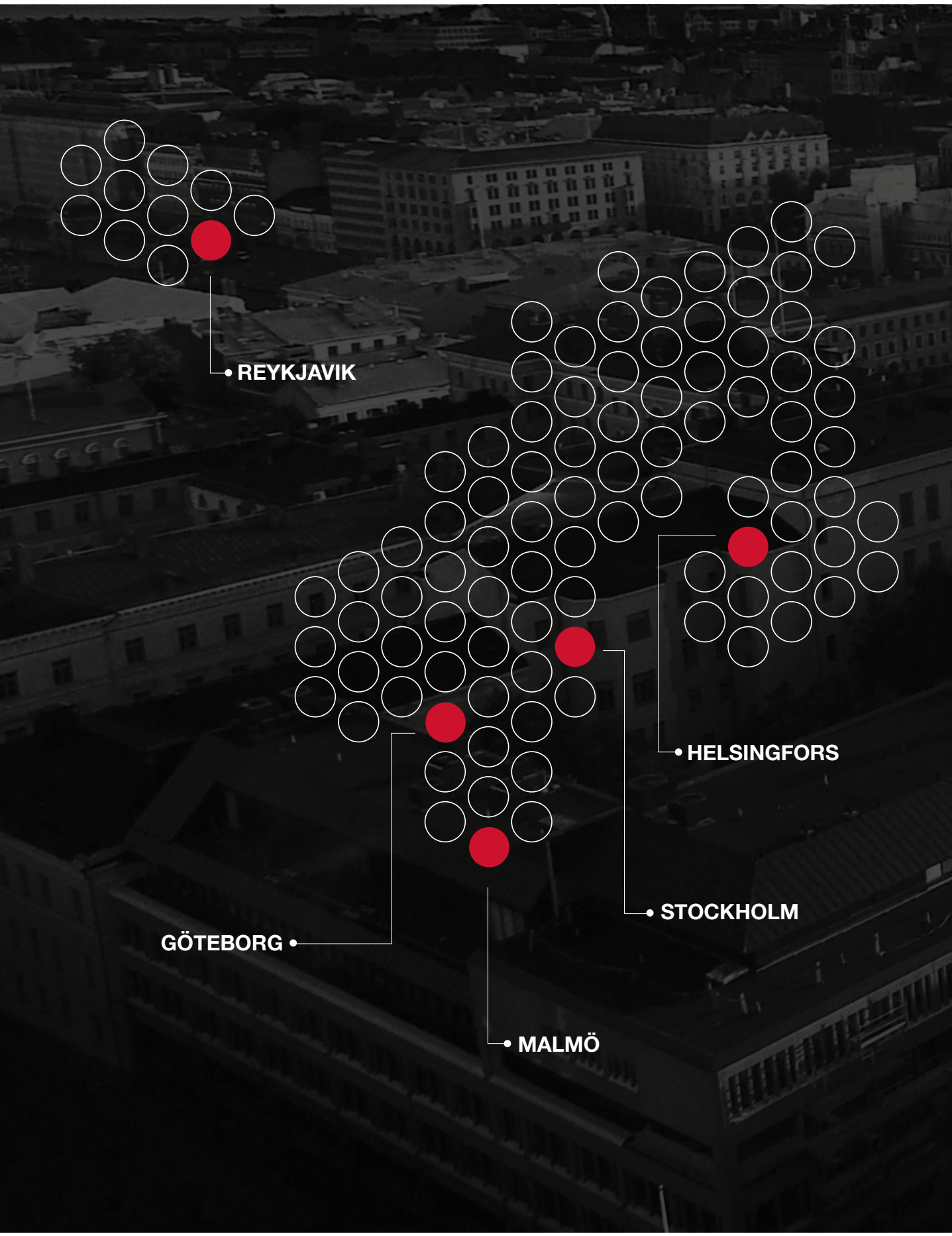


Capacent

Årsredovisning





• REYKJAVIK

• HELSINGFORS

• STOCKHOLM

GÖTEBORG •

• MALMÖ

ÅRET I KORTHET

2018

Capacent startar dotterbolaget Capasearch som erbjuder search och headhunting av ledare.

264 mkr

Nettomsättning



174

Anställda vid årets slut

17,9 mkr

Rörelseresultat

Omsättningsfördelning



32% ISLAND
15% FINLAND
53% SVERIGE


32% Omsättningstillväxt

6,8 procent

Rörelsemarginal (EBIT)

4,2 sek

Resultat per aktie



Capacent är ett nordiskt managementkonsultbolag, som driver förändring i syfte att förbättra företags lönsamhet och kassaflöde. Med ett brett tjänsteerbjudande och 174 anställda på fem kontor i Sverige, Finland och Island har vi en stark position på den nordiska marknaden. Kännetecknande för Capacents verksamhet är starkt fokus på verkställande och resultat. Vårt mål är att addera värde för våra kunder och få människor att växa.

Capa



3	NORDISKA VERKSAMHETEN
5	VD HAR ORDET
7	CAPACENT SVERIGE
9	CAPACENT FINLAND
11	CAPACENT ISLAND
13	CAPASEARCH
15	KULTUR OCH MEDARBETARE
17	STYRELSE
18	KONCERNLEDNING OCH LANDSANSVARIGA
19	CAPACENTAKTIEN
21	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
25	KONCERNENS RESULTATRÄKNING
26	KONCERNENS BALANSRÄKNING
29	MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING
30	MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING
32	NOTER
56	UNDERSKRIFTER
57	REVISIONSBERÄTTELSE

Vi presenterar inte ett färdigt svar utan levererar en anpassad lösning som vi skräddarsyr helt efter kundens behov. På så sätt driver vi förändring som varar över tid.





Vi får värde och människor att växa

Vår ambition är att Capacent ska vara ledande inom att driva förändring för nordiska företag och organisationer. Vi hjälper våra kunder att växa, utvecklas och bli mer framgångsrika genom att stödja dem i strategiska frågor, förbättrad styrning och arbetssätt. Genom detta skapar vi mer framgångsrika organisationer.

Vi skapar resultat genom att kombinera omfattande kvalitativa och kvantitativa analyser med branschkunskap, affärskunskap, digital kompetens och dedikerade konsulter.

Vårt fokus är att vara marknadsledande inom ett antal utvalda områden som till exempel working capital management och pricing samt komplettera dessa med övrig funktionell kompetens.

Kännetecknande för vår verksamhet är ett starkt fokus på genomförande och att skapa mätbara resultat. En betydande del av Capacents omsättning kommer från implementeringsarbete och flera av våra uppdrag har en resultatbaserad ersättningsmodell vilket gör att vi tillsammans med våra kunder delar på det mätbara värde som skapas i våra projekt.

Det mest centrala i allt vi gör är människor – både hos våra kunder och på Capacent. Vi investerar i att utveckla våra medarbetare så att alla stimuleras, växer och trivs i sina yrkesroller. Detta resulterar i nöjda medarbetare som i sin tur skapar värde för våra kunder. Det är en del av det vi kallar The Nordic Way.

Capacent summerar 2018 som ett bra år, både sett till intäkter och resultat. Med en fortsatt stark kundmarknad går vi in i 2019 med fler medarbetare än någonsin och ökad efterfrågan på flera kompetensområden.



” Vi bygger en plattform med management consulting som kärna och kompletterar denna med verksamheter som skapar värdefulla synergier för både våra kunder och för oss.

EDVARD BJÖRKENHEIM
CEO CAPACENT

Digitaliseringen fortsätter att ändra förutsättningarna för företaget. Nästan allt förändras, blir snabbare, mer komplext. Men framför allt – nästan allting är möjligt.

Det finns en framgångsfaktor som utmärker de företag och organisationer som lyckas inom digital transformation – förändringssnabbhet. Förmågan att agera direkt när spelreglerna ändras. Våra uppdragsgivare ser att teknologins utveckling driver ett behov av att förändra intjäningsmodeller och arbetssätt samtidigt som de ska hantera ökade krav från såväl kunder som ägare i sina verksamheter.

MÖJLIGGÖR FÖRÄNDRING

Tillsammans med våra kunder arbetar vi med att välja och prioritera bland alla de möjligheter som digitaliseringen skapar och sedan säkerställa att valen realiserar. Vi hjälper även våra kunder att effektivisera hela eller delar av deras verksamheter för att frigöra resurser som krävs för att skapa konkurrenskraft och driva förändring inom andra områden.

För att vi ska vara framgångsrika och relevanta för våra kunder måste vi fortsätta att växa och utvecklas som företag. Därför bygger vi en plattform med management consulting som kärnverksamhet och kompletterar med verksamheter som ökar vår förmåga att skapa förändring och synergieffekter både internt och externt.

Våra dotterbolag Capasearch och Dividuals är två exempel på nya bolag som tydligt kompletterar vårt erbjudande med syfte att skapa tillväxt och lönsamhet för kunderna men som även bidrar till att Capacent växer och utvecklas till ett större och mer lönsamt bolag.

ÅRET SOM GÅTT

Omsättnings- och resultatmässigt blev 2018 ett bra år för Capacent med god efterfrågan inom många områden.

Den svenska verksamheten är stabil inom de flesta områdena med många nya talangfulla och nytutexaminerade kollegor som bidrar i projekten.

Vi har dessutom rekryterat ett flertal seniora medarbetare som snabbt kommit igång med både försäljning och leverans.

Capacent Finland uppvisar ett starkt 2018. Projektportföljen har bestått av flera stora och framgångsrika projekt och en hög andel av dessa har haft en resultatbaserad ersättningsmodell som varit en bidragande faktor till den höga lönsamheten.

Den isländska verksamheten, som vi förvärvade under 2017, växer och lönsamheten har förbättrats. Vi upplever en ökad efterfrågan främst inom våra erbjudanden business intelligence, strategiuppdrag och rekrytering.

SKAPAR SYNERGIER

Vårt nystartade dotterbolag Capasearch har fått en bra start med flera uppdrag genom Capacent-nätverket, men också med helt nya kunder. Vår plattform har gett Capasearch möjlighet att snabbt etablera sig genom att få tillgång till befintlig infrastruktur och tydliga marknadsmässiga synergier med vår kärnverksamhet.

Även Dividuals har vuxit och etablerat lönsamhet och arbetet pågår med att justera affärsmodellen för att skapa ännu bättre förutsättningar för tillväxt.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi ska fortsätta sträva efter att växa snabbare än marknaden med en EBITDA-marginal som överstiger 10 procent. Vi ser en hög utvecklingstakt i vår omvärld vilket kommer att ställa ännu högre krav på oss som en långsiktig partner till våra kunder.

Vi möter dessa krav genom att kontinuerligt utvärdera expansionsmöjligheter i vår plattform, både erbjudandemässigt och geografiskt, samtidigt som vi bygger vidare inom de områden där vi är marknadsledande. En förutsättning för att lyckas är att vi fortsätter att attrahera och utveckla de bästa medarbetarna vilket vi har goda möjligheter att göra.

Edvard Björkenheim – Koncernchef Capacent

APOTEKSGRUPPEN TAR NÄSTA STEG

Sedan apoteksmarknaden avreglerades 2009 har antalet apotek i landet ökat med 40 procent. Apoteksgruppen anlätade Capacent för att leda ett omfattande förändringsarbete i syfte att stärka Apoteksgruppens konkurrenskraft. Capacent fick i uppdrag att driva förändringsprojektet i rollen som projekt-samordnare och cirka 50 projekt har initierats sedan starten. Vi hjälper Apoteksgruppen med att prioritera och koordinera och stöttar även med löpande uppföljning för att säkerställa att tidplan och budget efterföljs. Inledningsvis genomfördes även

en totalanalys av företagets indirekta inköp. Analysen visade en besparingspotential på 6–8 miljoner kronor per år när det gäller allt från kortavgifter till administration, IT, el och telefoni.

"Samarbetet med Capacent har fungerat utmärkt. De har en rak och kunnig personal som levererar med mycket hög kvalitet. Vi har förlängt avtalet i sex månader, vilket är ett bra betyg på det första halvåret."

Tony Johansson, VD Apoteksgruppen





” Vi presenterar inte ett färdigt svar utan levererar en anpassad lösning som vi skräddarsyr helt efter kundens behov. På så sätt driver vi förändring som varar över tid.

FREDRIK JOHANSSON
LANDSCHEF SVERIGE



Fokus på kundnytta ska ge ökad tillväxt och lönsamhet

Under 2018 har fokus legat på att vidareutveckla vårt befintliga tjänsterbjudande samt etablera vårt erbjudande inom commercial excellence. Efter ett mindre lönsamt 2017 har den svenska verksamheten återhämtat sig och visar både stark tillväxt och betydligt bättre lönsamhet.

COMMERCIAL EXCELLENCE

Commercial excellence har fått ordentligt fotfäste tack vare ett antal strategiska och framgångsrika projekt tillsammans med flera av våra kunder. Vårt mål att bli Nordens ledande leverantör av konsulttjänster inom pricing går enligt plan. Under 2019 kommer vi fortsätta arbetet med att nå den positionen.

DET GÅNGNA ÅRET

Under 2018 har ett nytt ledarskap etablerats inom den svenska verksamheten. Tillsättning har skett med både interna medarbetare och nya kollegor som rekryterats externt. Detta har inneburit en generationsväxling som gör oss ännu bättre rustade för framtiden. Vår tillväxt är beroende av att vi lyckas attrahera, utveckla och behålla de bästa medarbetarna och vi är stolta över att vi varit framgångsrika i våra rekryteringsaktiviteter under det gångna året.

FORTSATT UTVECKLING

Vi anser oss i dag vara marknadsledande i Norden med vårt erbjudande inom working capital management och vi kommer arbeta hårt för att befästa denna position.

Inom våra övriga erbjudanden, såsom ekonomi- och finanstjänster samt data och analys kommer vi under 2019 fokusera på att stärka vår position ytterligare. Vår ambition är att vara marknadsledande inom flera områden och utvecklingen sker i nära samarbete med verksamheten i Island och i Finland.

DIGITALISERINGEN

Digitala inslag är en naturlig del av våra leveranser. Vi kommer under 2019 fokusera ytterligare på att utveckla våra erbjudanden inom digitalisering. Det kommer öka värdet för våra kunder och förbättra vår egen affär samt, inte minst, ge våra medarbetare möjlighet att arbeta med de mest utmanande projekten.

Vi ser fram mot att fortsätta utvecklas under 2019 och är väl positionerade för detta.





Ledande inom offentlig verksamhet på Island

Capacent innehar en stark position på den isländska marknaden med bred och gedigen kompetens inom framförallt HR och offentlig sektor. Vi är stolta över att vi fortsätter att vara förstahandsvalet för företag och myndigheter på Island i valet av partner för chefsrekryteringar.

OFFENTLIGA SEKTORN

Likt tidigare år har vårt erbjudande inom den offentliga sektorn varit i fokus. Våra konsulter har engagerats inom rådgivning till det offentliga beslutsfattandet, både för staten och för olika kommuner, något som har påverkat alla våra affärsenheter positivt.

ORGANISATION OCH REKRYTERING

Vi har visat att vi kan genomföra och driva vårt erbjudande inom rekrytering helt i linje med våra uppdragsgivares förväntningar. Vårt huvudmål är att fortsätta behålla vår ledande position och samtidigt vidareutveckla vårt tjänsteutbud. Under året har vi i genomsnitt levererat en rekrytering per dag till kunder inom både privat och offentlig sektor.

FINANSPLANERING OCH AFFÄRSANALYS

Vidare upprätthåller och ökar vi våra avtryck som leverantör av en plattform för finansplanering för såväl stat som statliga organisationer. Vi utvecklas också enligt plan när det gäller att tillhandahålla lösningar av

offentliga data genom att erbjuda Capacent BI Manager och den molnbaserade plattformen Azure. Bland kunderna återfinns Islands Centralbank, Promote Iceland, Reykjavik Stad samt flera kommuner och organisationer.

GENDER EQUALITY ROADMAP

Vårt erbjudande inom gender equality har varit en av våra många framgångsfaktorer under året. Utvecklingen av erbjudandet har skett internt inom Capacentorganisationen och används för att identifiera omedvetna strukturer inom olika organisationer, där såväl kvinnor som män kan behandlas olika på grund av kön.

Mottagandet från våra kunder har varit mycket positivt och tillsammans med våra kollegor i Sverige och Finland ser vi fram emot flera framgångsrika leveranser inom detta viktiga område.



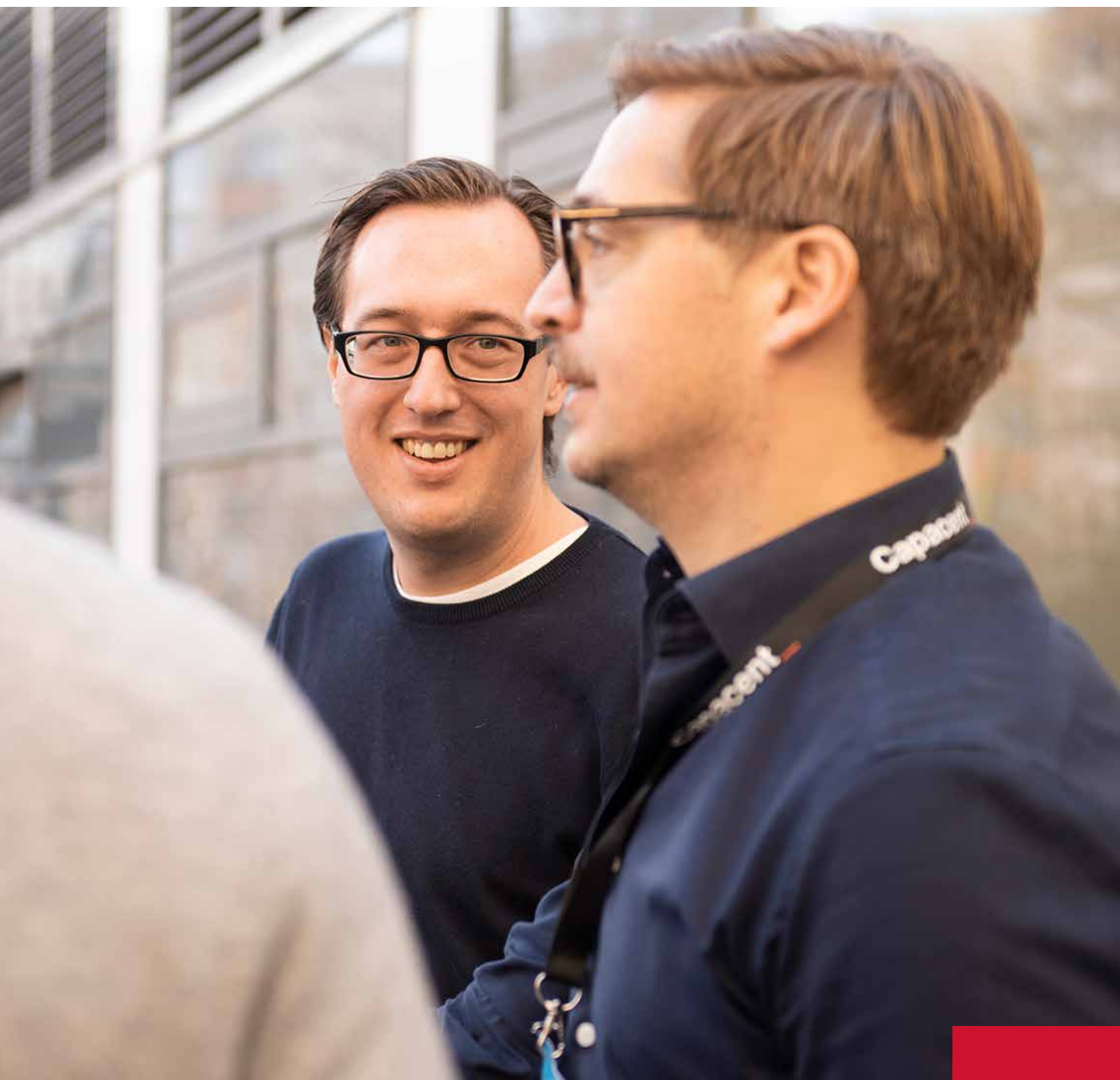
LANDSVIRKJUN – KRAFT ÅT JÄMSTÄLLDHET

Landsvirkjun är Islands största kraftbolag och världsledande leverantör av förnybar el. Med över 250 anställda vill man bygga en organisation där olika kulturer och idéer föder innovation och kreativitet. Capacent fick i uppdrag att kartlägga jämställdheten och föreslå åtgärder.

Med hjälp av Capacents Gender Equality Roadmap, som belyser omedvetna fördomar i ett företags kultur, miljö och struktur, intervjuades medarbetarna och en strategisk plan togs fram. Det genomfördes även

workshops, analys av lönefördelning utifrån kön med mera, för att få upp frågan på agendan i hela bolaget.

"Capacent har bidragit till en fullständig jämställdhetsanalys inom bolaget. Inte bara när det kommer till mätbara faktorer som könsfördelning och lön, utan även gällande kultur, kommunikation och arbetsmiljö. Samarbetet har både gett oss överblick och möjlighet att rusta våra medarbetare inför denna viktiga resa."
Hörður Amarson, CEO Landsvirkjun



” Vårt erbjudande inom gender equality har varit en av våra många framgångsfaktorer under året.

HALLDÓR ÞORKELSSON
LANDSCHEF ISLAND

NORMET – KAPITAL FÖR FORTSATT TILLVÄXT

Normet är ett snabbväxande och innovativt teknikföretag som på kort tid gått från att verka lokalt till globalt. Att växa snabbt innebär utmaningar både vad gäller att säkra kassaflödet och att bygga strukturer och arbetssätt som gör det möjligt att växa med lönsamhet.

Med hjälp av Capacent påbörjade Normet ett projekt för att optimera rörelsekapitalet och frigöra kapital för fortsatt tillväxt. En handlingsplan togs fram och många aktiviteter genomfördes för att förbättra effektiviteten i företagets kärnprocesser. Hela företaget involverades – från försäljning

till inköp, ledning och butiksgolv. Målsättningen var att minska rörelsekapitalet med 20 procent, och redan halvvägs in i projektet hade målet uppnåtts.

”Capacents konsulter vann snabbt vårt förtroende, både genom att visa förståelse för problemet och genom att tillföra rätt expertis. De har coachat våra nyckelpersoner hela vägen och fått alla att känna att förändring är möjlig att uppnå.”

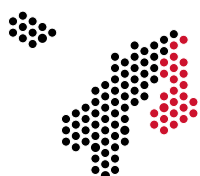
Robin Lindahl, Ordförande och VD Normet Group





” Under 2019 strävar vi efter att växa kraftigt inom vårt erbjudande med flera nya projekt och nya kunder.

MARIA ÅBERG
LANDSCHEF FINLAND



Starkt fotfäste inom rörelsekapitaloptimering på den finska marknaden

Capacent i Finland summerar ett år med tillväxt inom såväl vårt traditionella erbjudande samt inom pricing och performance management, som vi nu introducerat även på den finska marknaden.

RESULTATBASERADE ERSÄTTNINGSMODELLER LYFTER RESULTATET

Många nya rörelsekapitalprojekt, i både stora och mellanstora bolag, har slutförts under det gångna året. Flera av dessa projekt har haft en resultatbaserad ersättningsmodell och det har påverkat resultatet positivt för både oss och våra kunder.

BREDDAR ERBJUDANDET

Under 2018 har vi utökat vårt erbjudande med prissättningsprojekt som genomförts hos flera mellanstora industribolag. Även performance management har introducerats på den finska marknaden. I våra performance

managementprojekt fokuserar vi tillsammans med kunden på att aktivera medarbetarna när det gäller att förbättra de utvalda strategiska KPI:erna.

BYGGER VARUMÄRKET

Fokus under 2019 kommer att riktas åt att avsevärt förbättra kännedomen om Capacent på den finska marknaden samt fortsätta rekrytera för att kunna öka vår leveransförmåga. Tillväxten kommer att göra det möjligt för oss att ta oss an ännu större uppdrag och med det skapar vi förutsättningar för fortsatt framgång.

CAPASEARCH FINNER ER NÄSTA LEDARE

Hösten 2018 fick Capasearch i uppdrag av ett investmentbolag att kartlägga och presentera kandidater som inom 3–5 år kan ta rollen som vd i något av investmentbolagets portföljbolag. Totalt kartlade vi 150 bolag och cirka 2 000 kandidater för att hitta talanger som påvisat en brant karriärkurva, stort P/L-ansvar tidigt i sin karriär, ett betydande personalansvar och som även skapat bra och mätbara resultat.

Efter fem veckor kunde vi presentera 20 kandidater från tre olika branscher. Kunden valde att träffa samtliga kandidater. Vi fick mycket bra feedback från både investmentbolaget och kandidaterna. Det var ett spännande och krävande uppdrag som förhoppningsvis kommer att leda till fler samarbeten framöver.

Charlotte Mårdh, CEO and Co-founder Capasearch

Capasearch – rekrytering med energi och passion

Under året kompletterade vi vårt erbjudande med kvalificerad rekrytering även på den svenska marknaden. Nystartade dotterbolaget Capasearch erbjuder search och headhunting av dagens och morgondagens ledare.

LÅNG ERFARENHET

Den nya verksamheten drivs som ett självständigt dotterbolag till Capacent Holding AB och kommer att arbeta med egna kunder samt bistå i projekt som drivs av Capacent. Det finns i bolaget en lång och gedigen erfarenhet av att hjälpa bolag att tillsätta chefer och nyckelpersoner och Capasearch har framgångsrikt lyckats attrahera kompetenta medarbetare till sin egen verksamhet under kort tid.

RÄTT LEDARE PÅ RÄTT PLATS

Det blir ofta extra tydligt hur viktigt det är med rätt ledare när ett företag eller en organisation ska förändras. Därför är det naturligt att Capacents erbjudande breddas med search och headhunting av chefer. Dessutom har vi sedan tidigare erfarenhet av rekrytering då vi lyckosamt kombinerat vår konsultverksamhet med rekrytering på den isländska marknaden.

FOKUS PÅ FÖRÄNDRING

Capasearch jobbar nära kunderna med snabba beslut och pragmatism som ledstjärnor, och har liksom övriga bolag i koncernen ett tydligt fokus på att skapa förändring. Med rätt kandidat på rätt plats ökar möjligheterna för våra uppdragsgivare att nå uppsatta mål, växa och blir mer lönsamma.

SÖKER PROAKTIVT

Liksom andra rekryteringsbolag har Capasearch ett nätverk av kandidater men särskiljer sig genom ett tydligt fokus på proaktivt sökarbete i varje enskilt projekt.

I varje uppdrag jobbar företagens rekryterare i team om två, något som ökar tryggheten för kunden och hjälper till att skapa en långsiktig relation.





” Bakom varje ledare finns en individ. Vi tar oss tiden att förstå vem du är oavsett om du är en kund eller en kandidat.

CHARLOTTE MÅRDH
CO-FOUNDER/CEO

SARA HEIMER
CO-FOUNDER



” **CARP-programmet har bidragit till min utveckling som managementkonsult. Jag blev utmanad och fick möjlighet att växa.**

ANNA OLAJOS
KONSULT SVERIGE



” Våra medarbetare beskriver vår kultur som öppen, respektfull och som en kultur där vi hjälper och stöttar varandra.

JESSICA ENHOLM
HEAD OF HR



Våra framgångar drivs av våra medarbetare

Capacents verksamhet är byggd på en kultur med tydliga värderingar. Vi premierar prestationsglädje och gemenskap samt personlig utveckling och nytänkande i en organisation utan hierarkier.

Vi vet av erfarenhet att våra kunder och medarbetare uppskattar vår kultur och vårt arbetssätt, eftersom det ofta lyfts fram som en av de främsta orsakerna till att arbeta med oss, eller hos oss. I vårt arbete med att skapa värde och samtidigt få människor att växa är vår starka kultur en nyckel som vi arbetar aktivt med, bland annat genom följande initiativ:

INTRODUKTIONSPROGRAM

Det viktigaste initiativet är vårt introduktionsprogram för nya medarbetare. Under 2018 har fyra grupper bestående av deltagare från våra samtliga marknader genomfört programmet. De senaste grupperna har genomfört programmet på Island, där vi arbetat med att introducera medarbetarna till vår kultur samtidigt som deltagarna byggt marknadsöverskridande relationer och förståelse för varandra.

CAPACENT FEMALE TALENT PROGRAM

2018 startades den elfte omgången av Capacent Female Talent Program. En satsning som visat sig vara ett vinnande sätt att hitta och engagera fler kvinnliga talanger i en annars mansdominerad bransch. Programmet innehåller både introduktions-

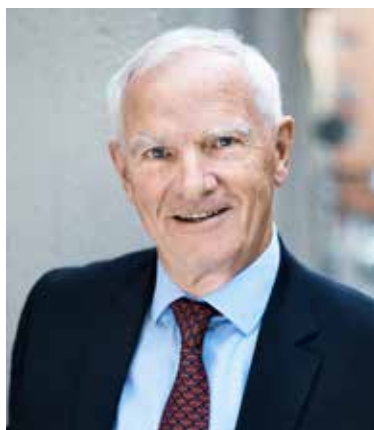
aktiviteter och utmanande projektarbeten för att utveckla färdigheter och bygga deltagarnas nätverk för framtiden. Många av de tidigare deltagarna har börjat hos oss på Capacent direkt efter avslutad utbildning.

CAPACENT ANALYST ROTATION PROGRAM

Att skapa förutsättningar för personlig utveckling är en av de absolut viktigaste drivkrafterna inom Capacent. Våra analytiker deltar i Capacent Analyst Rotation Program under sitt första år. Programmet, som spänner över samtliga affärsområden och regionkontor i Sverige, Finland och Island, bidrar till att utveckla företagskulturen och spelar en viktig roll i Capacents fortsatta tillväxt.

CAPACENT INCITAMENTSPROGRAM

För att attrahera och behålla nyckelpersoner har ett incitamentsprogram instiftats, genom vilket de anställda köper aktier i Capacent på marknaden för tilldelad kontant bonusutbetalning. Viktiga kriterier för tilldelning är att medarbetaren bidrar till att vidareutveckla Capacent som företag och visar framgång när det gäller företagets resultat.



PER OLOF LINDHOLM
1944

Styrelseledamot och medlem av Capacents styrelse sedan 2012.
Aktieinnehav: 21 500

Styrelseledamot MVI Equity AB, Styrelseordförande i MVI Partners.



HÅKAN ERIXON
1961

Ordförande och medlem av Capacents styrelse sedan 2015.
Aktieinnehav: 42 412

Ordförande i Hemnet Group AB. Styrelseledamot i Alfvén & Didriksson Invest AB, Opus Group AB och Vattenfall AB.



CECILIA LAGER
1963

Styrelseledamot och medlem av Capacents styrelse sedan 2016.
Aktieinnehav: 6 000

Ordförande i Navigera AB, Styrelseledamot i Altor Fund Manager AB, Cinnober Financial Technology AB, Clemondo Group AB, Collector AB och Collector Bank AB, Elanders AB samt Evolution Gaming Group AB.



JOAKIM HÖRWING
1965

Styrelseledamot och medlem av Capacents styrelse sedan 2011.
Aktieinnehav: 296 446

Styrelseledamot i Byggelit Holding och Svensk-isländska handelskammaren. Medgrundare av Capacent 2002.



PER GRANATH
1954

Styrelseledamot och medlem av Capacents styrelse sedan 2016.
Aktieinnehav: 292 631

Grundare av och vd i Broviken Gruppen AB, Styrelseordförande i Salktennis. Styrelseledamot i Humana AB (publ), Svefa Holding AB (publ), Föreningen Vårdföretagarna



EDVARD BJÖRKENHEIM
CEO

Anställd sedan 2005, CEO sedan 2014.
Examen från Hanken svenska handelshögskolan, Helsingfors.



MATTIAS EK
CFO

Anställd sedan 2018 som CFO.
Examen i företagsekonomi Stockholms universitet.



JOAKIM HÖRWING
VICE VD

Vice VD sedan 2000.
Examen i företagsekonomi Lunds universitet.



MARIA ÅBERG
LANDSCHEF FINLAND

Anställd sedan 2007, Landschef sedan 2016.
Examen från Hanken svenska handelshögskolan, Helsingfors.



FREDRIK JOHANSSON
LANDSCHEF SVERIGE

Anställd sedan 2008, Landschef sedan 2018.
Civilingenjör Kungliga tekniska högskolan.



HALLDÓR ÞORKELSSON
LANDSCHEF ISLAND

Anställd som landschef sedan 2017.
Examen i juridik, Högskolan i Island.

Capacentaktien 2018

Capacents aktie är sedan den 2 oktober 2015 noterad på Nasdaq First North. Aktiekapitalet i Capacent uppgår till 543 TSEK. Antalet aktier uppgår till 2 715 600. Varje röst medför lika rätt till andel i Capacents tillgångar och resultat.

AKTIEKURSENS UTVECKLING

Introduktionskursen för Capacents aktie vid noteringen på First North i oktober 2015 var 27 kronor per aktie. Vid utgången av 2018 var aktiekursen 48,1 kronor. Capacents aktie handlades under året som högst för 57,4 kronor och som lägst för 30,6 kronor. Under 2018 har aktien stigit med 39,0 procent. Sedan noteringen i oktober 2015 har Capacents aktie stigit med 78,0 procent.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Capacents aktiekapital ska enligt bolagsordningen utgöra lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK fördelat på lägst 2 500 000 och högst 10 000 000 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde av 0,2 kronor. Aktierna är utfärdade i enlighet med svensk rätt, är fullt betalda och denominerade i SEK.

Aktiernas rättigheter kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Antalet utestående aktier är 2 715 600 aktier och aktiekapitalet är 543 120 kronor.

UTDELNINGSPOLICY

Capacent är ett tjänstebolag med låg kapitalintensitet och bra kassaflöde. Bolaget avser att dela ut årets resultat justerat för eventuella rörelsekapitalförändringar och investeringar. Föreslagen utdelning för 2018 är 3,0 kronor per aktie.

FINANSIELLA MÅL

Capacents mål är att ha en organisk tillväxt som är högre än marknadens och en EBITDA-marginal som överstiger 10 procent.

INFORMATION TILL MARKNADEN

Capacents information ska vara öppen, korrekt, kontinuerlig och utformad så att den underlättar förståelsen och värderingen av bolaget såväl för aktieägare som för andra intressenter.

All kurspåverkande information ska offentliggöras så att den snabbt och på ett icke-diskriminerande sätt når aktieägare, kapitalmarknad, samhälle och media samtidigt.

KORTA FAKTA OM CAPACENTAKTIEN	2018	2017	2016	2015
Antal utestående aktier	2 715 600	2 715 600	2 643 600	2 643 600
Sista betalkurs, SEK	48,1	34,3	45,1	40,0
Lägsta notering, SEK	30,6	31,0	35,0	30,3
Högsta notering, SEK	57,4	52,0	66,5	40,4
Värde aktier	113 MSEK	93 MSEK	119 MSEK	106 MSEK
Aktienotering	First North Stockholm	First North Stockholm	First North Stockholm	First North Stockholm
Utdelning per aktie, SEK	3,0*	1,0	3,0	5,0
Resultat per aktie, SEK	4,2	1,2	3,1	5,1
PE-tal**	11,45	28,58	14,55	7,84

* Föreslagen utdelning

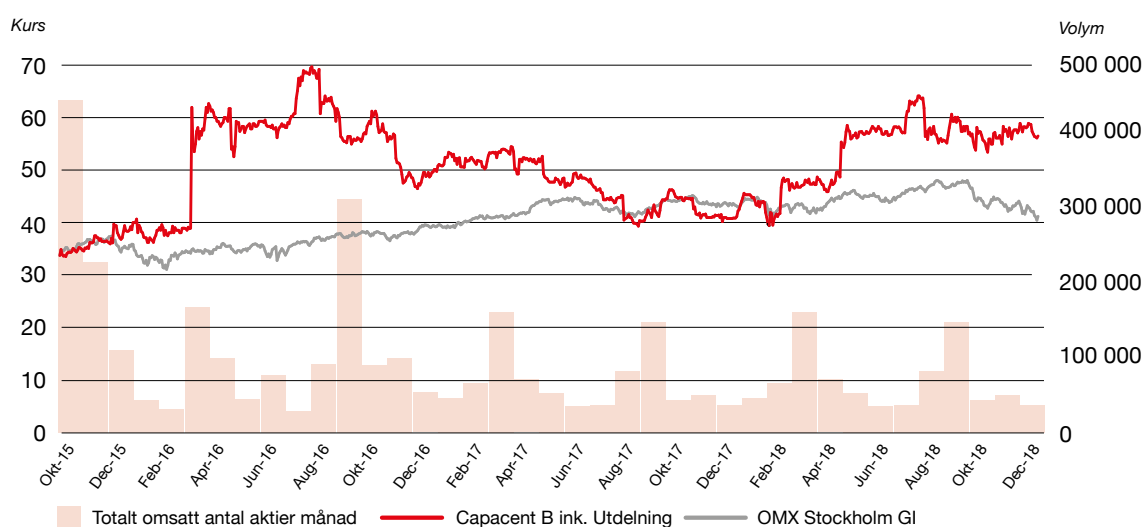
** Beräknad på sista betalkurs



” Vårt arbete med tillväxt
och lönsamhetsförbättringar
skapar aktieägarvärde

MATTIAS EK
CFO

KURSUUTVECKLING OCH OMSÄTTNING 2015–2018



Capacent Holding AB kursutveckling inklusive utdelningar. Jämförelseindex OMXSGI visar utvecklingen för samtliga aktier på Stockholmsbörsen, inklusive utdelningar.

AKTIEKAPITAL

	Ökning av antal aktier	Ökning aktie- kapital SEK	Totalt antal aktier	Totalt aktie- kapital SEK	Kvotvärde SEK
Nybildning - år 2011	100 000	100 000	100 000	100 000	1,00
Nyemission - år 2011	50 000	50 000	150 000	150 000	1,00
Nyemission - år 2012	4 200	4 200	154 200	154 200	1,00
Nyemission - år 2013	14 103	14 103	168 303	168 303	1,00
Nyemission - år 2013	7 937	7 937	176 240	176 240	1,00
Aktiesplit - år 2015	2 467 360	-	2 643 600	176 240	0,07
Fondemission - år 2015	-	352 480	2 643 600	528 720	0,20
Nyemission - år 2017	72 000	14 400	2 715 600	543 120	0,20

ÄGARSTRUKTUR I CAPACENT

	Antal aktier	Andel, %
Joakim Hörwing privat och genom bolag	296 446	10,92
Per Granath genom bolag	292 631	10,78
Edvard Björkenheim privat och genom bolag	241 710	8,90
Thomas Lundström genom bolag	197 455	7,27
Hendrik Trepp privat, genom närstående och bolag	159 344	5,87
Summa	1 187 586	43,74
Övriga	1 528 014	56,26
Totalt	2 715 600	100,00

Styrelsen och verkställande direktören för Capacent Holding AB (publ) avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018-01-01–2018-12-31.

Innehåll

19	Förvaltningsberättelse	27	Moderbolagets resultaträkning
23	Koncernens resultaträkning	28	Moderbolagets balansräkning
23	Rapport över koncernens totalresultat	29	Moderbolagets förändring i eget kapital
24	Koncernens balansräkning	30	Noter
25	Koncernens förändring i eget kapital	54	Underskrifter
26	Kassaflödesanalys koncernen	55	Revisionsberättelse

Årsredovisning och koncernredovisning för Capacent Holding AB (publ) 556852-5843

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Capacent Holding AB (publ), org.nr. 556852-5843, avger härmed sin berättelse för 2018. Capacent bedriver verksamhet i formen aktiebolag (publ) och har sitt säte i Stockholm, Sverige.

Verksamheten

Bakgrund

Capacent är ett nordiskt konsultbolag, som driver förändring i syfte att förbättra företags konkurrenskraft och förmåga att skapa bestående värde. Med ett brett tjänsteerbjudande inom management consulting och rekrytering har Capacent idag en stark position på den nordiska marknaden. Bolaget är vid årets utgång 174 anställda på 5 kontor i Sverige, Finland och Island.

Capacent (tidigare ABB Financial Consulting och Capto Financial Consulting) grundades år 1990. Inledningsvis fokuserade bolaget på konsulttjänster inom finansiell rådgivning, men har under en lång tid målmedvetet vidgat sitt tjänsteerbjudande. Detta har skett både organiskt och genom förvärv av specialiserade bolag med lång och framgångsrik bakgrund. Kännetecknande för Capacent's verksamhet är starkt fokus på verkställande och resultat. Bolaget är noterat på Nasdaq First North sedan den 2 oktober 2015.

Marknaden, kunder och erbjudanden

Capacent verkar inom management consulting, en bransch som erbjuder rådgivande och verksamhetsutvecklande tjänster mot ledningen i bolag och organisationer.

Capacent har i sina verksamhetsinriktningar ett fokus på genomförande av förändring, från strategi till resultat. Kunderna består av stora och medelstora bolag, finansiella institutioner, offentlig sektor och organisationer. Bolaget har ett tjänsteerbjudande med funktionell spetskompetens inom operationell utveckling, finans och ekonomi och tjänster kopplade till strategi, organisation, förändringsledning, affärsutveckling, rekrytering och business analytics. Bolaget erbjuder även informationstekniska tjänster och genomför finansanalyser samt värderingar. För att kunna leverera en värdeökning för varje projekt går vår affärsidé ut på att skraddarsy lösningar med en aktiv implementering, detta gäller både inom management konsult- samt search och headhunting verksamheten.

Omsättning och resultat 2018

Omsättningen för året 2018 uppgick till 263,8 MSEK (200,4), en ökning med 31,7 procent. Rörelseresultatet uppgick för samma period till 17,9 MSEK (5,9). Ökningen av både intäkter och rörelseresultat beror på en positiv utveckling av omsättningen i samtliga segment med fler kunder och projekt, fler konsulter samt bättre beläggning.

Årets resultat belastas av rörelsekostnader om 3,6 MSEK (0,5) hänförliga till ett omstruktureringsarbete av ekonomifunktionen. Det nystartade bolaget Capasearch som arbetar med search och Headhunting startades i maj 2018 och befinner sig planenligt i en uppstartsfas med fokus på tillväxt. Capasearch hade vid årets slut 6 anställda.

Årets resultat uppgick till 12,0 MSEK (3,0), vilket ger ett resultat per aktie om 4,2 kronor (1,2).

Finansiell ställning, kassaflöde och likviditet

Bolagets soliditet uppgick till 60,3 procent (56,8) och vid årets utgång uppgick det egna kapitalet till 114,2 MSEK (104,9). Bolagets likvida medel uppgick till 14,8 MSEK (5,6) och kassaflödet för året uppgick till 9,0 MSEK (-0,8).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 22,4 MSEK (9,6). Under året har utbetalning av utdelning skett om 2,7 MSEK. Outnyttjade kontokrediter uppgick till 20,1 MSEK (0,0).

Koncernens räntebärande lån uppgår till 7,2 MSEK (14,0). Minskningen av räntebärande lån beror på att amortering enligt plan genomförts under året samt att den reserverade tilläggsköpeskillning bokats bort.

Personal

Genomsnittligt antal anställda uppgick till 156 stycken (139). Antalet anställda vid årets slut uppgick till 174 (153). Ökningen av antalet anställda under året beror primärt av nyrekryteringar till kärnverksamheten samt 6 nya medarbetare i det nystartade dotterbolaget Capasearch.

Moderbolaget

I moderbolaget bedrivs koncerngemensamma funktioner till övriga bolag i koncernen och ledningen är anställd i detta bolag. Omsättningen i moderbolaget uppgick till 6,3 MSEK (6,0) och årets resultat uppgick till 14,8 MSEK (0,5). Rörelseresultatet innehåller en jämförelsestörande post om 9,5 MSEK avseende omvärdering av en villkorad köpeskillning kopplat till förvärvet av Capacent Island. Justerad för denna post är rörelseresultatet -4,3 MSEK. En nedskrivning av aktier i Capacent Island har även skett under fjärde kvartalet uppgående till 9,5 MSEK, vilket påverkar resultatet från finansiella poster.

De finansiella anläggningstillgångarna har under året ökat från 79,8 MSEK till 118,5 MSEK. Ökningen är primärt hänförlig till en koncernintern omstrukturering där Capacent Holding AB förvärvade 100% av Capacent Oy från Capacent AB. Förvärvet gjordes till det i Capacent AB redovisade värdet, 46,0 MSEK. Bolagets finansiella anläggningstillgångar har som en konsekvens ökat med 46,0 MSEK samt att koncerninterna fordringar kunnat regleras vilket väsentligt minskat omsättningstillgångarna. Syftet med omstruktureringen var att erhålla en förbättrad organisationsstruktur där samtliga väsentliga rörelsedrivande bolagen ägs direkt av Capacent Holding AB.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Förvärv av Capacent ehf på Island

Den 28 december 2018 förvärvades ytterligare 4,11 procentenheter av aktierna i Capacent Ehf till ett pris av 925 TSEK. Förvärvet finansierades med kontanta medel.

En slutlig värdering har skett av den ursprungliga tilläggsköpeskillningen avseende förvärvet under 2017 av Capacent ehf och den blir noll kr då resultatet inte nått upp till förväntade nivåer. Detta innebär att den skuld som redovisades i samband med förvärvet om 9,5 MSEK nu återförs i resultaträkningen. Detta leder till en ökning av Övriga rörelseintäkter med 9,5 MSEK, samt en nedskrivning av goodwill avseende Capacent ehf uppgående till samma belopp. Värderingen av tilläggsköpeskillning gjordes baserat på ett genomsnitt av 2017 och 2018 års resultatmässiga utfall.

Uppstart av Capasearch AB

Som ett led i Capacents organiska tillväxt har search- och headhuntingbolaget Capacent Search AB startats i maj 2018. Capasearch etablerades då deras erbjudande kompletterar och stärker Capacents totala erbjudande till marknaden och att det finns tydliga såväl marknadsmässiga som interna synergier. Detta har resulterat i flera nya kunder det och att flera nya medarbetare har anställts. Capasearch hade vid årets slut 6 anställda.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

Skatteärende

Som tidigare har kommunicerats har den finska skattemyndigheten beslutat att höja Capacents skattepliktiga resultat i Finland med sammanlagt 11,3 MSEK avseende åren 2012–2016.

Beslutet daterat 28 februari 2018 innebar ett tillkommande skattekrav om totalt 3,3 MSEK. Grunden för den finska skattemyndighetens beslut är att den till skillnad från Capacent anser att bolagets interna räntekostnader på lån från Sverige till Finland inte är avdragsgilla. Skattemyndigheten har tidigare granskat och godkänt avdragsrätten för räntorna, men har med anledning av ny praxis gjort en ny granskning och en annan bedömning. Det interna lånet är avvecklat.

Capacent har efter analys och med hjälp av externa rådgivare i Sverige och Finland beslutat att överklaga den finska skattemyndighetens beslut. Capacent har i oktober 2018 inlämnat ett skattebesvär till Helsingfors förvaltningsdomstol, som det kommer att ta uppskattningsvis 1–2 år att behandla.

Bolaget har därför inte reserverat för beloppet i bolagets räkenskaper, utan betraktar det fortsatt som en eventualförpliktelse. Beloppet har inbetalats till finska skattemyndigheterna.

Förväntad framtida utveckling

Capacent avser växa snabbare än marknaden och nå en EBITDA-marginal på minst 10%. Tillväxten ska ske både organiskt och genom förvärv.

Det generella förändringstryck som dagens företag är utsatta för ökar deras behov av verksamhetsutveckling. Efterfrågan på förändringsgenomförande tjänster förväntas därför öka, framför allt inom vissa branscher och funktioner. Capacent strävar efter att uppnå de finansiella målen genom att rikta sina tjänster och marknadsinsatser dit efterfrågan är störst. Ett fortsatt fokus på affärsutveckling och marknadsföring ska höja Capacents marknadsprofil och säkerställa ett inflöde av nya kunder. Bibehållen hög kvalitet i leveranser och ett värnande om våra kundförhållanden är grunden i affären. Vidare kommer en breddning av bolagets erbjudande och en utökning av våra tjänster till nya kundsegment att utvärderas.

Våra medarbetare och företagskultur är vår främsta differentierande faktor och vi kommer att öka insatserna ytterligare för att höja Capacents attraktionskraft som arbetsgivare med syfte att utveckla befintliga medarbetare och attrahera ny talang.

Flerårsjämförelse, koncernen

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	263 835	200 402	142 929	153 919	138 308
EBITDA exklusive omvärdering av tilläggsköpeskillning ¹⁾	20 961	7 195	10 815	17 224	13 551
EBITDA % exklusive omvärdering av tilläggsköpeskillning	7,9%	3,6%	7,6%	11,2%	9,8%
EBITDA ¹⁾	30 461	12 945	10 815	17 224	13 551
EBITDA %	11,5%	6,5%	7,6%	11,2%	9,8%
Rörelseresultat	17 898	5 878	10 318	16 684	12 947
Rörelsemarginal %	6,8%	2,9%	7,2%	10,8%	9,4%
Resultat före skatt (EBT) ¹⁾	16 688	4 978	10 563	16 438	11 937
Nettomarginal %	6,3%	2,5%	7,4%	10,7%	8,6%
Årets resultat	11 975	3 011	8 214	13 539	9 795
Resultat per aktie SEK	4,2	1,2	3,1	5,1	3,7
Balansomslutning	187 298	183 637	139 208	152 219	134 136
Soliditet	60,3%	56,8%	75,2%	71,0%	75,8%
Antal anställda, årsmedeltal	156	139	96	98	95
Antal anställda, vid årets slut	174	153	99	101	97

(1) EBITDA inkluderar omvärdering av tilläggsköpeskillning kopplat till förvärvet av Capacent ehf, där Övriga rörelseintäkter är påverkat med 9,5 MSEK (5,8). Rörelseresultatet har även påverkats av en nedskrivning av goodwill kopplat till förvärvet av Capacent Island om 9,5 MSEK (5,3), nettopåverkan uppgår därmed till 0 MSEK (0,5).

Flerårsöversikt, moderbolaget

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	6 324	6 006	5 053	1 650	0
Rörelseresultat	5 189	2 898	-1 750	-1 190	-39
Resultat före skatt (EBT)	14 820	522	7 022	24 067	6 000
Årets resultat	14 787	503	7 022	22 265	5 891
Balansomslutning	125 961	126 521	105 392	112 245	117 751
Soliditet	73,8%	64,0%	80,9%	81,5%	63,9%

För definition av nyckeltal, se not 42.

Förslag till vinstdisposition**Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel**

balanserat resultat	16 902 851
överkursfond	60 149 733
årets resultat	14 787 668
	Kronor
	91 840 252

Styrelsen föreslår att

till aktieägarna utdelas	8 146 800
i ny räkning balanseras	83 693 452
	Kronor
	91 840 252

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 8 146 800 kr vilket motsvarar 3 kr per aktie.

Styrelsen anser att den föreslagna vinstutdelningen är motiverad med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande har koncernens likviditet förbättrats sedan bokslutsdagen.

Hänsyn har även tagits till de krav som koncernverksamhetens art, omfattning och risker ställer på koncernens egna kapital samt till koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Beträffande moderföretagets och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, rapporter över eget kapital, kassaflödesanalyser samt noter. Alla belopp uttrycks i tusentals svenska kronor där ej annat anges.

Koncernens resultaträkning (TSEK)

	Not	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5, 6	263 835	200 402
Övriga rörelseintäkter	9	9 641	6 791
Summa intäkter		273 476	207 193
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	10, 11	-59 290	-41 988
Personalkostnader	12	-183 692	-151 913
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	13	-12 563	-7 067
Övriga rörelsekostnader	14	-33	-347
Summa rörelsens kostnader		-255 578	-201 315
Rörelseresultat	5	17 898	5 878
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i intressebolag	16	-34	-412
Finansiella intäkter	17	110	295
Finansiella kostnader	18	-1 286	-783
Summa finansiella poster		-1 210	-900
Resultat efter finansiella poster		16 688	4 978
Skatt på årets resultat	19	-4 713	-1 967
ÅRETS RESULTAT		11 975	3 011
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		11 510	3 346
Innehav utan bestämmande inflytande		465	-335
		11 975	3 011
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	34	4,2	1,2
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	34	4,1	1,2

Rapport över koncernens totalresultat (TSEK)

	2018	2017
Årets resultat	11 975	3 011
Övrigt totalresultat		
Poster som kan omklassificeras till resultatet		
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag	195	727
ÅRETS TOTALRESULTAT	12 170	3 738
Årets totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	11 705	4 073
Innehav utan bestämmande inflytande	465	-335
	12 170	3 738

Koncernens balansräkning (TSEK)

	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Varumärken	21	1 000	1 000
Goodwill	22	101 525	111 025
Övriga immateriella tillgångar	23	3 144	4 203
Materiella anläggningstillgångar	24	3 920	2 376
Andelar i intresseföretag	26	886	939
Uppskjuten skattefordran	19	951	2 179
Andra långfristiga fordringar	27	259	290
Summa anläggningstillgångar		111 685	122 012
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	28, 29	36 833	33 197
Fordringar hos intresseföretag		90	61
Övriga fordringar		22	348
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30	23 848	22 377
Likvida medel	28, 31	14 820	5 642
Summa omsättningstillgångar		75 613	61 625
SUMMA TILLGÅNGAR		187 298	183 637
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	32	543	543
Övrigt tillskjutet kapital		76 636	76 487
Omräkningsreserv		3 253	3 058
Balanserad vinst inklusive årets resultat		32 577	24 230
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		113 009	104 318
Innehav utan bestämmande inflytande		1 206	591
Summa eget kapital		114 215	104 909
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	28, 36	1 000	3 000
Övriga långfristiga skulder	28, 37	0	9 500
Summa långfristiga skulder		1 000	12 500
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	28, 36	6 177	11 027
Förskott från kunder		7 083	6 193
Leverantörsskulder	28	11 073	10 872
Aktuella skatteskulder		656	3 304
Övriga skulder		18 465	15 439
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	39	28 629	19 393
Summa kortfristiga skulder		72 083	66 228
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		187 298	183 637

Koncernens förändring i eget kapital (TSEK)

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserad vinst inklusive årets resultat	Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2017	529	72 731	2 331	29 050	104 641	48	104 689
Totalresultat							
Årets resultat				3 346	3 346	-335	3 011
Övrigt totalresultat							
Omräkningsdifferens			727		727	12	739
Summa totalresultat			727	3 346	4 073	-323	3 750
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission	14	3 345			3 359		3 359
Teckningsoptioner, inbetalda premier		411			411		411
Utdelning till aktieägare i moderbolaget				-8 147	-8 147		-8 147
Förändring i koncernens sammansättning						866	866
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande				-19	-19		-19
Summa transaktioner med aktieägare	14	3 756		-8 166	-4 396	866	-3 530
Utgående balans per 31 december 2017	543	76 487	3 058	24 230	104 318	591	104 909
Ingående balans per 1 januari 2018	543	76 487	3 058	24 230	104 318	591	104 909
Totalresultat							
Årets resultat				11 510	11 510	465	11 975
Övrigt totalresultat							
Omräkningsdifferens			195		195	-25	170
Summa totalresultat			195	11 510	11 705	440	12 145
Transaktioner med aktieägare							
Teckningsoptioner, inbetalda premier		149			149		149
Utdelning till aktieägare i moderbolaget				-2 716	-2 716		-2 716
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande				-447	-447	175	-272
Summa transaktioner med aktieägare		149		-3 163	-3 014	175	-2 839
Utgående balans per 31 december 2018	543	76 636	3 253	32 577	113 009	1 206	114 215

Kassaflödesanalys koncernen (TSEK)

	Not	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		17 898	5 878
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar och nedskrivningar	13	12 563	7 067
Orealiserad omvärdering av villkorad tilläggsköpeskillning	37	-9 500	-5 750
Realisationsresultat avyttring inventarier		-18	347
Minoritet		131	0
Erhållen ränta m.m.	17	110	295
Erlagd ränta m.m.	18	-1 286	-783
Betald inkomstskatt		-2 703	-1 586
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		17 195	5 468
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar		-4 704	-9 729
Minskning(-)/ökning(+) av skulder		9 955	13 876
Kassaflöde från den löpande verksamheten		22 446	9 615
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	20	-59	-5 891
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	23	-1 249	-1 424
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	24	-2 807	-1 683
Förvärv av intresseföretag	26	0	-1 338
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		30	0
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	27	43	-14
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 042	-10 350
Finansieringsverksamheten			
Teckningsoptioner, inbetalda premier		149	411
Upptagna lån	38	0	6 500
Amortering av lån	38	-3 000	-2 733
Förändring av checkräkningskredit	38	-3 850	3 926
Utbetald utdelning		-2 716	-8 147
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-9 417	-43
ÅRETS KASSAFLÖDE		8 987	-778
Likvida medel vid årets början		5 642	6 371
Kursdifferenser i likvida medel		191	49
Likvida medel vid årets slut		14 820	5 642

Moderbolagets resultaträkning (TSEK)

	Not	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	6, 7	6 324	6 006
Övriga rörelseintäkter	9	9 503	5 751
Summa intäkter		15 827	11 757
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	10, 11	-3 787	-1 643
Personalkostnader	12	-6 849	-7 216
Övriga rörelsekostnader	14	-2	0
Summa rörelsens kostnader		-10 638	-8 859
Rörelseresultat		5 189	2 898
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	15	5 280	-5 300
Ränteintäkter och liknande resultatposter	17	355	2 236
Räntekostnader och liknande resultatposter	18	-1 108	-1 752
Summa finansiella poster		4 527	-4 816
Resultat efter finansiella poster		9 716	-1 918
Bokslutsdispositioner			
Koncernbidrag		4 960	2 350
Förändring av periodiseringsfond		144	90
Resultat före skatt		14 820	522
Skatt på årets resultat	19	-33	-19
ÅRETS RESULTAT		14 787	503

Moderbolagets balansräkning (TSEK)

	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	25	118 533	79 760
Summa anläggningstillgångar		118 533	79 760
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		7 220	46 161
Aktuella skattefordringar		17	0
Övriga fordringar		2	347
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30	143	167
		7 382	46 675
Kassa och bank	28, 31	46	86
Summa omsättningstillgångar		7 428	46 761
SUMMA TILLGÅNGAR		125 961	126 521
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	32	543	543
		543	543
Fritt eget kapital			
Överkursfond	33	60 150	60 150
Balanserat resultat		16 903	19 115
Årets resultat		14 787	503
		91 840	79 768
Summa eget kapital		92 383	80 311
Obeskattade reserver	35	665	809
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	28, 37	0	9 500
		0	9 500
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		29 713	32 772
Leverantörsskulder	28	279	494
Aktuella skatteskulder		0	298
Övriga skulder		419	600
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	39	2 502	1 737
		32 913	35 901
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		125 961	126 521

Moderbolagets förändring i eget kapital (TSEK)

	<i>Bundet eget kapital</i>		<i>Fritt eget kapital</i>	
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2017	529	56 805	27 964	85 298
Totalresultat				
Årets resultat			503	503
Summa totalresultat			503	503
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission	14	3 345		3 359
Utdelning till aktieägare			-8 147	-8 147
Fusionsdifferens			-702	-702
Summa transaktioner med aktieägare	14	3 345	-8 849	-5 490
Utgående balans per 31 december 2017	543	60 150	19 618	80 311
Ingående balans per 1 januari 2018	543	60 150	19 618	80 311
Totalresultat				
Årets resultat			14 787	14 787
Summa totalresultat			14 787	14 787
Transaktioner med aktieägare				
Utdelning till aktieägare			-2 716	-2 716
Summa transaktioner med aktieägare			-2 716	-2 716
Utgående balans per 31 december 2018	543	60 150	31 690	92 383

Noter

Not 1 Allmänna upplysningar

Capacent Holding AB och dess dotterföretag bedriver konsultverksamhet i Sverige, Finland och Island.

Capacent Holding AB, som är moderföretag för Capacent Holdingkoncernen, är ett aktieföretag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Hamngatan 15, 111 47 Stockholm. Bolaget noterades den 2 oktober 2015 på Nasdaq First North. Mangold Fondkommission är Certified Adviser. Årsredovisning och koncernredovisning godkändes av styrelsen för publicering den 21 mars 2019 och årsstämman fastställer resultaträkning och balansräkning för moderbolaget och koncernen den 7 maj 2019. Siffror i tabeller är uttryckta i tusentals kronor, TSEK, om inget annat anges. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats, vilken specificerar de tillägg till IFRSs upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i årsredovisningslagen.

Koncernredovisningen för Capacent Holding AB har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRIC) som gäller för perioder som börjar den 1 januari 2017 eller senare.

Moderbolagets redovisningsprinciper är enhetliga med koncernens, med de undantag och tillägg som framgår i Rådet för finansiell rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciperna för moderbolaget framgår under rubriken, Moderbolagets redovisningsprinciper.

Värderingsgrunder vid upprättande av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella instrument som värderas till verkligt värde.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget. Det

innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor.

Nya eller ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Från och med 1 januari 2018 tillämpar koncernen IFRS 9 Finansiella instrument samt IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

IFRS 9 Finansiella instrument

Koncernen har endast finansiella tillgångar i kategorin finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Tillämpningen av IFRS 9 har inte påverkat värderingen av de finansiella tillgångarna.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal samt tillhörande tolkningar. Den nya standarden innebär en ny modell för intäktsredovisning (fem-steps modell) som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden. Grundprincipen är att ett företag redovisar intäkter för att skildra överföringen av utlovade varor och tjänster till kunder med ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot dessa varor eller tjänster.

Koncernen tillämpar IFRS 15 från och med 1 januari 2018 och standarden har inte någon väsentlig påverkan på koncernens resultaträkningar eller balansräkningar men leder till utökade upplysningar i de finansiella rapporterna.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2019 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna årsredovisning. De nya standarder och tolkningar som kan komma få påverkan på koncernens finansiella rapporter beskrivs nedan.

IFRS 16 Leasing, kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Bolaget kommer att tillämpa IFRS 16 från och med den 1 januari 2019.

Införandet av IFRS 16 innebär att det inte längre kommer att vara någon skillnad mellan operationella och finansiella leasingavtal för leasetagaren. En leasetagare

ska redovisa en leasingtillgång och en finansiell skuld i balansräkningen. Efter övergången till IFRS 16 värderas Capacent nyttjanderätten av leasingtillgången för samtliga leasingavtal och skulden värderas till nuvärdet av framtida leasingbetalningar.

Nyttjanderätten kommer värderas i enlighet med anskaffningsvärdesmetoden, vilket innebär att nyttjanderätten beräknas som anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar samt justerat för eventuella omvärderingar av leasingskulden. Omvärderingsbeloppet kommer redovisas som en justering av nyttjanderätten, om värderingen av en leasingskuld minskar och minskningen är större än värderingen av leasingskulden redovisas det resterande beloppet i resultatet.

Leasingskulden kommer värderas till upplupet anskaffningsvärde och minskas med gjorda leasingbetalningar. Leasingsskulden kommer omvärderas vid förändringar av bland annat leasingperioden, restvärdegarantier och eventuella förändringar i leasebetalningar. En marginell låneränta kommer att fastställas per land.

Nyttjanderätten kommer redovisas som materiella anläggningstillgångar medan leasingskulden kommer redovisas separat från andra skulder.

I resultaträkningen kommer den linjära operationella leasingkostnaden ersättas och istället redovisas avskrivningar på nyttjanderätten och räntekostnader för den finansiella skulden.

Nyttjanderättsavtal kortare än 12 månader eller som upphör inom 12 månader från övergångstidpunkten blir klassificerade som korttidsavtal och kommer därmed inte ingå i de redovisade nyttjanderätterna eller skulderna. Nyttjanderättsavtal (med ett nyanskaffningsvärde understigande 5000 USD) klassificeras som lågvärdeavtal i de redovisade skulderna eller nyttjanderätterna. Dessa avtal kommer att redovisas i rörelseresultatet på samma sätt som nuvarande operationella leasingavtal.

Capacent har valt att redovisa övergången till den nya standarden med den förenklade metoden och lätttnadsregeln att inte upprätta ett jämförande år har tillämpats. Bolaget kommer värdera nyttjanderätterna till reovisat belopp som om standarden hade tillämpats från startdatum men diskonterat med den aktuella marginella upplåningsräntan på första tillämpningsdagen. För beskrivning av effekten av övergången till IFRS 16, se not 10.

Inga andra IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte trätt i kraft förväntas få någon väsentlig påverkan på koncernen.

Klassificering av tillgångar och skulder

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar, moderbolaget Capacent Holding AB och samtliga bolag över vilka Capacent Holding har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande när koncernen exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i ett bolag och kan använda sitt inflytande över bolaget till att påverka sin avkastning.

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas från koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Köpeskillingen för rörelseförvärvet värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket beräknas som summan av de verkliga värdena per förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt emitterade eget kapitalandelar i utbyte mot kontroll över den förvärvade rörelsen. Förvärvsrelaterade kostnader redovisas i resultaträkningen när de uppkommer.

Vid rörelseförvärv där summan av köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde vid förvärvstidpunkten på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde vid förvärvstidpunkten på identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas skillnaden som goodwill i rapporten över finansiell ställning. Om skillnaden är negativ redovisas denna som en vinst på ett förvärv till lågt pris direkt i resultatet efter omprövning av skillnaden.

Utländska dotterbolags bokslut har i koncernredovisningen omräknats till svenska kronor, vilket är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta. Samtliga tillgångar, avsättningar och skulder omräknas till balansdagens kurs och samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferensen som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheten redovisas i övrigt totalresultat för koncernen och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättande av koncernredovisningen.

Intresseföretag

Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20% och högst 50% av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktier i intresseföretag motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital, eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden, inklusive goodwill och negativ goodwill reducerat med eventuella internvinster. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens resultat efter skatt justerat för eventuella avskrivningar på eller upplösningar av för-

värerade över- respektive undervärden, inklusive avskrivning på goodwill/ upplösning av negativ goodwill. Erhållna utdelningar från intresseföretag minskar redovisat värde.

Segmentsredovisning

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare, och för vilken det finns fristående finansiell information. Företagets rapportering av rörelsesegment överensstämmer men den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. Verkställande direktören utgör den högste verkställande beslutsfattaren. De rapporterbara segmentens redovisningsprinciper överensstämmer med de principer som tillämpas av koncernen i dess helhet. Capacents verksamhet är uppdelad i tre segment; Sverige, Island och Finland.

Intäktsredovisning

Capacents intäkter utgörs huvudsakligen av konsultintäkter. Intäkter redovisas baserat på avtalet med kund och värderas utifrån den ersättning som företaget förväntar sig ha rätt till i utbyte mot att överföra utlovade tjänster, exklusive belopp som tas emot för tredje parts räkning. Modellen för intäktsredovisning baseras på fem-stegsmodellen:

- Identifiera kontraktet med en kund
- Identifiera alla individuella prestationsförpliktelser inom kontraktet
- Bestäm transaktionspriset
- Fördela priset till prestationsförpliktelserna
- Bokför intäkter då prestationsförpliktelserna är uppfyllda

Det finns en tydlig spårbarhet i Capacents intäktsredovisning mellan kundavtal och redovisningen med avseende på när en utlovad tjänst levereras, faktureras och redovisas och till vilket belopp. Identifiering av prestationsåtaganden och fastställande av när ett åtagande uppfyllts finns tydligt förklarat i kundavtal.

Capacent har olika typer av ersättningsformer i sina kundavtal. Capacents huvudsakliga intäktsströmmar avser konsulttjänster och baseras på löpande pris, fast pris eller är hänförliga till prestationsbaserad ersättning alt prestationsbaserade ersättningar. Övriga intäkter är hänförliga till rekryteringsuppdrag (Sverige och Island) och försäljning av programvarulicenser (Island). Intäkter från konsulttjänster till löpande räkning och till fast pris redovisas över tid. Intäkter från konsulttjänster hänförliga till prestationsbaserade avtal samt rekryteringstjänster och försäljning av programvarulicenser intäktsredovisas vid en viss tidpunkt.

Konsultuppdrag på löpande räkning

Företaget vinstavräknar utförda tjänsteuppdrag på löpande räkning i den takt arbetet utförs. Det innebär att

såväl intäkter som kostnader redovisas i den period då de intjänas respektive förbrukas. Pågående, ej fakturerade tjänsteuppdrag redovisas i balansräkningen till det beräknade faktureringsvärdet av utfört arbete.

Konsultuppdrag till fast pris

Företaget vinstavräknar utförda tjänsteuppdrag med fast pris i takt med att arbetet utförs, s.k. successiv vinstavräkning. Vid beräkningen av upparbetad vinst har färdigställandegraden beräknats som nedlagda utgifter per balansdagen i relation till de totalt beräknade utgifterna för att fullgöra uppdraget. I de fall förlust befaras på ett fastprisprojekt reserveras för sådan förlust omedelbart.

Prestationsbaserade uppdrag

I vissa av Capacents kundprojekt finns det avtalat om en slags prestationsbaserad intäkt som utgår baserat på i kontraktet fastställda parametrar. Prestationsbaserade intäkter redovisas efter att projektet har färdigställts då intäkten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla företaget. Fakturering sker till i enlighet med vad som fastställts i kundavtal.

Kundavtal kan inkludera en blandning av de ovan presenterade ersättningsformerna. (Exempelvis är det vanligt förekommande att första fasen i projekt är fast arvode medan implementeringsfasen är löpande arvode.)

Rekryteringsuppdrag

Rekryteringsuppdrag faktureras enligt i kontraktet fördefinierade faser och belopp. Det innebär en förskotts-fakturering av respektive fas och en efterföljande successiv vinstavräkning allteftersom tid registreras. Den slutliga fasen har vanligtvis karaktären av en fastställd slutlig betalning när uppdraget är avslutat.

Försäljning av programvarulicenser

Licensavgifter för programvaror, där bolag inom koncernen inte har något åtagande gentemot kunden, intäktförs vid leveranstidpunkten.

Ersättning till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro, pensioner m.m. redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar företaget fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten för när premier erläggs.

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd sagts upp av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en

anställd accepterat frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar ersättning vid uppsägning när den bevisligen är förpliktad att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande.

Majoriteten av de anställda inom bolaget har förutom fast lön även en rörlig lönedel. Olika mätbara kriterier och dess påverkar på bolagets rörelseresultat bestämmer hur stor rörlig ersättning den anställde kan erhålla. Kostnaden för rörlig lön resultatförs i takt med intjänande och en upplupen kostnad finns reserverad i bokslutet.

Bolaget har ett långsiktigt ägarincitamentsprogram för nyckelpersoner inom koncernen, genom vilket de anställda köper aktier i Capacent på marknaden för tilldelad kontant bonusutbetalning. Den kontanta bonusutbetalningen motsvarar högst 20 procent av EBITDA och avses att betalas ut till Capacents anställda under en treårsperiod. Avsättningar för 2018 uppgår till 4 418 TSEK (1 496). Utbetalning av ägarincitamentsprogrammet sker under det andra kvartalet. Kostnaden resultatförs i takt med intjänande och en upplupen kostnad finns reserverad i bokslutet. Bolaget har även ett teckningsoptionsprogram riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, se not 12.

Resultat per aktie

Beräkning av resultat per aktie baseras på periodens resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antal aktier utestående under perioden.

Leasing

Klassificeringen av ett leasingavtal avgörs av i vilken omfattning de ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med ägandet av det aktuella leasingobjektet finns hos leasegivaren eller leasetagaren. Ett leasingavtal klassificeras som ett finansiellt leasingavtal om det innebär att de ekonomiska fördelar och risker som förknippas med ägandet av objektet i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett leasingavtal klassificeras som operationellt om det inte innebär att dessa fördelar och risker i allt väsentligt överförs till leasetagaren. Koncernen har endast operationella leasingavtal.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på finansiella placeringar, utdelningsintäkter, valutakurseffekter och vinst på avyttringar av finansiella tillgångar som kan säljas. Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på upplåning, leverantörsskulder, valutakurseffekter samt övriga finansiella kostnader. Låneutgifter redovisas i resultatet i den period de uppkommer.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas i respektive enhet till enhetens funktionella valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Vid varje balansdag räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagens kurs. Icke-monetära poster, som värderas till verkligt värde i en utländsk valuta, räknas om till valutakursen den dag då det verkliga värdet fastställdes. Icke-monetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om. Alla kursdifferenser som uppkommer redovisas i rörelseresultatet.

Valutakursvinster och valutakursförluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter och kostnader. Valutakursdifferenser redovisas i resultatet för den period i vilka de uppstår.

Skatt

Koncernens totala skatt omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt baseras på årets skattemässiga resultat. Detta resultat kan avvika från det redovisade resultatet beroende på att vissa intäkter och kostnader inte är skattepliktiga eller avdragsgilla, eller ska beskattas i andra perioder. Aktuell skatteskuld baseras på den skattesats som gäller på balansdagen.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen.

Uppskjuten skatteskuld redovisas inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas inte heller om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkat redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka dessa temporära skillnader kan utnyttjas.

Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill som uppkommer vid upprättande av koncernredovisning utgör skillnaden mellan anskaffningsvärdet och koncernens andel av det verkliga värdet på ett förvärvat dotterföretags identifierbara tillgångar och skulder på förvärvsdagen. Vid förvärvstidpunkten redovisas goodwill till anskaffningsvärde och efter det första redovisningstillfället värderas den till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar.

Vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov fördelas goodwill på de kassagenererande enheter som förväntas dra nytta av synergier som uppkommer vid förvärvet. Goodwill skall prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov, eller oftare när det finns en indikation på att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Om återvinningsvärdet för en kassagenererande enhet fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, fördelas nedskrivningsbeloppet, först minskas det redovisade värdet för goodwill som hänförs till den kassagenererande enheten och sedan minskas redovisat värde för goodwill som hänförs till övriga tillgångar i en enhet. En redovisad nedskrivning av goodwill kan inte återföras i en senare period.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar såsom varumärken och aktivering av datasystem redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperioder. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas vid varje rapporttillfälle och justeras vid behov.

Varumärken med obestämbar livslängd skrivs inte av, utan testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov, eller vid en indikation, och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade nedskrivningar.

Bedömda nyttjandeperioder är enligt följande:

Övriga immateriella anläggningstillgångar 5 år

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspris samt utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången för att bringa den på plats och i skick för att användas. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperioder. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas vid varje rapporttillfälle och justeras vid behov.

Bedömda nyttjandeperioder är enligt följande:

Inventarier 3-5 år

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar utifrån den affärsmodell som hanterar tillgångens kontrakterade kassaflöden samt karaktären på tillgången. De finansiella tillgångarna klassificeras i någon av följande kategorier: finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde, finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över övrigt totalresultat samt finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

För närvarande har koncernen endast finansiella tillgångar som normalt inte säljs utanför koncernen och där syftet med innehavet är att erhålla kontraktssenliga kassaflöden. Samtliga finansiella tillgångar klassificeras som finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Dessa finansiella tillgångar ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vid anskaffning av finansiella tillgångar redovisas förväntade kreditförluster löpande under innehavstiden, normalt med beaktande av kreditförlustrisk inom de närmaste 12 månaderna. I det fall kreditrisken ökat väsentligt reserveras för de kreditförluster som förväntas inträffa under hela tillgångens löptid. Utifrån historiska data gällande betalningsmönster och betalningsförmåga hos motparten bedöms de förväntade kreditförlusterna vara begränsade.

Finansiella skulder

Koncernen har endast finansiella skulder som klassificeras och värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Redovisning sker ledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader.

Koncernen finansieras genom checkräkningskrediter och långfristiga lån. Dessa redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Lån med förfallodag inom 12 månader redovisas som kortfristig låneskuld och lån med förfallodag efter 12 månader redovisas som långfristig låneskuld. Låneutgifter kostnadsförs löpande när de uppstår.

Upplupet anskaffningsvärde

Med upplupet anskaffningsvärde avses det belopp till vilket tillgången eller skulden initialt redovisades med avdrag för amorteringar, tillägg eller avdrag för ackumulerad periodisering enligt effektivräntemetoden av den initiala skillnaden mellan erhållet/betalat belopp och belopp att betala/erhålla på förfallodagen samt med avdrag för nedskrivningar. Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga framtida förväntade kassaflöden över den förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden. Finansiella fordringar och skulder med kort löptid redovisas till nominellt värde utan diskontering.

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet. På grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran motsvaras upplupet anskaffningsvärde av nominellt belopp.

Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar exklusive goodwill

För anläggningstillgångar som skrivs av görs vid varje rapporteringstillfälle en bedömning avseende värdenedgång som medför att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde.

Företaget fastställer även vid varje rapporttillfälle om det finns indikationer på att en tidigare nedskrivning av en tillgång, förutom goodwill, helt eller delvis inte längre är motiverad. En reversering av nedskrivningen görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde inte överstiger vad företaget skulle ha redovisat (efter avskrivningen) om företaget inte hade gjort några nedskrivningar för tillgången. Återföringar av nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Förvävsrelaterade skulder

Förvävsrelaterade skulder avser villkorade tilläggsköpeskillingar. Värdering sker löpande till verkligt värde och värdeförändringar redovisas som övrig rörelseintäkt eller som övrig rörelsekostnad. Om värdeförändring sker innan förvävsanalysen är fastställd och är av karaktär att händelsen härrör från förvävstidpunkt sker värdering dock via balansräkningen. Beräkningen av den villkorade tilläggsköpeskillingar baseras på parametrar i förvävsavtalet.

Villkorade köpeskillingar redovisas till verkligt värde vid förvävstidpunkten. I de fall den villkorade köpeskillingen är klassificerad som egetkapitalinstrument, görs ingen omvärdering och reglering görs inom eget kapital. För övriga villkorade köpeskillingar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat.

Avsättningar

Som avsättning redovisas sådana förpliktelser som är hänförliga till räkenskapsåret eller tidigare räkenskapsår och som på balansdagen är säkra eller sannolika till sin förekomst men ovissa till belopp eller den tidpunkt då de ska infrias.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Eventualförpliktelse

Eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisats som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering, RFR 2 Redovisning för juridisk person samt tillämpliga uttalanden från Rådet för finansiell rapportering. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

De ändringar i RFR 2 Redovisning i juridiska personer som träder ikraft fr.o.m. 1 januari 2018 samt de ändringar som träder ikraft fr.o.m. 1 januari 2019 har inte haft/kommer inte att få någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter.

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultat- och balansräkning är uppställd enligt Årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik.

Andelar i koncernföretag

I moderbolaget redovisas andelar i koncernföretag till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade nedskrivningar. Prövning av värdet av andelarna görs när det finns en indikation på att värdet minskat. Förvävsrelaterade utgifter ingår som en del i anskaffningsvärdet. Erhållen utdelning redovisas i resultaträkningen.

Koncernbidrag

Moderbolaget redovisar koncernbidrag enligt RFR2s alternativregel, vilken innebär att koncernbidrag som moderföretaget erhåller från eller lämnar till dotterföretag redovisas som bokslutsdispositioner.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 9. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuella nedskrivningar och finansiella omsättningstillgångar till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Leasing

Moderbolaget har för avsikt att använda undantaget gällande tillämpningen av IFRS 16, Leasing.

Not 3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallen kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

- » Nedskrivningsprövning för goodwill – I samband med nedskrivningsprövning för goodwill ska bokfört värde jämföras med framtida kassagenerade enheter från förvärvet som nuvärdesberäknas med hjälp av en framtagen diskonteringsfaktor. Osäkerhet föreligger om framtida kassaflöden, samt de räntesatser som ligger till grund för diskonteringsfaktorn som används vid nuvärdesberäkningen. För ytterligare information se not 22.
- » Värdering av kundfordringar - Kundfordringar är en av de väsentligaste balansposterna. Kundfordringar redovisas netto efter reserveringar för osäkra kundfordringar. Nettovärdet motsvarar det värde som förväntas erhållas. Förväntningarna baseras på omständigheter kända vid balansdagen. En ändrad finansiell ställning hos en betydande kund kan ge en annan värdering. Koncernen följer upp kundernas finansiella ställning löpande och justerar sin värdering av kundfordringarnas värde vid behov.
- » Värdering av upplupna intäkter – Upplupna intäkter är liksom kundfordringar en betydande balanspost. Upplupna intäkter redovisas i balansräkningen till det beräknade faktureringsvärdet av utfört arbete. Förväntningarna baseras på omständigheter kända vid balansdagen.

Not 4 Finansiella risker

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker såsom kreditrisk, likviditetsrisk, valutarisik och ränterisk. Den övergripande målsättningen är att minimera negativa effekter på koncernens resultat och att hantera dessa risker på ett kostnadseffektivt sätt. Finansfunktionen hanteras centralt av moderbolaget. Det är bolagets styrelse som är ytterst ansvarig för exponering och hantering av de finansiella riskerna.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att de parter som koncernen har en fordran på inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsaka koncernen en finansiell förlust. Den nominellt största risken är kundfordringar. Merparten av kundfordringarna är inte förfallna och av de förfallna fordringarna avser majoriteten förfallna fordringar kortare än 30 dagar. En redovisning av åldersstrukturen på kundfordringar återfinns i not 29. Alla nya kunder kontrolleras med avseende på kreditvärdighet. Varje vecka följs kundfordringar upp så att betalning sker enligt betalningsvillkoren. Sena betalningar räntefaktureras och utebliven betalning skickas till inkasso. Historiskt utfall av kundförluster är mycket ringa i koncernen varför den samlade risken bedöms som mycket liten.

Upplupna intäkter är i detta avseende att jämföras med kundfordringar. Det finns en liten risk i det redovisade beloppet för pågående kunduppdrag att det upparbetade värdet är felaktigt bedömt eller att kunden av olika skäl inte accepterar delar av den gjorda leveransen. Påverkan på koncernens resultat i detta avseende bedöms som ringa. Övriga finansiella fordringar bedöms inte ha någon väsentlig kreditrisk.

Koncernen och moderbolagets maximala exponering för kreditrisk bedöms motsvaras av redovisat värde på samtliga finansiella tillgångar, se not 28.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att koncernen får svårigheter att fullgöra sina förpliktelser som sammanhänger med koncernens skulder. Bolaget hanterar likviditetsrisken genom att löpande följa koncernens tillgängliga medel och göra prognoser på framtida kassaflöden. Capacent finansieras genom en kombination av checkkrediter och långfristiga räntebärande skulder. Långfristiga lån används framförallt för finansiering av förvärv och checkkrediter för rörelsekapitalet. Per den 31 december 2018 var 4,2 (8,0) MSEK av ett totalt kreditutrymme om 24,3 (21,4) MSEK utnyttjat.

I likviditetsrisken finns också risken för att bankerna säger upp krediter eller att bolaget inte beviljas nya krediter. Denna risk bedöms som liten.

Löptidsanalys avseende kontraktssenliga betalningar för finansiella skulder:

Koncernen 2018-12-31	Inom 3 månader	3–12 månader	1–5 år	Efter 5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	500	1 500	1 000	0	3 000
Förskott till kunder	7 083	0	0	0	7 083
Leverantörsskulder	11 073	0	0	0	11 073
Summa	18 656	1 500	1 000	0	21 156

Koncernen 2017-12-31	Inom 3 månader	3–12 månader	1–5 år	Efter 5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	750	2 250	3 000	0	6 000
Övriga finansiella skulder	0	0	9 500	0	9 500
Förskott från kunder	6 193	0	0	0	6 193
Leverantörsskulder	10 872	0	0	0	10 872
Summa	17 815	2 250	12 500	0	32 565

Moderbolaget 2018-12-31	Inom 3 månader	3–12 månader	1–5 år	Efter 5 år	Totalt
Leveratörsskulder	279	0	0	0	279
Summa	279	0	0	0	279

Moderbolaget 2017-12-31	Inom 3 månader	3–12 månader	1–5 år	Efter 5 år	Totalt
Övriga finansiella skulder	0	0	9 500	0	9 500
Leverantörsskulder	494	0	0	0	494
Summa	494	0	9 500	0	9 994

Valutarisk

Valutakursrisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden varierar på grund av förändringar i utländska valutakurser. Koncernens valutakursrisker är generellt låga, då dotterbolagen i huvudsak verkar på lokala marknader och därigenom har både intäkter och kostnader i samma valuta. I och med att den största delen av faktureringen sker i lokal valuta och förfallotiden på kundfordringar är kort så medför detta att kursrisken i kommersiella flöden är begränsad.

Koncernen påverkas av valutarisker vid omräkning av nettotillgångar i utländska dotterbolag till svenska kronor samt vid koncernintern finansiering. Omräkning av de utländska verksamheternas nettotillgångar sker från ISK och EURO till svenska kronor. För 2018 har omräkningen av de utländska dotterbolagen påverkat koncernens egna kapital med 195 (727) TSEK. Det är kursförändringen i ISK och Euro som påverkar omräkningsdifferensens storlek. En förändring i valutakurser med 5 procent påverkar koncernens resultat och skulle ge en effekt på omsättningen med +/- 6 204 (+/- 4 220) TSEK och årets totalresultat för koncernen med +/- 821 (+/- 383) TSEK.

Ränterisk

Ränterisk är risken för att förändring i marknadsräntor påverkar resultat och kassaflöde. Koncernens exponering mot förändring i räntenivåer uppstår främst vid placering av likvida medel, upplåning via checkräkningskredit och finansiering genom långfristig upplåning. Under 2018 har den långsiktiga upplåningen varit oförändrad, utöver den kvartalsvisa amorteringen. Samtliga lån förfaller inom två år och räntan är fast under tidsperioden. Bolagets ränterisk är därmed marginell.

Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål för förvaltning av kapital är att säkerställa koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet för att generera skälig avkastning till aktieägarna och nytta till övriga intressenter.

Kapitalrisken betecknas som låg då koncernen vid bokslutstillfället fortfarande hade en låg andel skulder och en soliditet på 60,3% (56,8). För att upprätthålla kapitalstrukturen kan bolaget förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Not 5 Rapportering per rörelsesegment

Koncernens rörelsesegment utgörs av Sverige, Finland och Island. Samtliga intäkter avser utförande av tjänsteuppdrag. Vissa centrala koncerngemensamma kostnader är ej fördelade på rörelsesegment, utan ingår istället i posten övrigt. Kostnader som hänförs till övrigt avser framförallt kostnader för koncernledning och notering.

Segmentens intäkter och resultat – 2018	Sverige	Finland	Island	Övrigt	Elimineringar	Totalt koncernen
Externa intäkter	141 084	38 791	83 960	0	0	263 835
Interna intäkter	1 897	0	1 335	6 324	-9 556	0
Övriga rörelseintäkter	107	31	0	9 503	0	9 641
Totala intäkter	143 088	38 822	85 295	15 827	-9 556	273 476
Avskrivningar	-1 568	0	-1 495	-9 500	0	-12 563
Övriga kostnader	-133 779	-26 617	-81 538	-10 637	9 556	-243 015
Rörelseresultat	7 741	12 205	2 262	-4 310	0	17 898
Finansiella intäkter	-	-	-	-	-	110
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-	-1 320
Resultat före skatt	7 741	12 205	2 262	-4 310	0	16 688
Övrig information per segment – 2018-12-31	Sverige	Finland	Island	Övrigt	Elimineringar	Totalt koncernen
Anläggningstillgångar ¹⁾	75 030	30 812	4 633	0	0	110 475
Inköp av anläggningstillgångar	3 121	51	884	0	0	4 056

Segmentens intäkter och resultat – 2017	Sverige	Finland	Island	Övrigt	Elimineringar	Totalt koncernen
Externa intäkter	117 458	19 885	63 059	0	0	200 402
Interna intäkter	1 350	2 601	761	6 006	-10 718	0
Övriga rörelseintäkter	1 031	9	0	5 751	0	6 791
Totala intäkter	119 839	22 495	63 820	11 757	-10 718	207 193
Avskrivningar	-627	0	-1 140	-5 300	0	-7 067
Övriga kostnader	-112 349	-20 540	-62 613	-9 464	10 718	-194 248
Rörelseresultat	6 863	1 955	67	-3 007	0	5 878
Finansiella intäkter	-	-	-	-	-	295
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-	-1 195
Resultat före skatt	6 863	1 955	67	-3 007	0	4 978
Övrig information per segment – 2017-12-31	Sverige	Finland	Island	Övrigt	Elimineringar	Totalt koncernen
Anläggningstillgångar ¹⁾	83 381	30 761	5 401	0	0	119 543
Inköp av anläggningstillgångar	1 763	0	344	0	0	2 107

¹⁾Anläggningstillgångar är exklusive finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar.

Information om större kunder

Koncernen har ingen kund som enskilt bidrog till 10% eller mer av koncernens intäkter.

Not 6 Nettoomsättningens fördelning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Konsulttjänster	230 395	179 810	0	0
Övrigt	33 440	20 592	0	0
Koncerninterna intäkter	0	0	6 324	6 006
Summa	263 835	200 402	6 324	6 006

Capacents huvudsakliga intäktströmmar avser konsulttjänster baserade på löpande pris, fast pris eller hänförliga till prestationsbaserade kundavtal. Övrigt avser intäkter hänförliga till rekryteringsuppdrag (Sverige och Island) och försäljning av programvarulicenser (Island). Intäkt redovisas i samband med att prestationsåtagandet uppfylls, vid en viss tidpunkt eller över tid. Intäkter från konsulttjänster till löpande räkning och till fast pris redovisas över tid. Intäkter från konsulttjänster hänförliga till prestationsbaserade avtal samt rekryteringstjänster och försäljning av programvarulicenser intäktsredovisas vid en viss tidpunkt. Intäkter i moderbolaget avser koncerninterna tjänster som har eliminerats på koncernnivå.

Not 7 Inköp och försäljning mellan koncernbolag

	Moderbolaget	
	2018	2017
Inköp	0%	0%
Försäljning	100%	100%

Not 8 Transaktioner med närstående

Inköp och försäljning av tjänster mellan dotterbolag har skett på marknadsmässiga villkor och har eliminerats i koncernen. Eliminerat belopp i koncernen uppgår till 9 556 (10 718) TSEK. Mellan moderbolag och dotterbolag har interna inköp och försäljningar uppgått till 6 324 (6 006) TSEK, vilket även har eliminerats. Interna räntekostnader i moderbolaget uppgår till 1 103 (1 749) TSEK och interna ränteutgifter till 342 (2 209) TSEK. Moderbolaget har kortfristiga fordringar på koncernföretag uppgående till 7 220 (46 161)

TSEK och skulder om 29 713 (32 772) TSEK. Lånefordringar/skulder mellan koncernföretag debiteras med marknadsmässig ränta och har eliminerats i koncernen.

Dotterbolaget Capasearch AB har under året erhållit ett villkorat aktieägartillskott om 1 300 TSEK.

Upplysning om ersättning till ledande befattningshavare presenteras i not 12.

Not 9 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Valutakursvinster	114	40	0	0
Värdeförändring villkorad köpeskillning	9 500	5 750	9 500	5 750
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	18	0	0	0
Hysesersättning	0	1 000	0	0
Övrigt	9	1	3	1
Summa	9 641	6 791	9 503	5 751

Not 10 Leasingavtal

Koncernen är leasetagare genom operationella leasingavtal avseende lokaler, bilar och kontorsinventarier. Framtida minimi-leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal förfaller enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Årets hyresavgift	14 284	12 646	263	420
Förfallotidpunkt:				
Inom ett år	13 495	10 465	0	280
Senare än ett år men inom fem år	30 291	20 787	0	0
Senare än fem år	12 457	12 466	0	0
Summa	56 243	43 718	0	280

Bedömda effekter av övergången till IFRS 16 Leasingavtal

Capacent har bedömt effekten av övergången till standarden IFRS 16 Leasingavtal. Leasingportföljen innehåller cirka 25 avtal och omfattar operationella leasingavtal för kontor och tjänstebilar. Existerande finansiella leasingavtal som tidigare redovisats enligt IAS 17 Leasingavtal blir omklassificerade i enlighet med IFRS 16 till de belopp de var redovisade till omedelbart dagen före tillämpningen av den nya standarden.

Införandet av IFRS 16 uppskattas ha en liten positiv effekt på koncernens rörelseresultatet då rörelseresultat förbättras och en marginell effekt på resultat efter finansiella poster då räntekostnaderna ökar.

Koncernen förväntar sig att redovisa nyttjanderätter uppgående till cirka 34,7 MSEK den 1 januari 2019 och leasingkulder på cirka 35,8 MSEK.

Not 11 Upplysning om ersättning till revisorn

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Deloitte AB				
Revisionsuppdrag	936	703	316	70
Övriga tjänster	78	66	175	0
Summa	1 014	769	491	70

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika kvalitets-säkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

Not 12 Anställda och personalkostnader

	2018		2017	
	Antal anställda	Varav antal män	Antal anställda	Varav antal män
Medeltalet anställda				
Moderbolaget				
Sverige	3	3	3	3
Totalt i moderbolaget	3	3	3	3
Dotterföretag				
Sverige	86	55	74	54
Island	50	26	46	25
Finland	17	13	16	10
Totalt i dotterföretag	153	94	136	89
Totalt i koncernen	156	97	139	92

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Fördelning ledande befattningshavare per balansdagen				
Styrelseledamöter	5	5	5	5
Varav kvinnor	1	1	1	1
Andra personer i företagets ledning inkl. VD	2	2	2	2
Varav kvinnor	0	0	0	0

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Löner och styrelsearvode				
Styrelsen och verkställande direktören	2 877	3 017	2 877	3 017
Övriga ledande befattningshavare	1 022	1 033	1 022	1 033
Övriga anställda	117 724	96 789	0	0
Summa	121 623	100 839	3 899	4 050

Ersättning till ledande befattningshavare – 2018	Grundlön/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övriga förmåner	Summa
VD/koncernchef Edvard Björkenheim	1 276	300	255	156	1 987
Styrelseledamot/ordförande Håkan Erixon	250	0	0	0	250
Styrelseledamot Joakim Hörwing ¹⁾	676	0	238	0	914
Styrelseledamot Per Olof Lindholm	125	0	0	0	125
Styrelseledamot Cecilia Lager	125	0	0	0	125
Styrelseledamot Per Granath	125	0	0	0	125
Övriga ledande befattningshavare (1 pers)	1 022	0	187	0	1 209
Summa	3 599	300	680	156	4 735

Ersättning till ledande befattningshavare – 2017	Grundlön/ styrelseavode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övriga förmåner	Summa
VD/koncernchef Edvard Björkenheim	1 159	300	242	228	1 929
Styrelseledamot/ordförande Håkan Erixon	250	0	0	0	250
Styrelseledamot Joakim Hörwing ¹⁾	760	0	237	0	997
Styrelseledamot Per Olof Lindholm	125	0	0	0	125
Styrelseledamot Cecilia Lager	125	0	0	0	125
Styrelseledmot Per Granath	125	0	0	0	125
Övriga ledande befattningshavare (1 pers)	1 033	0	208	0	1 241
Summa	3 577	300	687	228	4 792

1) Joakim Hörwing har utöver sina uppgifter i rollen som styrelseledamot även arbetat operativt i bolaget och erhållit lön för detta.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Sociala kostnader				
Avgiftsbestämda pensionskostnader för styrelsen/VD	492	479	492	479
Avgiftsbestämda pensionskostnader för övriga anställda	20 565	14 756	187	208
Sociala avgifter enligt lag och avtal	27 113	21 736	1 547	1 644
Summa	48 170	36 971	2 226	2 331

Avtal om avgångsvederlag

Vid uppsägning från bolagets sida utgår avgångsvederlag till verkställande direktören motsvarande 6 månadslöner. För övriga ledande befattningshavare utgår inte något avgångsvederlag.

Personal- och ägarincitamentsprogram

Capacents personal- och ägarincitamentsprogram möjliggör att ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner har ett långsiktigt intresse av en god värdeutveckling på aktien i bolaget. Ett långsiktigt ägarengagemang kan förväntas bidra till ett ökat intresse för verksamheten och resultatutvecklingen samt höja deltagarnas motivation och samhörighet med bolaget och dess aktieägare.

Capacent har ett långsiktigt ägarincitamentsprogram för nyckelpersoner inom koncernen, genom vilket de anställda köper aktier i Capacent på marknaden för tilldelad kontant bonusutbetalning. Den kontanta bonusutbetalningen motsvarar högst 20 procent av EBITDA och avses att betalas ut till Capacents anställda under en treårsperiod.

Avsättningen för 2018 uppgår till 4 418 TSEK (1 496). Utbetalning av ägarincitamentsprogrammet sker under det andra kvartalet. Bolaget har, utöver ägarincitamentsprogrammet

ovan, sedan fjärde kvartalet 2017 ett teckningsoptionsprogram riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner.

Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i bolaget och kan utnyttjas från och med den 15 november 2019 till och med den 29 november 2019. Teckningskursen för aktie vid utnyttjandet av teckningsoption uppgår till 40,76 kronor, vilket motsvarar 120 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för bolagets aktie på Nasdaq First North under perioden från och med den 22 september 2017 till och med den 28 september 2017. Ökningen av aktiekapitalet kan vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna uppgå till högst 54 312 kronor. Den maximala utspädningseffekten av incitamentsprogrammet uppgår till tio procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget.

Not 13 Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Nedskrivning goodwill	-9 500	-5 300	0	0
Avskrivning övriga immateriella anläggningstillgångar	-1 835	-842	0	0
Avskrivning inventarier	-1 228	-925	0	0
Summa	-12 563	-7 067	0	0

Not 14 Övriga rörelsekostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Valutakursförluster	-31	0	0	0
Realisationsresultat avyttring inventarier	0	-347	0	0
Övrigt	-2	0	-2	0
Summa	-33	-347	-2	0

Not 15 Resultat från andelar i koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Anticiperad utdelning	0	0	14 780	0
Nedskrivningar	0	0	-9 500	-5 300
Summa	0	0	5 280	-5 300

Not 16 Resultat från andelar i intresseföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Resultatandel	-34	-412	0	0
Summa	-34	-412	0	0

Not 17 Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ränteintäkter	110	76	13	0
Ränteintäkter, koncernföretag	0	0	342	2 209
Valutakursdifferenser	0	219	0	27
Summa	110	295	355	2 236

Not 18 Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Räntekostnader	-832	-783	-5	-3
Räntekostnader, koncernföretag	0	0	-1 103	-1 749
Valutakursdifferenser	-454	0	0	0
Summa	-1 286	-783	-1 108	-1 752

Not 19 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Aktuell skatt	-3 133	-2 176	-33	-19
Justering skattekostnad föregående års taxering	-352	-172	0	0
Uppskjuten skatt	-1 228	381	0	0
Redovisad skatt	-4 713	-1 967	-33	-19

Skillnad mellan skatt enligt gällande skattesats och redovisad skattekostnad redovisas i tabellen nedan.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Redovisat resultat före skatt	16 688	4 978	14 820	522
Skatt beräknad enligt svensk skattesats (22 %)	-3 671	-1 095	-3 260	-115
Skatteeffekt av:				
Avvikande skattesats i utländska dotterbolag	279	12	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	-575	-567	-2 113	-1 169
Ej skattepliktiga intäkter	2 204	1 285	5 340	1 265
Nedskrivning goodwill	-2 090	-1 177	0	0
Schablonintäkt periodiseringsfond	-4	-2	0	0
Ökning av underskottsavdrag innevarande år utan motsvarande aktivering	-7	-15	0	0
Justering skattekostnad föregående års taxering	-352	-172	0	0
Övrigt	-497	-236	0	0
Redovisad skatt	-4 713	-1 967	-33	-19

Uppskjutna skattefordringar respektive skatteskulder fördelar sig enligt tabellen nedan.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Uppskjuten skattefordran hänförlig till:				
Underskottsavdrag	2 611	3 267	0	0
Temporära skillnader avseende anläggningstillgångar	793	1 070	0	0
Temporära skillnader övrigt	0	371	0	0
Summa	3 404	4 708	0	0
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till:				
Obeskattade reserver	1 339	1 456	0	0
Ej fakturerade arbeten	916	979	0	0
Temporära skillnader övrigt	198	94	0	0
Summa	2 453	2 529	0	0
Netto uppskjuten skattefordran	951	2 179	0	0

Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas i tabellen nedan.

Koncernen	2018-01-01	Redovisas i årets resultat	Förvärvade koncernföretag	2018-12-31
Underskottsavdrag	3 267	-656	0	2 611
Temporära skillnader avseende anläggningstillgångar	1 070	-277	0	793
Temporära skillnader övrigt	277	-475	0	-198
Obeskattade reserver	-1 456	117	0	-1 339
Ej fakturerade arbeten	-979	63	0	-916
Summa	2 179	-1 228	0	951

Noter

Koncernen	2017-01-01	Redovisas	Förvärvade	2017-12-31
		i årets resultat	koncern- företag	
Underskottsavdrag	2 628	395	244	3 267
Temporära skillnader avseende anläggningstillgångar	1 718	-648	0	1 070
Temporära skillnader övrigt	58	219	0	277
Obeskattade reserver	-904	-552	0	-1 456
Ej fakturerade arbeten	-1 946	967	0	-979
Summa	1 554	381	0	2 179

Not 20 Förvärv av rörelser

Under föregående räkenskapsår förvärvade Capacent 62,5 procent av managementkonsultföretaget Capacent Island. Total köpeskilling inklusive beräknad villkorad köpeskilling uppgick till 24,6 MSEK varav totalt nettokassautflöde uppgick till 5,9 MSEK under år 2017. Under 2018 fastställdes den slutliga förvärvsanalyserna för förvärvet enligt nedan utan någon justering. Sedan initiala förvärvet har ytterligare 4,11% förvärvats och utfallet av den villkorade köpeskillingen har fastställts till noll kr.

Slutlig förvärvsanalys

Verkligt värde

	Verkligt värde
Tillgångar	
Immateriella tillgångar	4 230
Materiella anläggningstillgångar	958
Finansiella tillgångar	33
Uppskjuten skattefordran	244
Kundfordringar och övriga rörelsetillgångar	9 011
Räntebärande skulder	-4 334
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-7 792
Netto identifierbara tillgångar och skulder	2 350
Förvärvspris inklusive beräknad villkorad köpeskilling	24 500
Innehav utan bestämmande inflytande 37,5%	-881
Koncerngoodwill	23 031

Not 21 Varumärken

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 500	500	0	0
Inköp	0	1 000	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 500	1 500	0	0
Ingående avskrivningar enligt plan	-500	-500	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-500	-500	0	0
Utgående redovisat värde	1 000	1 000	0	0

Not 22 Goodwill

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	111 025	92 410	0	0
Förvärv	0	23 031	0	0
Nedskrivningar	-9 500	-5 300	0	0
Omräkningsdifferens	0	884	0	0
Utgående redovisat värde	101 525	111 025	0	0

Koncernens goodwill fördelas på nedanstående kassagenererade enheter	Koncernen	
	2018-12-31	2017-12-31
Sverige	62 533	62 533
Finland	30 761	30 761
Island	8 231	17 731
Utgående redovisat värde	101 525	111 025

Prövningen av nedskrivningsbehovet för goodwill sker årligen samt då indikationer på att nedskrivningsbehovet föreligger. Återvinningsbart belopp för kassagenererade enheter fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärden. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser som godkänts av styrelse och ledning och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden prognostiseras med hjälp av bedömd evig tillväxttakt om 2-2,5 procent. Nedskrivningstest har gjorts på den lägsta nivå där separerbara kassaflöden identifierats.

Ledningen har fastställt den prognostiserade budgeterade bruttomarginalen baserat på tidigare resultat och förväntningar på marknadsutvecklingen. Den vägda genomsnittliga tillväxttakt som används överensstämmer med de prognoser som finns i branschrapporter.

Diskonteringsräntan som används, 11,3% (10,4) före skatt i Sverige, 11,1% (10,3) före skatt i Finland och 17,4%

(15,8) före skatt i Island, återspeglar de risker som gäller för konsultrollen. Samma antaganden har använts för samtliga kassagenererade enheter.

Baserat på de antaganden som presenteras ovan överstiger nyttjandevärdet redovisat goodwillvärde för de kassagenererade enheterna Sverige och Finland. En rimlig förändring av något av dessa antaganden skulle inte föranleda ett nedskrivningsbehov. En slutlig värdering har skett av den ursprungliga tilläggsköpeskillingen avseende förvärvet under 2017 av Capacent ehf och den blir noll kr då resultatet inte nått upp till förväntade nivåer. Detta innebär att den skuld som redovisades i samband med förvärvet om 9,5 MSEK nu återförs i resultaträkningen. Detta leder till en ökning av Övriga rörelseintäkter med 9,5 MSEK, samt en nedskrivning av goodwill avseende Capacent ehf uppgående till samma belopp. Värderingen av tilläggsköpeskillning gjordes baserat på ett genomsnitt av 2017 och 2018 års resultatmässiga utfall.

Not 23 Övriga immateriella tillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	8 037	983	0	0
Inköp	1 249	424	0	0
Övertaget vid förvärv	0	6 609	0	0
Försäljningar/utrangeringar	-1 237	0		
Omräkningsdifferens	-158	21	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	7 891	8 037	0	0
Ingående avskrivningar	-3 834	-619	0	0
Övertaget vid förvärv	0	-2 379	0	0
Omräkningsdifferens	107	6	0	0
Försäljningar/utrangeringar	815	0		
Årets avskrivning	-1 835	-842	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 747	-3 834	0	0
Utgående redovisat värde	3 144	4 203	0	0

Not 24 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	10 396	3 728	0	0
Inköp	2 807	1 683	0	0
Övertaget vid förvärv	0	5 416	0	0
Försäljningar / utrangeringar	-266	-448	0	0
Omräkningsdifferens	-144	17	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	12 793	10 396	0	0
Ingående avskrivningar	-8 020	-2 732	0	0
Övertaget vid förvärv	0	-4 458	0	0
Försäljningar / utrangeringar	250	101	0	0
Omräkningsdifferens	125	-6	0	0
Årets avskrivning	-1 228	-925	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 873	-8 020	0	0
Utgående redovisat värde	3 920	2 376	0	0

Not 25 Andelar i koncernföretag

	Moderföretaget	
	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	85 060	69 014
Förvärv	925	25 595
Fusion	0	-10 899
Förvärv av andelar inom koncernen	46 010	0
Nybildat dotterbolag	38	0
Aktieägartillskott	1 300	1 350
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	133 333	85 060
Ingående nedskrivningar	-5 300	-7 964
Återförda nedskrivningar	0	7 964
Årets nedskrivningar	-9 500	-5 300
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-14 800	-5 300
Utgående redovisat värde	118 533	79 760

Årets och föregående års nedskrivning hänförs till aktierna i Capacent ehf.

Företag	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde	
				2018-12-31	2017-12-31
Capacent AB	100%	100%	120 500	58 063	58 063
Headsent 104	100%	100%	1 000	-	-
Capacent AS	100%	100%	8 000	-	-
Capacent Finland AB	100%	100%	100 000	-	-
Capacent OY	100%	100%	8 000	46 010	-
Capacent ehf	66,7%	66,7%	9 725 502	11 720	20 295
Mannafi Ehf	100%	100%	500 000	-	-
Dataview Ehf	80%	80%	400 000	-	-
Dividuals AB	53,5%	53,5%	26 750	1 377	1 377
Capacent Search AB	75%	75%	37 500	1 338	-
Capacent Nordic Holding AB	50%	50%	25 000	25	25
Summa				118 533	79 760

Under 2018 genomfördes en intern omstrukturering, varvid Capacent Finland AB avyttrade Capacent OY till Capacent AB som i sin tur sedan överlät Capacent OY till Capacent Holding AB. Detta har genomförts med syfte att erhålla en organisatorisk struktur som främjar en ökad administrativ effektivitet.

Under 2018 förvärvades ytterligare 4,11% av Capacent ehf samtidigt som en slutlig värdering skedde av den ursprungliga tilläggsköpeskillingen avseende förvärvet under 2017 vilken blev noll kr. Detta innebär att den skuld som bokades i samband med förvärvet om 9,5 MSEK nu återförs i resultaträkningen samtidigt som en goodwill avskrivning med motsvarande belopp gjordes.

Capacent Search AB startades under 2018 som en delägt dotterbolag till Capacent Holding.

Företagets namn	Org.nr	Säte
Capacent AB	556630-4795	Stockholm
Headsent 104	556549-1742	Stockholm
Capacent AS	984 707 541	Oslo
Capacent Finland AB	556853-4209	Stockholm
Capacent OY	1972451-9	Helsingfors
Capacent ehf	550910-0630	Reykjavik
Mannafi Ehf	560209-0450	Reykjavik
Dataview Ehf	581016-0500	Reykjavik
Dividuals AB	559089-8424	Stockholm
Capacent Search AB	559159-1705	Stockholm
Capacent Nordic Holding AB	556825-4386	Stockholm

Not 26 Andelar i intresseföretag

	Koncernen	
	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	939	0
Förvärv	0	1 338
Resultatandel efter skatt	-33	-412
Omräkningsdifferens	-20	13
Utgående redovisat värde	886	939

Företag	Org. nr	Säte	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar
Arcur Ehf	6102170600	Reykjavik	40%	40%	200 000

Not 27 Andra långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	290	270	0	0
Inköp	0	14	0	0
Amortering	-43	0	0	0
Omräkningsdifferens	12	6	0	0
Utgående redovisat värde	259	290	0	0

Not 28 Finansiella instrument

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar				
Kundfordringar	36 833	33 197	0	0
Likvida medel	14 820	5 642	46	86
Summa	51 653	38 839	46	86
Skulder				
Checkräkningskredit	4 177	8 027	0	0
Skulder till kreditinstitut	3 000	6 000	0	0
Skuld för villkorad köpeskilling	0	9 500	0	9 500
Leverantörsskulder	11 073	10 872	279	494
Summa	18 250	34 399	279	9 994

Verkligt värde på finansiella instrument

Koncernens finansiella tillgångar och skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. De ingår i nivå 2 i verkligt värde hierarkin, förutom Skuld för villkorad köpeskilling som ingår i nivå 3.

En beräkning av verkligt värde baserat på diskonterade framtida kassaflöden, där en diskonteringsränta som speglar motparten kreditrisk utgör den mest väsentliga indata, bedöms

inte ge någon väsentlig skillnad jämfört med redovisat värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder som ingår i nivå 2. För samtliga finansiella tillgångar och skulder anses därför det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet. För finansiella tillgångar och skulder i nivå 3 sker värdering av verkligt värde utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

Not 29 Kundfordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar	37 141	34 215	0	0
Osäkra kundfordringar	-308	-1 018	0	0
Summa	36 833	33 197	0	0

Löptidsanalys över ej nedskrivna kundfordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ej förfallet	27 942	22 839	0	0
1–30 dagar	7 082	8 947	0	0
31–90 dagar	1 504	266	0	0
91–180 dagar	301	370	0	0
Över 180 dagar	4	775	0	0
Summa	36 833	33 197	0	0

Bolagets bedömning är att betalning kommer att erhållas för kundfordringar som är förfallna men inte skrivits ned, då kundernas betalningshistorik är god.

Not 30 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Förutbetalda hyror	2 255	1 891	0	0
Upplupna intäkter	18 589	17 983	0	0
Förutbetalda kostnader	3 004	2 503	143	167
Summa	23 848	22 377	143	167

Not 31 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Bankmedel	14 820	5 642	46	86
Summa	14 820	5 642	46	86

Not 32 Aktiekapital

	Ökning av antal aktier	Ökning aktie- kapital SEK	Totalt antal aktier	Totalt aktie- kapital SEK	Kvotvärde SEK
Nybildning - år 2011	100 000	100 000	100 000	100 000	1,00
Nyemission - år 2011	50 000	50 000	150 000	150 000	1,00
Nyemission - år 2012	4 200	4 200	154 200	154 200	1,00
Nyemission - år 2013	14 103	14 103	168 303	168 303	1,00
Nyemission - år 2013	7 937	7 937	176 240	176 240	1,00
Aktiesplit - år 2015	2 467 360	-	2 643 600	176 240	0,07
Fondemission - år 2015	-	352 480	2 643 600	528 720	0,20
Nyemission - år 2017	72 000	14 400	2 715 600	543 120	0,20

Varje aktie i bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i bolaget, utan begränsningar i rösträtten. Samtliga aktier i bolaget ger lika rätt till utdelning samt till bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Not 33 Förslag till vinstdisposition

Moderbolaget

2018-12-31

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel		
Balanserat resultat		16 902 851
Överkursfond		60 149 733
Årets resultat		14 787 668
	Kronor	91 840 252
Styrelsen föreslår att		
till aktieägarna utdelas		8 146 800
i ny räkning balanseras		83 693 452
	Kronor	91 840 252

Not 34 Resultat per aktie

	Koncernen	
	2018-12-31	17-12-31
Resultat per aktie före utspädning, SEK	4,2	1,2
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	4,1	1,2
Resultat för perioden hänförligt till moderbolagets aktieägare, TSEK	11 510	3 346
Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier före utspädning	2 715 600	2 701 003
Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier efter utspädning	2 780 681	2 701 003

Not 35 Obeskattade reserver

	Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31
Periodiseringsfond 2015	372	372
Periodiseringsfond 2014	293	293
Periodiseringsfond 2012	0	144
Summa	665	809
Uppskjuten skatt i obeskattade reserver.	146	178

Not 36 Skulder till kreditinstitut

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Förfaller inom 1 år	6 177	11 027	0	0
Förfaller mellan 2-5 år	1 000	3 000	0	0
Summa	7 177	14 027	0	0

Räntan på checkkrediten är rörlig, uppgående till DBU (Danske Bank utlåningsränta) +2,4% för kredit i Capacent AB och 1 mån euribor + 2% i Capacent OY. Ränta på krediten är fast, uppgående till 9,75% för kredit i Capacent ehf. Beviljad checkräkningskredit uppgår till 24 251 (21 357) TSEK, varav utnyttjat 4 177 (8 027) TSEK.

Räntan på lån till kreditinstitut uppgår till DBU (Danske Bank utlåningsränta) +2%.

Not 37 Övriga långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	9 500	0	9 500	0
Förvärv	0	15 250	0	15 250
Orealiserad omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling som redovisas under Övriga rörelseintäkter	-9 500	-5 750	-9 500	-5 750
Summa	0	9 500	0	9 500

Övriga långfristiga skulder avser beräknad villkorad tilläggsköpeskilling hänförlig till förvärv av Capacent ehf. Vid årets slut har en omvärdering av den villkorad tilläggsköpeskilling skett.

Not 38 Kassaflöde hänförligt till finansieringsverksamheten

	Koncernen	
	2018-12-31	2017-12-31
Checkräkningskredit		
Ingående värde	8 027	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 850	3 926
Ej kassaflödespåverkande förändringar:		
Förvärv av dotterbolag	0	4 098
Valutakursdifferens	0	3
Utgående värde	4 177	8 027
Skulder till kreditinstitut		
Ingående värde	6 000	2 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 000	3 767
Ej kassaflödespåverkande förändringar:		
Förvärv av dotterbolag	0	233
Utgående värde	3 000	6 000
Övriga långfristiga skulder		
Ingående värde	9 500	0
Ej kassaflödespåverkande förändringar:		
Förvärv av dotterbolag	0	15 250
Förändring i verkligt värde	-9 500	-5 750
Utgående värde	0	9 500

Not 39 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Personalrelaterade poster	27 235	18 300	1 392	890
Övriga poster	1 394	1 093	1 110	847
Summa	28 629	19 393	2 502	1 737

Not 40 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ställda säkerheter				
Företagsinteckningar	20 500	36 500	0	0
Pantsatta kundfordringar	15 579	3 512	0	0
Hyresgaranti	250	236	0	0
Summa	36 329	40 248	0	0
Eventalförpliktelser				
Borgensförbindelse till förmån för koncernföretag	0	0	3 000	2 000
Skatteärende i Finland	3 312	2 856	0	0
Summa	3 312	2 856	3 000	2 000

Företagsinteckningarna avser i sin helhet inteckningar för Capacent AB. Hyresgarantin avser Capacent Oy kontor och de pantsatta kundfordringarna rör endast kundfordringar avseende Capacent ehf.

Not 41 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser efter perioden utgång.

Not 42 Definition av nyckeltal**EBITDA**

Resultat före av- och nedskrivningar.

EBITDA %

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansnetto.

Rörelsemarginal %

Rörelseresultat (EBIT) i procent av nettoomsättningen.

Nettomarginal %

Resultat före skatt i procent av nettoomsättningen.

Resultat per aktie (före/efter utspädning)

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

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Underskrifter

Stockholm den 21 mars 2019

Håkan Erixon
Styrelsens ordförande

Per Olof Lindholm
Styrelseledamot

Edvard Björkenheim
Verkställande direktör

Joakim Hörwing
Styrelseledamot

Cecilia Lager
Styrelseledamot

Per Granath
Styrelseledamot

Deloitte AB
Vår revisionsberättelse har avgivits den 21 mars 2019

Daniel de Paula
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Capacent Holding AB (publ) Organisationsnummer 556852-5843

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Capacent Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 19-54 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-18. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig

utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats:
www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar

Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Capacent Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- » företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- » på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats:
www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar

Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 21 mars 2019
 Deloitte AB

Daniel de Paula
 Auktoriserad revisor

cent



Stockholm

Hamngatan 15
Telefon: +46 8 458 53 50
info@capacent.se

Göteborg

Fredsgatan 1
Telefon: +46 8 458 53 50
info@capacent.se

Malmö

Neptuniplan 7, 4F
Telefon: +46 8 458 53 50
info@capacent.se

Helsingfors

Mannerheimintie 16 A
Telefon: +358 20 775 6000
info@capacent.fi

Reykjavik

Ármúli 13
Telefon: +35 540 1000
capacent@capacent.is