-	400
Summa finansiella tillgångar	151 174	97 224	154 574
Summa anläggningstillgångar	152 159	97 426	155 117
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	13 113	12 004	12 300
Fordringar hos koncernbolag	12 877	2 494	2 097
Fordringar hos intressebolag	1 484	500	2 500
Aktuella skattefordringar	2 807	3 041	1 900
Övriga kortfristiga fordringar	296	47	47
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 047	930	659
Summa kortfristiga fordringar	31 625	19 016	19 503
Likvida medel	41 433	49 401	53 074
Summa omsättningstillgångar	73 058	68 417	72 577
SUMMA TILLGÅNGAR	225 217	165 843	227 694

Moderbolagets balansräkning forts.

KSEK	30 jun 2018	30 jun 2017	31 dec 2017
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	2 722	2 411	2 411
Reservfond	3 753	3 753	3 753
Summa bundet eget kapital	6 475	6 164	6 164
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	37 808	16 434	26 309
Balanserad vinst eller förlust	27 024	9 614	9 613
Periodens resultat	8 469	28 840	31 020
Summa fritt eget kapital	73 301	54 888	66 942
Summa eget kapital	79 776	61 051	73 106
Obeskattade reserver	5 337	5 244	5 337
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	22 563	6 250	14 300
Summa långfristiga skulder	22 563	6 250	14 300
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder	12 750	5 000	12 750
Leverantörsskulder	1 942	1 274	2 574
Skulder till koncernföretag	98 293	83 920	88 960
Övriga kortfristiga skulder	1 238	2 149	28 264
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 318	955	2 403
Summa kortfristiga skulder	117 542	93 298	134 951
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	225 217	165 843	227 694

Förklarande upplysningar

Not 1. Redovisningsprinciper

Koncernens redovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1, kompletterade redovisningsregler för koncernen, International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden för IFRS Interpretations Committee, sådana de antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Koncernens redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med senast utgivna årsredovisning, förutom de förändringar av principer för intäktsredovisning som koncernen tillämpar från och med 1 januari 2018 i enlighet med IFRS 15. Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR2 (Redovisning för juridiska personer), vilket innebär att moderbolaget följer koncernens redovisningsprinciper i allt väsentligt. Aktier i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Det bokförda värdet provas fortlöpande mot dotterbolagens koncernmässiga egna kapital.

Från och med 1 januari 2018 har koncernen börjat tillämpa IFRS 9 "*Finansiella instrument*" och IFRS 15 "*Intäkter från avtal med kunder*". En beskrivning av standarderna, samt effekterna på koncernens redovisning presenteras nedan:

IFRS 9 "*Finansiella instrument*" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Den nya standarden innebär delvis ny process för värdering av kreditförluster vilken bygger på förväntade kreditförluster istället för inträffade kreditförluster. C.A.Gs tillämpning av standarden har inte fått någon väsentlig påverkan mot tidigare tillämpning.

IFRS 15 "*Intäkter från avtal med kunder*" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten.

Koncernens intäkter består framförallt av konsulttjänster fakturerade på löpande räkning. För dessa intäkter har IFRS 15 inte fått någon effekt. Koncernen tillhandahåller även drifts- och förvaltningstjänster. En utvärdering av dessa intäkter har gjorts. C.A.Gs tillämpning av standarden har inte fått någon väsentlig påverkan på redovisningen.

"IFRS 16 Leasingavtal". IFRS 16 Leasingavtal antogs 2017 med ikraftträdande 1 januari 2019. C.A.G kommer att tillämpa IFRS 16 från och med 1 januari 2019. Standarden påverkar främst leasetagare och den centrala effekten är att alla leasingavtal som idag redovisas som operationella leasingavtal ska redovisas på ett sätt som liknar aktuell redovisning av finansiella leasingavtal förutsatt att de uppfyller kraven för att redovisas som en lease i enlighet med IFRS 16. Det innebär att även för operationella leasingavtal, som uppfyller kraven för att redovisas som en lease, behöver tillgång och skuld redovisas, med tillhörande redovisning av kostnader för avskrivningar och ränta, till skillnad mot idag då leasingavgifterna periodiseras linjärt som leasingkostnad. Koncernen kommer som operationell leasetagare att påverkas av införandet av IFRS 16.

Not 2. Koncernens nyckeltal

	apr – jun	apr – jun	jan - jun	jan – jun	jan -dec
KSEK	2018	2017	2018	2017	2017
Rörelsens intäkter	127 011	100 432	256 689	203 600	394 961
<i>varav förvärvade intäkter</i>	<i>19 836</i>	<i>16 375</i>	<i>41 435</i>	<i>33 287</i>	<i>34 435</i>
Omsättningstillväxt	26,5%	19,0%	26,1%	26,9%	15,0%
<i>varav förvärvad omsättningstillväxt</i>	<i>19,8%</i>	<i>19,4%</i>	<i>20,4%</i>	<i>20,8%</i>	<i>9,6%</i>
<i>varav organisk omsättningstillväxt</i>	<i>6,7%</i>	<i>-0,4%</i>	<i>5,7%</i>	<i>6,2%</i>	<i>5,4%</i>
EBITDA	6 895	9 751	21 494	23 733	43 141
EBITDA-marginal	5,4%	9,7%	8,4%	11,7%	10,9%
Rörelseresultat (EBIT)	3 524	6 671	14 766	17 877	31 682
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	2,8%	6,6%	5,8%	8,8%	8,0%
Resultat efter finansiella poster	3 174	6 493	14 053	17 514	32 997
Nettomarginal (EBT-marginal)	2,5%	6,5%	5,5%	8,6%	8,4%
Periodens resultat	2 062	4 946	10 396	13 559	25 398
Vinstmarginal	1,6%	4,9%	4,1%	6,7%	6,4%
Soliditet	34,7%	34,0%	34,7%	34,0%	31,8%
Räntabilitet på eget kapital	2,3%	7,7%	11,6%	21,0%	39,3%
Medeltal anställda	334	277	330	277	275
Omsättning per medeltal anställd	381	362	778	734	1 436
EBITDA per medeltal anställd	21	35	65	86	157
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	5 443 713	4 821 360	5 260 333	4 803 459	4 812 483
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	5 759 098	4 821 360	5 420 830	4 803 459	4 812 483
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,38	1,03	1,98	2,82	5,28
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,36	1,03	1,92	2,82	5,28

Definitioner av nyckeltal

C.A.G presenterar vissa finansiella mått som inte definieras enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal. C.A.G anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och C.A.Gs ledning, då de möjliggör utvärdering av trender och koncernens prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt är inte alla mått som används jämförbara med andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått definierade enligt IFRS. Definitioner av koncernens nyckeltal presenteras nedan.

Definitioner av nyckeltal

Förvärvade intäkter

Ökning av rörelsens intäkter hänförlig till förvärv de senaste 12 månaderna

Omsättningstillväxt

Ökning av rörelsens intäkter i förhållande till rörelsens intäkter föregående år

Förvärvad omsättningstillväxt

Andel av omsättningstillväxten hänförlig till förvärv de senaste 12 månaderna

Organisk omsättningstillväxt

Andel av omsättningstillväxten som inte är hänförlig till förvärv de senaste 12 månaderna

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization)

Resultat före skatt, finansiella poster och avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

EBITDA-marginal

EBITDA i förhållande till omsättningen

EBIT (Earnings Before Interest, Taxes) / Rörelseresultat

Resultat före skatt och finansiella poster

EBIT-marginal / Rörelsemarginal

EBIT/rörelseresultat i förhållande till omsättningen

Nettomarginal

Resultat efter finansiella poster i förhållande till omsättningen

Vinstmarginal

Periodens resultat i förhållande till omsättningen

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen

Räntabilitet på eget kapital

Periodens resultat i förhållande till periodens ingående eget kapital

Medeltal anställda

Genomsnittligt totalt antal heltidsanställda under perioden.

Omsättning per medeltal anställd

Totala intäkter i förhållande till medeltal anställda

EBITDA per medeltal anställd

EBITDA i förhållande till medeltal anställda

Vägt antal aktier under perioden

Det genomsnittliga antalet registrerade aktier under perioden, med hänsyn tagen till emissioner och split

Vinst per aktie, SEK

Periodens resultat i förhållande till vägt antal aktier under perioden