

# Empir Group AB

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2018



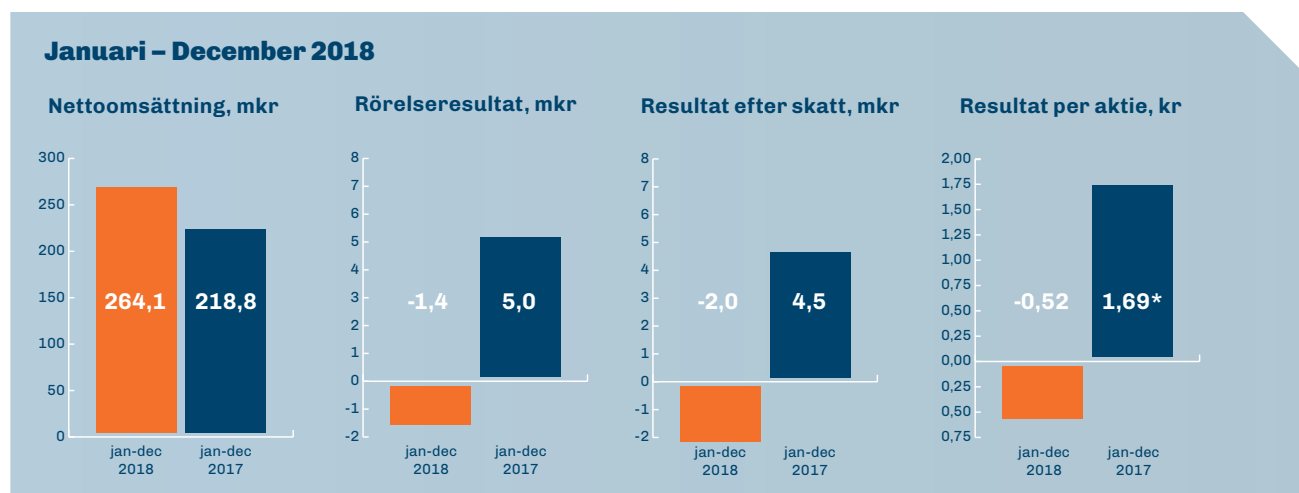
KNOWLEDGE BY EXPERIENCE

# Delårsrapport

## Januari - december 2018

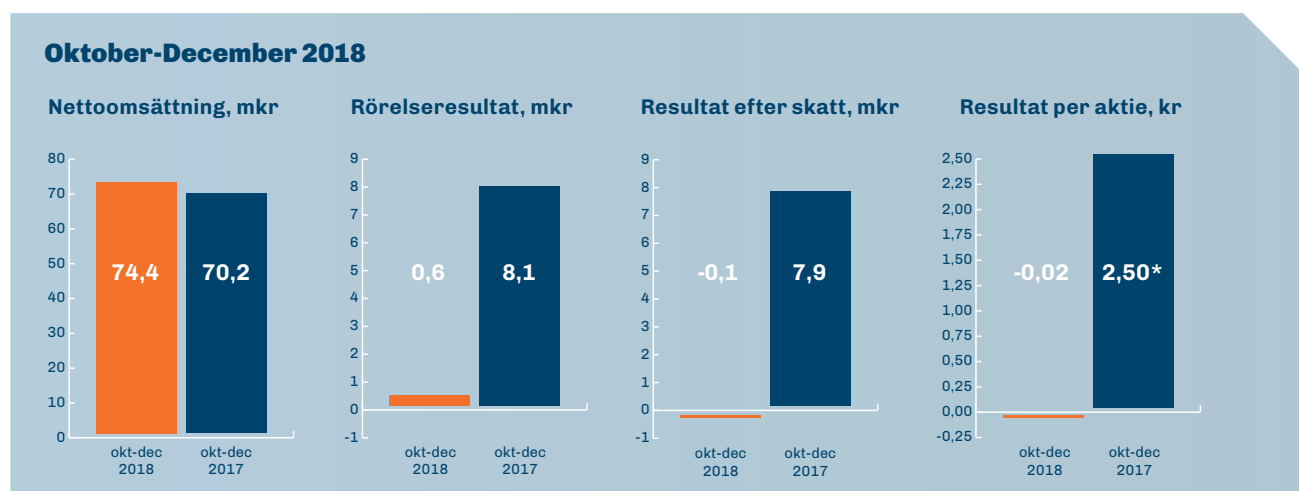
### Januari – December 2018

- Nettoomsättningen uppgick till 264,1 (218,8) mkr
- Rörelseresultatet uppgick till -1,4 (5,0) mkr
- Resultat efter skatt uppgick till -2,0 (4,5) mkr
- Resultat per aktie uppgick till -0,52 (1,69\*) kr



### Oktober – December 2018

- Nettoomsättningen uppgick till 74,4 (70,2) mkr
- Rörelseresultatet uppgick till 0,6 (8,1) mkr
- Resultat efter skatt uppgick till -0,1 (7,9) mkr
- Resultat per aktie uppgick till -0,02 (2,50\*) kr



\*Omräknat efter omvänd split i januari 2018 då 20 aktier blev 1 aktie

# Koncernen i korthet

Koncernen i korthet	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
Nettoomsättning, tkr	74 393	70 153	264 112	218 810
EBITDA, tkr	2 067	8 828	3 711	7 340
Rörelseresultat, tkr	616	8 098	-1 351	5 047
Resultat efter skatt, tkr	-91	7 522	-1 979	4 512
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	-0,02	2,50*	-0,52	1,69*
Tillväxt**, %	6,0	60,4	20,7	39,8
EBITDA**, %	2,6	12,5	1,4	3,3
Rörelsemarginal**, %	0,1	11,5	-0,5	2,2
Soliditet**, %	60,3	57,4	60,3	57,4
Nettokassa**, tkr			25 253	17 709
Disponibla likvida medel**, tkr			55 381	42 197
Balansomslutning, tkr			251 092	189 048
Eget kapital, tkr			151 317	108 526
Eget kapital per aktie, kr			33,40	32,33*

\*Omräknat efter omvänd split i januari 2018 då 20 aktier blev 1 aktie.

\*\* Definitioner av dessa nyckeltal finns på sidan 16

# VD har ordet

2018 innebär fortsatt tvåsiffrig nettoomsättning tillväxt om 20,7 % och ett positivt EBITDA resultat om 3,7 Mkr. Därmed har vi mer affärer att utveckla och förbättra på vår väg mot målet 2021. Det redovisade EBITDA resultatet har påverkats av en reaförlust i samband med konso- lideringen av Technode (Advoco) så som dotterbolag från och med april 2018 med ca - 3, 7 mkr samt av struk- turkostnader/transaktionskostnader i samband med förvärv och omorganisationer med ca - 4,9 mkr under 2018. I årets EBITDA resultat ingår det också en rea- vinst om ca 1,1 mkr kopplat till en tilläggsköpeskilling som blev mindre än beräknat. Totalt uppgår dessa poster till ca -7,5 mkr som har belastat 2018, läggs dessa tillbaka erhålls ett proforma EBITDA om ca 11,2 mkr (4,2 %)

Det transformeringsarbete som inleddes i augusti 2015 när nya huvudägare kom in i bolaget och med val av ny styrelse, tillsättandet av ny ledning, ny förvärvsdriven tillväxtstrategi och de nuvarande finansiella målen formulerades, har nu pågått i tre fulla verksamhetsår. Vi följer vår planerade utvecklingskurva rimligt bra och som operativt nu pekar mot de under 2016 kommunicerade målen om 500 mkr i nettoomsättning och 7 % i EBT vid utgången av 2021. Dessa mål bedömer vi att det kräver ett internt operativt kassapåverkande mål om ca 16 % i EBITDA marginal. Som framgår av vår löpande seg- mentredovisning varje kvartal så utvecklas vår rörelse i rätt riktning. Vi har i dagsläget 6 av våra 11 operativa bolag på eller över vårt interna EBITDA mål och med ett rullande 12 månaders EBITDA marginal om ca 12 % för samtliga operativa bolag. Baserat på en nettoomsättning större än 300 mkr, rullande 12 månader säkerställer detta en fortsatt tvåsiffrig tillväxt med förbättrad lönsamhet under 2019.

Empir har nu tre år kvar för att 2021 kunna leverera de kommunicerade finansiella målen. Baserat på ovan beskrivna resonemang skall därmed nettoomsättningen öka över de kommande tre åren med ca 200 mkr till- sammans med en fortsatt förbättring av vårt operativa resultat i en jämn utveckling mot målet 7 % EBT marginal. Med fokus på resultatmättet snarare än nettotillväxten ser jag i dagsläget detta som fortsatt fullt möjligt att uppnå med rimlig affärsrisk och omvärldsvillkor.

Operativt innebär detta fortsatt hög tillväxttakt under de kommande två åren och att under sista året helt fokuse- ra på resultatmålet EBT 7 %. Våra tålmodiga aktieägare ska i våra kommande delårsrapporter förhoppningsvis också kunna notera att vi är på rätt väg mot målen. Där- med hoppas jag skapa förutsättningar för en omvärde- ring av värdet per aktie, som har haft en negativ utveck-

ling under perioden 2015–2018, även om börsvärdet har tredubblats under samma period.

Med ett positivt operativt EBITDA resultat 2018, innebär lönsam tillväxt en positiv resultatutveckling då våra höga fasta kostnader slås ut på en större affärsvolym med snabbare resultatutveckling som följd.

Vår antagna tillväxtplan innebär löpande resultatutveckling inom vårt stora segment Solve. Fortsatt resultatutveckling, såväl organiskt som genom kompletteringsförvärv i Apply segmentet, som totalt under 2019 går från röda siffror till svarta då vårt stora utvecklingsprojekt Portify går från klarhet till klarhet. Med hjälp av det i december genomförda förvärvet av Tavana IT AB (Anzena Consul- ting) så kommer Serve segmentet under 2019 fortsatt att organiskt tillföra betydande lönsamhetstillskott. Ett studium av vår segmentsrapportering på sidan 22 rekommenderas av den som önskar insikt om hur Empir Group verkligen mår. Med ny tillväxt, primärt inom våra två segment Apply och Serve, erhåller vi gradvis en betydligt mer balanserad koncern och därmed mindre sårbarhet och större lönsamhet som följd.

Lika viktigt som det är att göra bra förvärv är det att fullfölja de investeringar som man anser är nödvändiga för att förbättra kassaflödet och rörelsemarginalen i Empirs totalaffär. Empir bedriver ett större eget pro- duktutvecklings projekt, Portify, sedan något drygt år tillbaka inom vårt segment Apply. En produktlicensaffär erbjuder väsentligt högre rörelsemarginaler och ett nödvändigt komplement till koncernens stora konsul- trörelse. Framtida resultatutveckling kommer till mycket stor del att komma från dessa investeringar med högre marginal men också med en högre operativ risk än vad förvärvad tillväxt innebär.

Vi ser att vår strategiska plan att bygga genom att för- värva, strukturera och optimera, fungerar och att vi i stort ligger på vår planerade utvecklingskurva.

Vi har en acceptabel kassa, som nu dessutom löpande skall förbättras, vi ser inga större svårigheter att hitta passande målbolag inom våra segment Apply och Serve. Vår förvärvs modell att erlagga ca 50% av transaktions- värdet med nya egna aktier ger oss i dagsläget vissa problem och begränsningar. Vi undersöker därför aktivt alternativa finansieringsvägar för att fortsatt kunna förvärva lönsamma produkt- och serviceföretag till bra villkor för Empir utan att tvingas trycka upp allt för mycket aktier.

Vår position innebär att vi är en noterad koncern med ett renodlat ägarbolag och med ett antal självständiga operativa bolag med rikstäckande kapacitet och nordiska ambitioner verksamma i tre segment, systemutveckling, applikationsutveckling och service av drift och support, Solve, Apply och Serve.

Vi har alla lärt oss genom erfarenhet vilket mervärde digitalisering kan tillföra våra kunder inom offentlig och privat sektor.

Vi tror på de små och medelstora företagens fördelar vad gäller kundengagemang, snabba och korrekta beslut, hög servicenivå, lokal förankring och närhet till kunderna som ger mervärde till såväl aktieägare, kunder som våra medarbetare.

Vi tror på stordriftsfördelar i det större företaget vad gäller administration, verksamhetsstöd, support, upphandlingar, styrka och trygghet och inte minst säkrare finansiering med hjälp av en noterad likvid aktie.

Vi vill påverka IT Sverige och skapa goda förutsättningar för de små och medelstora IT företagen att frodas, att bli en del av ett större sammanhang med hjälp av det noterade större företagens resurser, utan att för den skull tappa sin glöd, kreativitet att förändra och utvecklas.

Vi erbjuder våra kunder kunskap genom erfarenhet.

### Marknad och kunder

Vi bedömer att digitaliseringen och IT investeringarna fortsatt kommer att ligga på en hög nivå och att marknadsförutsättningarna under 2019 och minst fram till sommaren 2020 kommer att vara fortsatt goda. Även vid en bred nedgång av konjunkturen kommer behovet att digitalisera affärsprocesser och administration att finnas kvar och efterfrågan bedöms vara fortsatt god för Empirs tjänster.

En avkylning i Stockholmsområdet skulle, troligen, enbart vara av godo och minska bristen på relevanta resurser till rimlig kostnad, vilket idag är en begränsande faktor. Ett kraftigt växande Empir, med en ökad leveranskapacitet och en allt större marknads närvaro, skall klara att erhålla sin del av kakan.

Empir driver sedan några år en expansion utanför storstadsregionerna för att säkra en stabilare resursbas till rimlig kostnad. Kunder och försäljning lär fortsatt koncentreras till storstäderna, men kanske inte alldeles nödvändigt tjänsteproduktionen, inte ens konsultativ och personell sådan. Genom de senaste årens ökade tjänsteutbud inom Apply och Serve räknar Empir med att ta över nya affärer och öka vår marknads närvaro, inte minst inom mer lönsamma segment. Med ökad närvaro inom egna produkter och tjänster i segmenten Apply och inom Serve erhåller vi inte bara ökad lönsamhet utan också en mer balanserad koncern vilket ger en betydligt

större motståndskraft mot marknadsförändringar och minskad efterfrågan.

### Väsentliga händelser under rapportperioden

**Den 28 december** pressmeddelade Empir Group om en förändring av det totala antalet aktier och röster i Empir Group AB. Förändringen är kopplad till den apportemission som bolaget gjort i samband med förvärvet av Anzena Consulting AB som tidigare offentliggjorts. För mer information, se Empirs hemsida.

**Den 6 december** pressmeddelade Empir Group om att bolaget har förvärvat aktiemajoriteten (90 %) i Anzena Consulting AB kontant och genom apportemission. Betalning för aktierna i Anzena Consulting, motsvarande 90 procent av samtliga aktier i Anzena Consulting, erläggs dels genom nyemission (apportemission) av 450 000 aktier av serie B i bolaget, dels genom ett kontant vederlag om 10 800 000 kronor. Köpeskillingen förutsätter att Anzena Consulting förvärvas på kassa- och skuldfri basis och med en normal rörelsekapitalsnivå. Vidare kan en tilläggsköpeskillning komma att utgå, vilken i så fall kommer att utbetalas under 2021. Eventuell tilläggsköpeskillning baseras på Anzena Consultings genomsnittliga resultat under räkenskapsåren 2019 och 2020 multiplicerat med en multipel om 5 minskat med värdet av det vederlag som utbetalats i samband med transaktionens genomförande. För mer information, se Empirs hemsida.

**Den 15 november** pressmeddelade Empir Group om att bolaget har ingått en avsiktsförklaring avseende förvärv av aktiemajoriteten (90 %) i Anzena Consulting AB. För mer information, se Empirs hemsida.

**Den 10 september** pressmeddelade Empir Group om att förundersökningen mot bolagets VD och koncernchef, avseende grovt insiderbrott kopplat till aktieaffärer i Amnode AB, har lagts ner. För mer information, se Empirs hemsida.

**Den 31 juli** pressmeddelade Empir Group om en förändring av det totala antalet aktier och röster i Empir Group AB. Förändringen är kopplad till den företrädesemission som tidigare offentliggjorts. För mer information, se Empirs hemsida.

**Den 13 juni** offentliggjorde Empir Group utfallet i företrädesemissionen. För mer information, se Empirs hemsida.

**Den 31 maj** pressmeddelade Empir Group om en förändring av det totala antalet aktier och röster i Empir Group AB. Förändringen är kopplad till den kvittningsemmission

som tidigare offentliggjorts. För mer information, se Empir hemsida.

**Den 25 maj** offentliggjorde Empir Group prospekt avseende den nyemission av aktier med företrädesrätt för bolagets aktieägare som godkändes och registrerades av Finansinspektionen.

**Den 11 maj** pressmeddelade Empir Group om att styrelsen beslutat att dra tillbaka det i bokslutskommunikén, årsredovisningen och i kallelsen till årsstämman intagna förslaget till vinstdelning p, 0,81 kr per aktie. För mer information, se Empirs hemsida.

**Den 30 april** pressmeddelade Empir Group om en förändring av det totala antalet aktier och röster i Empir Group AB. Förändringen är kopplad till den apportemission som Empir tidigare har kommunicerat om avseende förvärv av aktiemajoriteten i Advoco AB. För mer information se Empirs hemsida.

**Den 16 april** pressmeddelade Empir Group om att styrelsen föreslår kvittningsemission av aktier och offentliggjorde företrädesemission av aktier. Beslut kommer att tas på årsstämman den 16 maj 2018. För mer information se Empirs hemsida.

**Den 11 april** pressmeddelade Empir Group om att bolaget har förvärvat aktiemajoriteten i Advoco AB genom apportemission och kontantbetalning. Under våren har Empir Group löpande ökat sitt ägande i Advoco genom förvärv av aktier mot erläggande av kontant köpeskilling om totalt ca 4 mkr. Genom dessa förvärv och apportemissionen äger Empir Group 50,3 % av aktierna och rösterna i Advoco AB. För mer information se Empirs hemsida.

**Den 9 februari** pressmeddelade Empir Group AB om namnändring från MSC Group AB till Empir Group AB. Empir är nytt kortnamn för bolagets aktier på Nasdaq Stockholm och i tidningarnas börslistor. I ovanstående pressmeddelande informerades om att Empir Group AB har tecknat och förvärvat aktier i Advoco AB och har via apportemission avyttrat sitt dotterbolag Portify AB till Advoco AB. Transaktionerna har resulterat i att Empir äger 29,6 % av Advoco AB i slutet av februari 2018. Resultatandelen och utdelningar från Advoco AB kommer att rapporteras i Empirs segment Apply i kommande finansiella rapporter.

**Den 31 januari** pressmeddelade Empir Group AB om en förändring av det totala antalet aktier och röster i Empir Group AB. Antalet aktier och röster i har ändrats under januari månad till följd av registrering av bolagets företrädesemission och den därefter genomförda samman-

läggningen av aktier. Inom ramen för företrädesemissionen tecknades 266 666 aktier av serie A och 7 345 038 aktier av serie B. Därefter genomförde Empir Group AB en sammanläggning av aktier, genom vilken 20 aktier av serie A sammanlades till 1 aktie av serie A och 20 aktier av serie B sammanlades till 1 aktie av serie B. Efter sammanläggningen har Empir Group AB totalt 3 357 207 aktier vilket ger ett eget kapital per aktie på 32,33 kr.

**I början av januari** har Empir Group koncernen gjort en del förflyttningar av bolag inom koncernen till bokfört värde för att förenkla koncernredovisningen och, till viss del, legalt spegla den operativa segmentsindelning **Empir Solve, Empir Apply och Empir Serve**. Empir Group AB har sålt sina helägda dotterbolag Frontnode AB och Appnode AB till Empir Serve AB (helägt dotterbolag till Empir Group AB). Empir Group AB har även sålt sina helägda dotterbolag Frontwalker Göteborg, Frontwalker Malmö och Capo AB till Empir Solve AB (helägt dotterbolag till Empir Group AB)

# Finansiell information

## Januari - december 2018

### Omsättning och resultat

Nettoomsättningen under perioden ökade med 20,7 % jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 264 112 (218 810) tkr, varav 74 393 (70 153) tkr under det fjärde kvartalet. Omsättningsökningen beror i sin helhet på de förvärv som gjordes under det andra halvåret av 2017 samt de förvärv som gjordes i april respektive december 2018. Periodens rörelseresultat uppgick till -1 351 (5 047) tkr, varav 616 (8 098) tkr för det fjärde kvartalet. I periodens rörelseresultat ingår det transaktionskostnader kopplade till de förvärv som gjorts under perioden med ca 1 100 tkr, varav 700 tkr i det fjärde kvartalet samt strukturstyrkostnader med ca 3 800 tkr, varav ca 800 tkr i det fjärde kvartalet. I periodens rörelseresultat ingår det också en reaförlust med ca 3 700 tkr, varav 0 tkr i det fjärde kvartalet kopplat till förvärvet av Technode/Advoco. Reaförlusten uppkom då Technode gick från att vara ett intressebolag i koncernen till att bli ett dotterbolag i det andra kvartalet 2018. Denna reaförlust är kopplad till den reavinst på ca 5 270 tkr som uppkom i det fjärde kvartalet 2017 då Empir Group sålde sitt dotterbolag Portify till Technode och fick betalt i form av aktier i Technode. I periodens rörelseresultat ingår det också en reavinst med ca 1 100 tkr, varav 0 tkr i det fjärde kvartalet kopplat till ett förvärv (Capo AB) som Empir Group gjorde vid årsskiftet 2016/2017 där tilläggsköpeskillingen nu blev mindre än förväntat. Totalt uppgår dessa poster, som har belastat resultatet, till ca 7 500 tkr varav 1 500 tkr för det fjärde kvartalet. Finansnettot uppgick under perioden till -33 (-118) tkr, varav -114 (-153) tkr för det fjärde kvartalet. Periodens resultat uppgick till -1 979 (4 512) tkr, varav -91 (7 522) tkr för det fjärde kvartalet. Av periodens resultat är -1 131 (4 512) tkr hänförligt till moderbolagets aktieägare, varav 183 (7 522) tkr för det fjärde kvartalet.

### Kassaflöde och likvida medel

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 10 807 (5 627) tkr, varav 11 356 (11 919) tkr under det fjärde kvartalet. Det positiva kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden och under det fjärde kvartalet beror till största delen på förändringar av rörelsekapitalet samt ett positivt EBITDA resultat.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under perioden till -12 752 (-30 210) tkr, varav -11 441 (-8 538) tkr under det fjärde kvartalet. Dessa poster är hänförligt till förvärv och investeringar av

materiella/immateriella anläggningstillgångar som genomförts under perioden och under det fjärde kvartalet.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under perioden till 13 629 (26 380) tkr varav 4 939 (10 198) tkr under det fjärde kvartalet. Posterna för perioden och det fjärde kvartalet består av en nyemission, upptagna lån avseende förvärv samt amortering av factoringkredit och lån.

Det totala kassaflödet uppgick under perioden till 11 684 (1 797) tkr varav 4 854 (13 579) tkr under det fjärde kvartalet.

Den 31 december 2018 uppgick nettokassan till 25 253 (17 709) tkr. Vid periodens utgång uppgick likvida medel till 41 081 (29 397) tkr. Därutöver fanns kreditlimiter uppgående till 14 300 (12 800) tkr. Totalt uppgick därmed koncernens disponibla likvida medel till 55 381 (42 197) tkr.

### Medarbetare

Empir har sysselsatt 212 (247) personer i medeltal under perioden varav 181 (201) personer varit anställda. I det fjärde kvartalet har Empir sysselsatt 218 (248) personer varav 183 (196) personer har varit anställda. Utöver de anställda anlitate koncernen 31 (46) underkon-sulter i genomsnitt under perioden och 35 (52) personer i det fjärde kvartalet. Vid periodens slut uppgick antalet sysselsatta till 213 (193). Underkon-sulter sysselsatta genom MSC Frameworks AB har inte beaktats i ovanstående siffror.

### Eget kapital

Det totala antalet aktier uppgår till 66 666 aktier av serie A och 4 462 859 aktier av serie B, totalt 4 529 525 aktier. Eget kapital uppgår totalt till 151 317 (108 526) tkr, varav 132 371 (108 526) är hänförligt moderbolagets aktie-ägare. Den 18 april slutfördes en nyemission på 118 151 nya B-aktier kopplad till förvärv och den 23 maj registrerades en nyemission på 75 000 nya B-aktier kopplad till en kvittningsemission. Den 27 juni delregistrerades en nyemission som är kopplad till en företrädesemission. Den sista delen i den företrädesemissionen registrerades den 20 juli (126 003 aktier av serie B). Den 14 december registrerades en nyemission på 450 000 nya B-aktier kopplad till förvärv. För närvarande finns inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram eller optionsprogram.

## Investeringar

Empir Groups investeringar utgörs nästan uteslutande av förvärv samt i mjukvara, inom segmentet Apply, genom aktiverade utvecklingskostnader. Under perioden förvärvade Empir Group två bolag vilket har gett upphov till goodwill om totalt 44 764 (37 654) tkr. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under perioden uppgår till 5 116 (2 694) tkr som till största delen består av aktiverade utvecklingskostnader. Investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden uppgår till 617 (1 152) tkr. Investeringarna avser i huvudsak inventarier och datautrustning. Investeringar i finansiella anläggningstillgångar har inte skett under perioden annat än indirekt genom förvärv av dotterbolag.

## Moderbolaget

Verksamheten i moderbolaget omfattar koncernledning, ekonomi och IR/PR. Riskerna för moderbolaget utgörs i allt väsentligt av den operativa verksamhet som bedrivs i dotterbolagen. Moderbolagets nettoomsättning uppgick under perioden till 16 642 (15 513) tkr. Resultat efter finansiella poster uppgick till -483 (450) tkr. I periodens resultat ingår det strukturstyrkostnader med ca 500 tkr och transaktionskostnader med ca 1 100 tkr vilket totalt uppgår till ca 1 600 tkr. I periodens resultat ingår det också en reavinst på ca 3,7 mkr som är kopplad till försäljning av ett dotterbolag till ett annat dotterbolag med minoritet. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 9 198 (13 040) tkr. Därutöver finns outnyttjad kreditlimit uppgående till 1 000 (1 000) tkr. Totalt uppgick därmed moderbolagets disponibla likvida medel till 10 198 (14 040) tkr. Antalet anställda i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 8 personer.

## Närstående transaktioner

Empir Group AB har under perioden utbetalat 180 tkr respektive 236 tkr i konsultarvode till två av Empirs större aktieägare samt 40 tkr i hyreskostnad till Empirs VD och Koncernchef. Dessutom har koncernen utbetalat 198 tkr i konsultarvode till en av Empirs större aktieägare samt 120 tkr i konsultarvode till Empir Group ABs styrelseordförande.

## Risker och osäkerheter i verksamheten

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker såsom marknadsrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och affärsrisk. Empirs affärsrisk omfattar bland annat prisnivå och åtaganden gentemot kund, förändrade kundkrav, minskad efterfrågan på konsulttjänster, kundkoncentration, förändrat beteende från konkurrenter samt ränterisker. För att fortsätta växa är Empir beroende av att kunna utveckla, behålla samt rekrytera kvalificerade medarbetare och samtidigt upprätthålla en personalkostnadsnivå som är rimlig med hänsyn till priset mot kund. Vid ett starkt konjunkturläge ökar konkurrensen om kvalificerade medarbetare. I Empirs årsredovisning för år 2017, sidan 46 under stycket

4 Finansiell riskhantering, beskrivs koncernens och moderbolagets risker och riskhantering utförligare. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de som beskrivs i årsredovisningen.

## Utsikter

2019 kommer att bli ännu ett år med tvåsiffrig tillväxt för Empir. Vi kommer att fortsätta arbeta med våra befintliga bolags resultatförbättringar och att försöka förvärva nya enheter inom de icke konsultativa segmenten Apply och Serve. Vi lägger stort fokus på våra investeringar i Apply som planenligt kommer att vara en avtrappande belastning även under 2019 och en bit in i 2020. Vi jobbar med våra koncernövergripande kostnader som är för höga med nuvarande affärsvolymerna. Nya ekonomisystem och rationaliseringar är på ingång. Empir lämnar ingen specifik årsprognos annat än att vi har en uttalad förvärvsdriven tillväxt med målen att vid slutet av 2021 omsätta ca 500 mkr och uppnå minst 7 % EBT marginal. Denna ambition är oförändrad och styr våra handlingar såväl kort som på längre sikt. Empirs utdelningspolicy, som tidigare har kommunicerats, ska i normalfall uppgå till 60 % av varje årsresultat om bolagets situation i övrigt så möjliggör. Därtill har Empir ca 47,1 mkr i under-skottsavdrag som kraftigt kommer att förbättra Empirs utdelningsförmåga under de kommande åren.

## Finansiell kalender

Bokslutskommuniké för 2018	2019-02-14
Delårsrapport januari-mars 2019	2019-05-15
Årsstämma 2019	2019-05-15
Delårsrapport januari-juni 2019	2019-08-23
Delårsrapport januari-september 2019	2019-11-08
Bokslutskommuniké 2019	2020-02-14

## Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas onsdagen den 15 maj. Årsredovisningen för 2018 blir offentlig vecka 17 2019 och kommer att finnas tillgänglig på hemsidan.

## För ytterligare information kontakta:

Lars Save, VD & koncernchef, tel 070-590 18 22,  
e-post: lars.save@empirgroup.se

Torbjörn Nilsson, CFO & Vice VD, tel 070-497 57 41,  
e-post: torbjorn.nilsson@empirgroup.se



## Granskning

Denna rapport har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Denna information är sådan information som Empir Group AB är skyldigt att offentligöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 14 februari 2019 kl. 08.30 CET.

Styrelsen och verkställande direktören 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 14 februari 2019

**Margareta Strandbacke**  
Ordförande

**Pär Råghall**  
Ledamot

**Kajsa Lundfall**  
Ledamot

**Karin Hallerby**  
Ledamot

**Robert Carlén**  
Ledamot

**Lars Save**  
VD

# Resultaträkningar

## Koncernen

Tkr	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	74 393	70 153	264 112	218 810
Övriga rörelseintäkter	281	5 576	2 260	6 441
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>74 674</b>	<b>75 729</b>	<b>266 372</b>	<b>225 251</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Köpta varor och tjänster	-21 746	-20 133	-73 252	-63 917
Externa kostnader	-14 181	-8 820	-43 894	-31 868
Personalkostnader	-39 306	-38 338	-145 745	-123 839
Aktivering utvecklingsutgifter	2 865	1 139	4 233	2 694
Av- och nedskrivningar	-1 451	-730	-5 062	-2 293
Övriga rörelsekostnader	-144	-766	-3 897	-782
Andel i intresseföretags resultat	-95	17	-106	-199
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-74 058</b>	<b>-67 631</b>	<b>-267 723</b>	<b>-220 204</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>616</b>	<b>8 098</b>	<b>-1 351</b>	<b>5 047</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	19	0	497	406
Räntekostnader och liknande resultatposter	-133	-153	-530	-524
<b>Summa resultat från finansiella resultatposter</b>	<b>-114</b>	<b>-153</b>	<b>-33</b>	<b>-118</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>502</b>	<b>7 945</b>	<b>-1 384</b>	<b>4 929</b>
Skatt	-593	-423	-595	-417
<b>Periodens resultat</b>	<b>-91</b>	<b>7 522</b>	<b>-1 979</b>	<b>4 512</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>183</b>	<b>7 522</b>	<b>-1 131</b>	<b>4 512</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>-274</b>	<b>-</b>	<b>-848</b>	<b>-</b>
<b>Resultat per aktie, räknat på periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare före och efter utspädning, kr</b>	<b>0,04</b>	<b>2,50*</b>	<b>-0,30*</b>	<b>1,69*</b>
<b>Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning, tusental</b>	<b>4 168</b>	<b>3 011*</b>	<b>3 773*</b>	<b>2 665*</b>
<b>Antal aktier vid periodens slut, tusental</b>	<b>4 530</b>	<b>3 357*</b>	<b>4 530*</b>	<b>3 357*</b>

\*Omräknat efter omvänd split i januari 2018 då 20 aktier blev 1 aktie.

# Koncernens rapport över totalresultatet

Tkr	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Periodens resultat	-91	7 522	-1 979	4 512
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>-91</b>	<b>7 522</b>	<b>-1 979</b>	<b>4 512</b>

## Årets totalresultat hänförligt till:

Tkr	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Moderbolagets ägare	183	7 522	-1 131	4 512
Innehav utan bestämmande inflytande	-274	-	-848	-

# Koncernens rapport över finansiell ställning

## Tillgångar

Tkr	31 dec 2018	31 dec 2017
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Goodwill	111 020	66 256
Övriga immateriella anläggningstillgångar	13 036	3 140
Materiella anläggningstillgångar	3 166	3 945
Finansiella anläggningstillgångar	6 380	8 223
Uppskjuten skattefordran	2 607	2 797
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>136 209</b>	<b>84 361</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Kundfordringar	53 700	53 609
Övriga fordringar	5 154	11 898
Skattefordran	1 462	2 564
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13 486	7 219
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>73 802</b>	<b>75 290</b>
Likvida medel	41 081	29 397
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>114 883</b>	<b>104 687</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>251 092</b>	<b>189 048</b>

# Koncernens rapport över finansiell ställning

## Eget kapital och skulder

Tkr	31 dec 2018	31 dec 2017
<b>EGET KAPITAL</b>		
Aktiekapital (Kvotvärde 11,24(11,24*) kr)	50 923	37 743
((Antal aktier 4 529 525 (3 357 208*)) varav (66 666 (53 333*) A-aktier (4 462 859 (3 303 875*) B-aktier		
Övrigt tillskjutet kapital	98 717	86 921
Balanserat resultat	-16 138	-20 650
Periodens resultat	-1 131	4 512
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b>	<b>132 371</b>	<b>108 526</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	18 946	-
<b>Summa eget kapital</b>	<b>151 317</b>	<b>108 526</b>
<b>SKULDER</b>		
Övriga långfristiga skulder	20 750	13 118
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>20 750</b>	<b>131 18</b>
Uppskjuten skatteskuld	681	909
Räntebärande kortfristiga skulder	4 100	2 900
Leverantörsskulder	27 650	25 868
Övriga kortfristiga skulder	19 485	16 997
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27 109	20 730
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>79 025</b>	<b>67 404</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>99 775</b>	<b>80 522</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>251 092</b>	<b>189 048</b>

\*Omräknat efter omvänd split i januari 2018 då 20 aktier blev 1 aktie.

# Förändring av eget kapital

Tkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital, 1 januari 2017</b>	<b>58 973</b>		<b>58 973</b>
Nyemission	3 420		<b>3 420</b>
Pågående nyemission	-3 420		<b>-3 420</b>
Nyemission	49 483		<b>49 483</b>
Emissionskostnader	-2 783		<b>-2 783</b>
Förvärv av minoritet i befintligt dotterbolag	-1 659		<b>-1 659</b>
Periodens totalresultat	4 512		<b>4 512</b>
<b>Utgående eget kapital, 31 december 2017</b>	<b>108 526</b>	<b>0</b>	<b>108 526</b>
<b>Ingående eget kapital, 1 januari 2018</b>	<b>58 973</b>	<b>0</b>	<b>58 973</b>
Nyemission, förvärv	3 899	16 754	<b>20 653</b>
Nyemission, kvittning	1 886		<b>1 886</b>
Nyemission	13 520		<b>13 520</b>
Nyemission, förvärv	8 176	3 040	<b>11 216</b>
Emissionskostnader	-2 505		<b>-2 505</b>
Periodens totalresultat	-1 131	-848	<b>-1 979</b>
<b>Utgående eget kapital, 31 december 2018</b>	<b>132 371</b>	<b>18 946</b>	<b>151 317</b>

# Rapport över kassaflöden

## Koncernen

Tkr	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	502	7 945	-1 384	4 929
Avskrivningar på materiella/immateriella tillgångar	1 451	730	5 063	2 293
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-2 516	-5 677	-1 556	-7 016
Betald inkomstskatt	25	3 094	507	55
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-537</b>	<b>6 092</b>	<b>2 630</b>	<b>261</b>
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>				
Förändring av kortfristiga fordringar	-4 987	-8 610	8 569	5 898
Förändring av kortfristiga skulder	16 880	14 437	-392	-532
<b>Summa förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>11 893</b>	<b>5 827</b>	<b>8 177</b>	<b>5 366</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>11 356</b>	<b>11 919</b>	<b>10 807</b>	<b>5 627</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterföretag	-9 896	-887	-7 019	-20 494
Sålda dotterföretag	-	-2 059	-	-2 059
Förvärv av intressebolag	-	-5 052	-	-5 052
Sålda intressebolag	-	-	-	160
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-2 457	-18	-5 116	-1 573
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	912	-522	-617	-1 192
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-11 441</b>	<b>-8 538</b>	<b>-12 752</b>	<b>-30 210</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	-428	13 034	11 022	28 351
Upptagna lån	6 000	-	6 000	9 500
Amortering av lån	-633	-2 836	-3 393	-11 471
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>4 939</b>	<b>10 198</b>	<b>13 629</b>	<b>26 380</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>4 854</b>	<b>13 579</b>	<b>11 684</b>	<b>1 797</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>36 227</b>	<b>15 818</b>	<b>29 397</b>	<b>27 600</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>41 081</b>	<b>29 397</b>	<b>41 081</b>	<b>29 397</b>
<b>Checkkrediter</b>	<b>14 300</b>	<b>12 800</b>	<b>14 300</b>	<b>12 800</b>
<b>Summa disponibla likvida medel</b>	<b>55 381</b>	<b>42 197</b>	<b>55 381</b>	<b>42 197</b>

# Nyckeltal

## Koncernen

Tkr	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<b>Per aktie</b>				
Resultat per aktie	-0,02	2,50*	-0,52	1,69*
Eget kapital per aktie			33,40	32,33*
<b>Anställda</b>				
Anställda, medeltal (st)	183	196	181	201
Underkonsulter, medeltal (st)	35	52	31	46
Sysselsatta (inklusive underkonsulter), medeltal (st)	218	248	212	247
Anställda, periodens slut			213	193
Sysselsatta (inklusive underkonsulter), periodens slut (st)			246	241
<b>Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS**</b>				
Tillväxt (%)	6,0	60,4	20,7	39,8
Rörelsemarginal (%)	0,1	11,5	-0,5	2,2
EBITDA marginal (%)	2,6	12,5	1,4	3,3
Soliditet (%)			60,3	57,4
Nettokassa (tkr)			25 253	17 709
Disponibla likvida medel (tkr)			55 381	42 197

\* Omräknat efter omvänd split i januari 2018 då 20 aktier blev 1 aktie.

\*\* Empir använder sig av det alternativa nyckeltalet Tillväxt. Tillväxt är ett nyckeltal som Empir betraktar som relevant för investerare som vill bedöma om koncernens tillväxtstrategi uppfylls. Nettoomsättningen för respektive period genom nettoomsättningen för respektive period föregående år i %.

Empir använder sig av det alternativa nyckeltalet Rörelsemarginal. Rörelsemarginal är ett nyckeltal som Empir betraktar som relevant för investerare som vill bedöma koncernens möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå. Rörelseresultatet i förhållande till nettoomsättningen.

Empir använder sig av det alternativa nyckeltalet EBITDA marginal. EBITDA marginal är ett nyckeltal som Empir betraktar som relevant för investerare som vill bedöma koncernens möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå. EBITDA resultatet i förhållande till nettoomsättningen.

Empir använder sig av det alternativa nyckeltalet Soliditet. Soliditet är ett nyckeltal som Empir betraktar som relevant för investerare som vill bedöma koncernens finansiella stabilitet och uthållighet. Eget kapital i förhållande till summa tillgångar.

Empir använder sig av det alternativa nyckeltalet Nettokassa. Nettokassa är ett nyckeltal som Empir betraktar som relevant för investerare som vill bedöma koncernens finansiella stabilitet och uthållighet. Koncernens likvida medel med avdrag för koncernens räntebärande skulder.

Empir använder sig av det alternativa nyckeltalet Disponibla likvida medel. Disponibla likvida medel är ett nyckeltal som Empir betraktar som relevant för investerare som vill bedöma koncernens finansiella stabilitet och uthållighet. Koncernens likvida medel inklusive koncernens kreditlimiter.



# Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

Tkr	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	4 317	4 135	16 642	15 513
<b>Omsättning</b>	<b>4 317</b>	<b>4 135</b>	<b>16 642</b>	<b>15 513</b>
Rörelsens kostnader	-6 012	-4 564	-20 965	-17 572
Avskrivningar och nedskrivningar	-15	-15	-62	-185
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-1 710</b>	<b>-444</b>	<b>-4 385</b>	<b>-2 244</b>
Resultat från finansiella poster	3 678	2 724	3902	2 694
<b>Resultat efter finansiella poster (EBT)</b>	<b>1 968</b>	<b>2 280</b>	<b>-483</b>	<b>450</b>
Koncernbidrag	4 863	801	4 863	801
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>6 831</b>	<b>3 081</b>	<b>4 380</b>	<b>1 251</b>

# Moderbolagets rapport över totalresultatet

Tkr	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>6 831</b>	<b>3 081</b>	<b>4 380</b>	<b>1 251</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>6 831</b>	<b>3 081</b>	<b>4 380</b>	<b>1 251</b>

# Balansräkningar moderbolaget

## Tillgångar

Tkr	31 dec 2018	31 dec 2017
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Materiella anläggningstillgångar	1 562	62
Andelar i dotterföretag	96 175	97 008
Andelar i intresseföretag	7 903	8 555
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>105 640</b>	<b>105 625</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Fordringar hos koncernföretag	62 931	6 849
Kundfordringar	-	28
Skattefordringar	314	352
Övriga fordringar	35	8 000
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 082	1 028
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>64 362</b>	<b>16 257</b>
Kassa och bank	9 198	13 040
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>73 560</b>	<b>29 297</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>179 200</b>	<b>134 922</b>

# Balansräkningar moderbolaget

## Eget kapital och skulder

Tkr	31 dec 2018	31 dec 2017
<b>EGET KAPITAL</b>		
Aktiekapital (Kvotvärde 11,24(11,24*) kr)	50 923	37 743
(Antal aktier 4 529 525 (3 357 208*)) varav (66 666 (53 333*)) A-aktier (4 462 859 (3 303 875*)) B-aktier		
Reservfond	9 831	9 831
<b>Bundet eget kapital</b>	<b>60 754</b>	<b>47 574</b>
Överkursfond	61 092	49 287
Balanserat resultat	18 480	17 230
Periodens resultat	4 380	1 251
<b>Fritt eget kapital</b>	<b>83 952</b>	<b>67 768</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>144 706</b>	<b>115 342</b>
<b>SKULDER</b>		
Övriga långfristiga skulder	18 247	10 655
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>18 247</b>	<b>10 655</b>
Räntebärande kortfristiga skulder	3 100	1 900
Leverantörsskulder	2 017	1 981
Skulder till koncernföretag	4 576	1 344
Övriga kortfristiga skulder	3 370	1 320
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 184	2 380
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>16 247</b>	<b>8 925</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>34 494</b>	<b>19 580</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>179 200</b>	<b>134 922</b>

\*Omräknat efter omvänd split i januari 2018 då 20 aktier blev 1 aktie.

# Noter

## Not 1

### Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har, för koncernen, upprättats enligt IAS 34, *Delårsrapportering* och för moderbolaget i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2, *Redovisning för juridisk person*. Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i den senaste årsredovisningen med undantag för nedan beskrivna ändrade redovisningsprinciper.

#### Ändrade redovisningsprinciper från 2018

Koncernen har börjat tillämpa IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder* och IFRS 9 *Finansiella instrument från och med 1 januari 2018*. Nedan beskrivs ändringarnas karaktär och effekt.

#### IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Syftet med en ny intäktsstandard är att ha en enda principbaserad standard för samtliga branscher som ska ersätta befintliga standarder och uttalanden om intäkter. En intäkt redovisas när kunden erhåller kontroll över den sålda varan eller tjänsten, en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen. Grundprincipen i IFRS 15 är att ett företag redovisar en intäkt på det sätt som bäst speglar överföringen av kontrollen av den utlovade varan eller tjänsten till kunden. Vidare att de olika prestationsåtagandena i ett kontrakt identifieras vid intäktsredovisningen. Redovisningen enligt IFRS 15 sker enligt en femstegsmodell:

Steg 1 Identifiera kontraktet med kunden

Steg 2 Identifiera de olika prestationsåtagandena i kontraktet

Steg 3 Fastställ transaktionspriset

Steg 4 Fördela transaktionspriset på prestationsåtaganden

Steg 5 Redovisa en intäkt när ett prestationsåtagande uppfylls

Empir har analyserat intäkterna utifrån ovanstående fem steg och kommit fram till att några väsentliga skillnader i intäktsredovisningen jämfört med tidigare redovisningsprinciper inte uppkommer. Empir kommer dock att påverkas av nya utökade upplysningskrav som IFRS 15 ställer.

#### IFRS 9 Finansiella instrument

Standarden innebär förändringar av hur finansiella tillgångar klassificeras och värderas. Standarden innebär

också att en ny nedskrivningsmodell införs som baseras på förväntade kreditförluster istället för inträffade kreditförluster. Empir har kommit fram till att IFRS 9 inte ger några väsentliga skillnader i redovisningen av finansiella instrument jämfört med tidigare redovisningsprinciper. Moderbolagets finansiella rapporter har inte påverkats av övergången till IFRS 15 och IFRS 9.

#### Nya redovisningsprinciper från 2019

IFRS 16 *Leasingavtal* ersätter IAS 17 *Leasingavtal* och IFRIC 4 *Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal* samt SIC 15 *Förmåner i samband med teckning av operationella leasingavtal* och SIC 27 *Bedömning av den ekonomiska innebörden av transaktioner som innefattar ett leasingavtal*. För leasetagare försvinner klassificeringen enligt IAS 17 i operationell och finansiell leasing och ersätts med en modell där tillgångar och skulder för alla leasingavtal ska redovisas i rapporten för finansiell ställning. Undantag för redovisning i rapporten för finansiell ställning finns för leasingkontrakt av mindre värde samt kontrakt som har en löptid på högst 12 månader. I resultaträkningen ska avskrivningar redovisas separat från räntekostnader hänförliga till leasingskulden. Bolaget har i sin analys avseende vilken påverkan denna nya standard kommer att få på koncernens redovisning kommit fram till att hyresavtal för lokaler samt billeasing får effekt på de finansiella rapporterna. Standarden erbjuder olika övergångsmetoder och Empir har valt att tillämpa den modifierade retroaktiva metoden. Det innebär att den ackumulerade effekten av att IFRS 16 införs kommer att redovisas i balanserat resultat i öppningsbalansen per 1 januari 2019 utan omräkning av jämförelsesiffror. Per den 1 januari 2019 redovisas en leasingskuld som utgör nuvärdet av de framtida betalningarna för samtliga leasingavtal. Empir har valt övergångsregeln som innebär att nyttjanderättstillgången redovisas till samma värde som leasingskulden, med tillägg för de förskottsbetalningar som skett avseende den första månaden eller första kvartalet 2019. Införandet av IFRS 16 kommer förutom i rapporten för finansiell ställning även få effekt på resultaträkningen och presentation av kassaflödet då kassaflödet från rörelsen kommer att öka och kassaflödet från finansieringsverksamheten kommer att minska med motsvarande belopp då amorteringen av leasingskulden klassificeras som kassaflöde från finansieringsverksamheten. Därtill kommer koncernens balansomslutning öka. EBIT för 2019 kommer att öka något då räntan på leasingskulden kommer att redovisas som en finansiell kostnad.

Enligt Empirs beräkning uppgår skulderna för leasingavtalen enligt IFRS 16 per 1 januari 2019 till 23 mkr,

baserat på de gällande leasingavtalen. Den kortfristiga skulden uppgår till 10 mkr. Värdet på nyttjanderättstillgången uppgår per 1 januari 2019 till 25 mkr och den förutbetalda kostnaden till 2 mkr.

#### **Goodwill**

Goodwill redovisas i balansräkningen som en immateriell anläggningstillgång till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Goodwill har allokaterats till kassagenererande enheter och prövas årligen för eventuella nedskrivningsbehov. Prövning av nedskrivningsbehov sker dock oftare om det finns indikationer på att en värdeminskning kan ha inträffat under året. Prövningen av nedskrivningsbehovet per 2018-12-31 visade att det inte förelåg något nedskrivningsbehov. I Empirs årsredovisning för år 2017, sidan 44 under stycket 2.11.2.1 Goodwill och under stycket 2.11.3 Återföring av nedskrivning samt sidan 45 under stycket 3.2 Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill samt not 7 sidan 51-52, beskrivs processen av detta utförligare.

#### **Uppskjuten skattefordran**

Uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag redovisas som tillgång i den utsträckning det är sannolikt att underskottsavdragen kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Den 31 december 2018 uppgick koncernens ansamlade underskottsavdrag till cirka 47,1 mkr. I balansräkningen är uppskjuten skattefordran redovisad till 2 607 (2 797) tkr.

## **Not 2**

### **Väsentliga händelser efter rapportperiodens slut**

Finns inga väsentliga händelser efter rapportperiodens slut.

## **Not 3**

### **Aktivering och värdering av produktutvecklingsprojekt**

Balansering av utgifter för produktutveckling förutsätter att utgifterna som balanseras bedöms ha ett kommersiellt värde. Värderingen av de balanserade utgifterna för produktutveckling innefattar omfattande bedömningar och överväganden om teknisk utveckling, marknadsbehov, kundnytta och konkurrenssituationen. Balanserade utgifter för produktutveckling aktiveras och blir föremål för avskrivning när de tas i bruk.

## **Not 4**

### **Finansiella instrument per kategori Koncern**

Redovisade värden av finansiella tillgångar och finansiella skulder anses utgöra rimliga approximationer av posternas verkliga värden. Detta eftersom det enligt företagsledningens bedömning inte har skett någon förändring av marknadsräntor eller kreditmarginaler som skulle ha en väsentlig påverkan på det verkliga värdet av koncernens räntebärande skulder.

För kundfordringar samt övriga kortfristiga fordringar och skulder anses vidare verkligt värde överensstämma med redovisat värde på grund av den korta löptiden för dessa poster.

## Not 5 Segmentrapportering

Segmenten redovisas nedan:

Empir Group koncernen delas in i tre segment vilka är:

**Empir Solve, Empir Apply och Empir Serve**

**Empir Solve** består av Empirs konsultverksamhet.

**Empir Apply** består av Empirs produktverksamhet.

**Empir Serve** består av Empirs drift- och förvaltningsverksamhet.

Tkr	Empir Solve	Empir Apply	Empir Serve	Totalt	Koncern-gemensam	Interna mellanhavanden	Totalt
<b>Januari - December 2018</b>							
<b>Nettoomsättning</b>	<b>220 150</b>	<b>30 748</b>	<b>32 604</b>	<b>283 502</b>	<b>16 642</b>	<b>-36 032</b>	<b>264 112</b>
<i>varav intern omsättning</i>	<i>13 555</i>	<i>0</i>	<i>5 895</i>	<i>19 450</i>	<i>16 582</i>		
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5 601</b>	<b>-1 978</b>	<b>3 116</b>	<b>6 739</b>	<b>-4 385</b>	<b>-3 705</b>	<b>-1 351</b>
Finansiella poster	-226	53	-17	-190	3 902	-3 745	-33
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5 375</b>	<b>-1 925</b>	<b>3 099</b>	<b>6 549</b>	<b>-483</b>	<b>-7 450</b>	<b>-1 384</b>
<b>Januari - December 2017</b>							
<b>Nettoomsättning</b>	<b>221 804</b>	<b>3 725</b>	<b>21 681</b>	<b>247 210</b>	<b>15 513</b>	<b>-43 913</b>	<b>218 810</b>
<i>varav intern omsättning</i>	<i>23 032</i>	<i>1 108</i>	<i>4 378</i>	<i>28 518</i>	<i>15 395</i>		
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 754</b>	<b>-2 669</b>	<b>1 686</b>	<b>2 771</b>	<b>-2 244</b>	<b>4 520</b>	<b>5 047</b>
Finansiella poster	0	0	-12	-12	2 694	-2 800	-118
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3 754</b>	<b>-2 669</b>	<b>1 674</b>	<b>2 759</b>	<b>450</b>	<b>1 720</b>	<b>4 929</b>
<b>Oktober - December 2018</b>							
<b>Nettoomsättning</b>	<b>57 769</b>	<b>10 734</b>	<b>10 315</b>	<b>78 818</b>	<b>4 338</b>	<b>-8 763</b>	<b>74 393</b>
<i>varav intern omsättning</i>	<i>2 662</i>	<i>0</i>	<i>1 797</i>	<i>4 459</i>	<i>4 304</i>		
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 993</b>	<b>-202</b>	<b>668</b>	<b>3 459</b>	<b>-1 709</b>	<b>-1 134</b>	<b>616</b>
Finansiella poster	-45	13	-14	-46	3 677	-3 745	-114
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2 948</b>	<b>-189</b>	<b>654</b>	<b>3 413</b>	<b>1 968</b>	<b>-4 879</b>	<b>502</b>
<b>Oktober - December 2017</b>							
<b>Nettoomsättning</b>	<b>67 804</b>	<b>1 276</b>	<b>8 102</b>	<b>77 182</b>	<b>4 135</b>	<b>-11 164</b>	<b>70 153</b>
<i>varav intern omsättning</i>	<i>5 071</i>	<i>303</i>	<i>1 595</i>	<i>6 969</i>	<i>4 195</i>		
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 313</b>	<b>-424</b>	<b>1 133</b>	<b>4 022</b>	<b>-444</b>	<b>4 520</b>	<b>8 098</b>
Finansiella poster	-76	0	-1	-77	2 724	-2 800	-153
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3 237</b>	<b>-424</b>	<b>1 132</b>	<b>3 945</b>	<b>2 280</b>	<b>1 720</b>	<b>7 945</b>

## Not 6

### Förvärv

Den 5 mars ingick Empir Group avtal om att förvärva 100 % i BDefence AB. Bolaget har ingen verksamhet utan har endast en aktiepost om 20 % i bolaget NESP AB. Förvärvet betalades med 1 600 tkr kontant.

Orsaken till förvärvet är att Empir Group vill ha ett större ägande i NESP AB då Empir Group sedan tidigare äger 20 % i NESP indirekt genom sitt helägda dotterbolag Pondra AB. NESP bedriver verksamhet inom offentlig sektor uteslutande genom underkonsulter. NESP omsätter ca 200 mkr per år med rörelsemarginal på ca 1 %.

Goodwill består av förvärvets möjlighet att bidra till en högre lönsamhet i koncernen.

Förvärvsrelaterade utgifter i samband med detta förvärv uppgår till ca 20 tkr.

Detta förvärv har, till koncernens resultat bidragit med ca 352 tkr. Om detta förvärv hade blivit förvärvat vid årets början hade koncernens resultatat uppgått till ca -1 904 tkr

BDefence AB konsoliderades per 20180301.

#### Information om förvärvade nettotillgångar och goodwill i BDefence AB är fastställd enligt följande:

Tkr	2018
Köpeskilling:	
Kontant betalt	1 600
Sammanlagd köpeskilling	1 600
Verkligt värde på förvärvade tillgångar (se nedan)	-500
Goodwill	1 100

#### De tillgångar och skulder som ingick i förvärvet är fastställd enligt följande:

Tkr	Verkligt värde
Likvida medel	50
Andelar i intresseföretag	450
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>500</b>

**Den 11 april** ingick Empir Group avtal om att förvärva aktiemajoriteten i sitt intressebolag Technode/Advoco AB. Empir Group äger 50,3 % av aktierna och rösterna i Advoco AB per den 18 april då den apportemission som är kopplad till förvärvet registrerades hos Bolagsverket. Empir Group har tidigare förvärvat aktier i Advoco AB och bolaget var per 20171231 ett intressebolag inom Empir koncernen. Empir Group har förvärvat aktier under slutet av 2017 och under vintern/våren 2018 där Empir Group har erlagt 9 085 tkr kontant samt kvittat 8 000 tkr i en kvittningsemission. Utöver det har Empir gjort en apportemission om 118 151 st aktier av serie B i Empir Group. Aktiens kurs i apportemissionen (33,0) avser dagskursen den dag aktierna registrerades hos Bolagsverket vilket ger en total köpeskilling på 50,3 % av aktierna i Advoco på 20 984 tkr.

Bolaget har en egenutvecklad mobil telefonväxel som bolaget säljer genom ett nätverk av partners och servar drygt 30 000 abonnenter, mest små och medelstora företagskunder. Bolaget erbjuder olika paketerbjudanden utifrån kundens önskemål. Bolaget har även ett utvecklingsprojekt, Portify, som utvecklar en plattform för bokningstjänster.

Orsaken till förvärvet är att det kommer att utgöra en del av Empir koncernens segment Empir Apply och utgör en del av vår satsning inom telematik vid sidan av Empirs utvecklingsprojekt, Portify. Förvärvet kommer även bidra positivt till koncernens intjäningsförmåga. Framför allt får Empir tillgång till en intressant affärsmodell med prenumeranter som tecknar sig för en 36 månaders repetitiv och mycket skalbar affär. Affärsmodellen är typisk för de produktbolagslösningar vi söker inom Empir Apply. Goodwill består av förvärvets möjlighet att bidra till en högre lönsamhet i koncernen.

Förvärvsrelaterade utgifter i samband med detta förvärv uppgick till ca 400 tkr som i resultaträkningen redovisas under externa kostnader.

Omvärderingen (reaförlusten på ca -3 705 tkr) redovisas i resultaträkningen under övriga rörelsekostnader.

Detta förvärv har, till koncernens intäkter sedan förvärvstidpunkten bidragit med ca 30 748 tkr och till koncernens resultat med ca -1 717 tkr. Om detta förvärv hade blivit förvärvat vid årets början hade koncernens intäkter uppgått till ca 275 500 tkr med ett resultat på ca -1 784 tkr

Omvärderingen och minoriteten har värderats utifrån värdet på Empir aktien vid registreringen hos Bolagsverket av den riktade nyemission som gjordes i samband med att Empir Group gick över 50 % av ägandet i Technode/Advoco.

Advoco konsoliderades per 20180401.

#### Information om förvärvade nettotillgångar och goodwill i Advoco AB är fastställd enligt följande:

Tkr	2018
Köpeskilling:	
Kontant betalt	9 085
Apportemission (118 151st x 33,0)	3 899
Kvittningsemission	8 000
Sammanlagd köpeskilling	20 984
Resultat som intressebolag 2018-01-01 - 2018-03-31	-323
Korrigerigering av värdet i koncernen, reaförlust	-3 705
Verkligt värde på förvärvade tillgångar (se nedan)	-19 656
Innehav utan bestämmande inflytande har värderats till verkligt värde	16 754
Goodwill	14 054

#### De tillgångar och skulder som ingick i förvärvet är fastställd enligt följande:

Tkr	Verkligt värde
Likvida medel	8 460
Kundfordringar och andra fordringar	10 129*
Materiella anläggningstillgångar	422
Finansiella anläggningstillgångar	431
Immateriella anläggningstillgångar	8 024
Leverantörsskulder och andra skulder	-7 810
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>19 656</b>



**Den 6 december 2018** ingick Empir Group avtal om att förvärva 90 % av Anzena Consulting AB (n.ä.t Tavana IT AB) dels genom kontant betalning om ca 10 159 tkr och dels genom en apportemission om 450 000 st aktier av serie B i Empir Group. Aktiens kurs i apportemissionen (18,17) avser dagskursen den dag aktierna registrerades hos Bolagsverket vilket gav ett värde i apportemissionen på ca 8 177 tkr. Utöver detta så utgår det en tilläggsköpeskilling enligt följande formel:  

$$(((EBIT\ 2019 + EBIT\ 2020)/2 * 0,9 * 5) - (10\ 159 + 11\ 475))$$

Empirs bedömning är att Anzena Consulting kommer att nå ett EBIT resultat för år 2019 och 2020 om 5 625 tkr respektive 8 000 tkr. Med det utfallet skulle den beräknade tilläggsköpeskillingen uppgå till ca 9 022 tkr vilket ger en total köpeskilling på ca 27 358 tkr. Den beräknade tilläggsköpeskillingen ska utbetalas våren 2021 och då ränteläget är lågt har ingen omräkning till dagens nominella värde skett.

Anzena Consultings verksamhet består i huvudsak av att bemanna kundens IT-support och där ge de anställda stöd i olika IT relaterade frågor.

Orsaken till förvärvet är att det kommer att utgöra en del av Empir koncernens segment Empir Serve vilket ger en större volym i det segmentet. Förvärvet kommer även att bidra positivt till koncernens intjäningsförmåga. Affärsmodellen är typisk för de bolag som ingår i Empir Serve-segmentet inom Empir Group. Goodwill består av förvärvets möjlighet att bidra till en högre lönsamhet i koncernen samt förväntade synergieffekter i form av gemensam utveckling av koncernens tjänsteutbud och kostnadsbesparingar avseende hyreskostnader och administration.

Förvärvsrelaterade utgifter i samband med detta förvärv uppgick till ca 700 tkr som i resultaträkningen redovisas under externa kostnader.

I förvärvsanalysen har "Full goodwill metod" tillämpats vilket innebär att värdet av innehav utan bestämmande inflytande har fastställts utifrån marknadsvärdet på hela Anzena Consulting vid förvärvstillfället. Empir Group betalar, inklusive tilläggsköpeskilling, 27 358 tkr för 90% av bolaget.

Empir Groups värdering av Anzena Consulting baserades dels på den budget som visade ett EBITA resultat om ca 5 625 tkr samt möjlig tillväxt för bolaget i och med att bolaget kommer in i en större koncern vilket ger ökad trovärdighet mot större kunder. Baserat på den bakgrunden var Empirs bedömning att en multipel 5 ger ett rättvisande värde på hela bolaget, vilket ger ett värde om 27 358 tkr/0,9 = 30 398 tkr för hela bolaget då det finns en option på att förvärva de utestående aktierna från minoriteten till dagens nominella värde under 2022.

Detta förvärv har, till koncernens intäkter sedan förvärvstidpunkten bidragit med ca 213 tkr och till koncernens resultat med ca -154 tkr. Att delge information om koncernens intäkter och resultat från detta förvärv om bolaget hade ingått i koncernen under hela året har inte varit möjligt då bolagets struktur inte har varit densamma hos tidigare ägare.

Anzena Consulting konsoliderades per 20181201.

#### Information om förvärvade nettotillgångar och goodwill i Anzena Consulting AB är fastställd enligt följande:

Tkr	2018
Köpeskilling:	
Kontant betalt	10 159
Apportemission (450 000st x 18,17)	8 177
Beräknad tilläggsköpeskilling	9 022
Sammanlagd köpeskilling	27 358
Verkligt värde på förvärvade tillgångar (se nedan)	788
Innehav utan bestämmande inflytande har värderats till verkligt värde	-3 040
Goodwill	29 610

#### De tillgångar och skulder som ingick i förvärvet är fastställd enligt följande:

Tkr	Verkligt värde
Likvida medel	263
Kundfordringar och andra fordringar	5 602*
Materiella anläggningstillgångar	0
Finansiella anläggningstillgångar	0
Immateriella anläggningstillgångar	0
Leverantörsskulder och andra skulder	-5 077
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>788</b>

\*Denna post bestod till ca 54 % av kundfordringar som till fullo har reglerats under det första kvartalet 2019.

## Not 7

### Skulder till kreditinstitut

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Långfristiga räntebärande skulder (Factoring)	1 503	463	-	-
Övriga långfristiga räntebärande skulder	10 225	8 325	9 225	6 325
Kortfristiga räntebärande skulder	4 100	2 900	3 100	1 900
<b>Ställda säkerheter för checkkredit 12 800 tkr (5 500 tkr)</b>	<b>34 350</b>	<b>32 350</b>	<b>3 600</b>	<b>3 600</b>
Varav:				
Företagsinteckningar	34 350	32 350	3 600	3 600
<b>Övriga ställda säkerheter</b>	<b>1 375</b>	<b>695</b>	<b>445</b>	<b>445</b>
Varav:				
Hysesinteckningar	875	695	445	445
Övriga inteckningar	500	-	-	-
<b>Ställda säkerheter för factoringkredit</b>	<b>3 808</b>	<b>16 710</b>	-	-
Varav:				
Pantförskrivning 100 % av kundfordringar i Advoco Communication AB (Empir Solve AB)	2 808	6 710	-	-
Företagsinteckningar	1 000	10 000	-	-
Eventualförpliktelser	inga	inga	63 691	36 333