

Creating tomorrow together

ÅRSREDOVISNING

RÄKENSKAPSÅRET 2018-05-01 – 2019-04-30

Org.nr: 556923-1219



INNEHÅLL

ENTREPRENÖRSKAP I SAMARBETE	3	Bolagsstyrning.....	39
ÅRET I KORTHET	4	Koncernens rapport över totalresultat.....	43
HÄNDELSER UNDER ÅRET	5	Koncernens rapport över finansiell ställning.....	44
<i>Inledning</i>	7	Koncernens rapport över förändringar i eget kapital.....	46
VÅRA BOLAG VÅR STOLTHET	8	Koncernens kassaflödesanalys.....	47
VÅRA SEGMENT	9	Moderbolagets resultaträkning.....	48
VD INTERVJU	12	Moderbolagets balansräkning.....	49
COMBINED EXCELLENCE – EN VÄRDESKAPARE FÖR ALLA VÅRA INTRESSENTER	14	Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital.....	50
<i>Kunden i fokus</i>	15	Moderbolagets kassaflödesanalys.....	51
<i>Vår vision</i>	15	Koncernens och moderbolagets noter.....	52
<i>Vårt uppdrag som Combined</i>	15	Revisionsberättelse.....	89
<i>Vår strategi för tillväxt</i>	16		
<i>Finansiella och operationella mål</i>	16		
<i>Utdelningspolicy</i>	17		
<i>Styrmodell</i>	17		
WE ARE COMBINED	18		
<i>Affärsidé</i>	18		
<i>Affärsmodell</i>	18		
<i>Ägarförhållanden</i>	18		
STYRELSE	19		
<i>Ledning</i>	20		
<i>Marknaden</i>	20		
<i>Kunderna och marknaden</i>	20		
<i>Nya förvärv/Entreprenörer</i>	21		
<i>Medarbetare/Kompetens</i>	21		
<i>Ägare/Investerare</i>	21		
<i>Åldersfördelning anställda</i>	21		
<i>Nettoomsättning största kunderna</i>	22		
GEOGRAFI OCH BRANSCHER	23		
<i>Kundcase – Sitedirect/Bonusmöbler</i>	25		
<i>Kundcase – ELvenite/Kavli</i>	26		
<i>Kundcase - Dynamo/NK</i>	27		
HISTORIK	28		
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2018–2019	29		
<i>Förvaltningsberättelse</i>	30		

ENTREPRENÖRSKAP I SAMARBETE

– GER NÖJDA KUNDER OCH NÖJDA MEDARBETARE

Vi är en grupp entreprenörsbolag med fokus på att göra våra kunder framgångsrika med hjälp av digitalisering. Digitalisering är för oss användningen av teknik för att förändra affärsmodeller, effektivisera affärsprocesser samt skapa nya affärsmöjligheter; värdeskapande aktiviteter där verksamhetsutveckling och teknik befinner sig i samklang. Digitalisering är en process där vi förflyttar våra kunder mot morgondagens sätt att göra affärer.

Vi är ett av de snabbast växande bolagen på den svenska marknaden. Vårt framgångsrecept är entreprenörskap i samarbete.

Vi tror på nischade expertbolag, att egna varumärken med sin egen kultur attraherar den främsta expertisen för det specifika erbjudandet. Vi tror på spjutspetsleveranser som kan bindas ihop till helhetsleveranser genom vårt nätverk av experter och bolag. Vi växer tillsammans och genom samarbete skapar vi synergier.

Vi säkerställer att våra bolag representerar våra kongregensamma värdeord - Passion, Trust och Excellence - som vi anser utgör grunden för entreprenörskap.

Våra värdeord är laddade med vår syn på entreprenörskap och utgör grunden för vår existens. De överordnade värdeorden kompletteras med respektive varumärkes egen kultur och dess mål som är specifikt utformade efter respektive utmaning. Det är en företagskultur som omfattar olikheter, är mycket snabbväxande och som på ett dynamiskt och naturligt sätt säkerställer en utveck-

PASSION

Vi gör det vi brinner för

Trust

Vi gör det med kundens absolut bästa som målbild

Excellence

Vi gör det på det allra bästa sättet vi förmår

ling i fas med omvärldens och teknikens allt snabbare förändringstakt.

Vi skapar på så sätt nytta för såväl kunder som medarbetare och ägare.

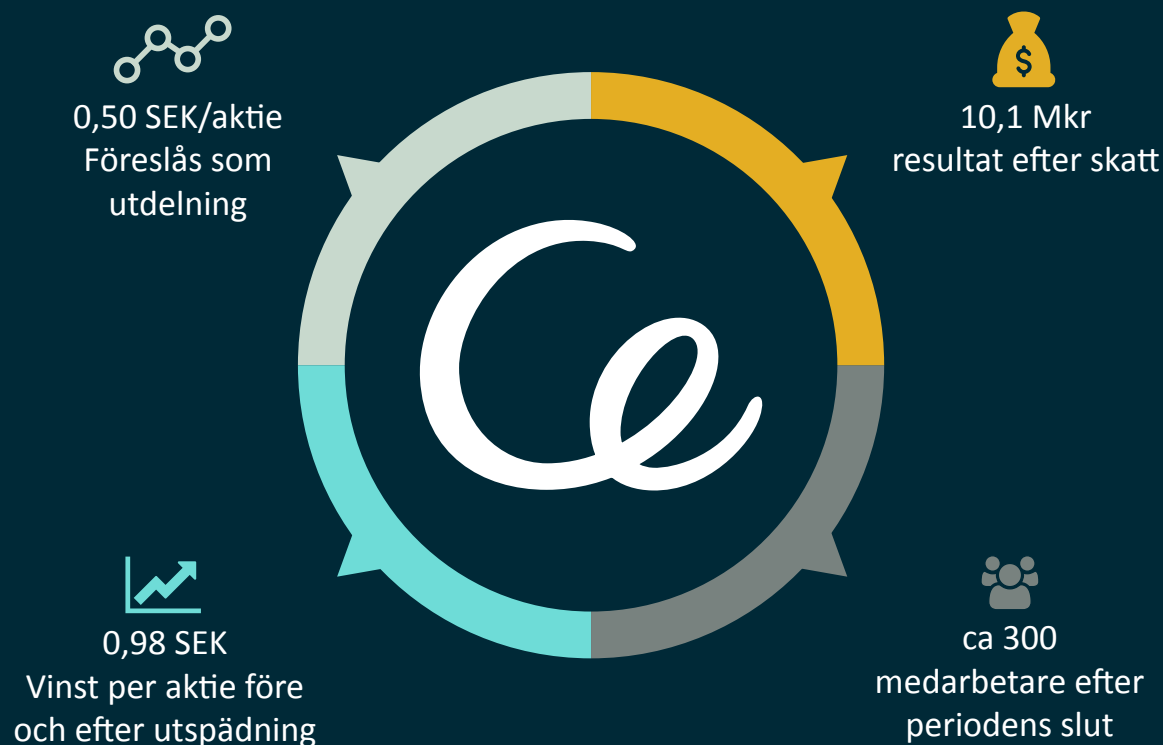


ÅRET I KORTHET

- Nettoomsättning (proforma*) uppgick till 387 (309) Mkr, motsvarande en tillväxt om 25 (60,2) procent.
- Resultatet (EBITDA), justerat för engångskostnader (proforma*) uppgick till 31,7 (31,4) Mkr. Detta motsvarar en EBITDA-marginal på 8,2 (10,2) procent.
- Resultatet efter skatt uppgick till 10,1 (16,8) Mkr.
- Vinsten per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,98 (2,0) SEK **
- Utdelning föreslås om 0,50 (0,83) SEK/aktie.
- Antal medarbetare vid periodens slut var 299 (260).

*Proformasiffror avser helårseffekter av gjorda förvärv av Dynamo AB. Engångskostnader avser förberedande IPO kostnader.

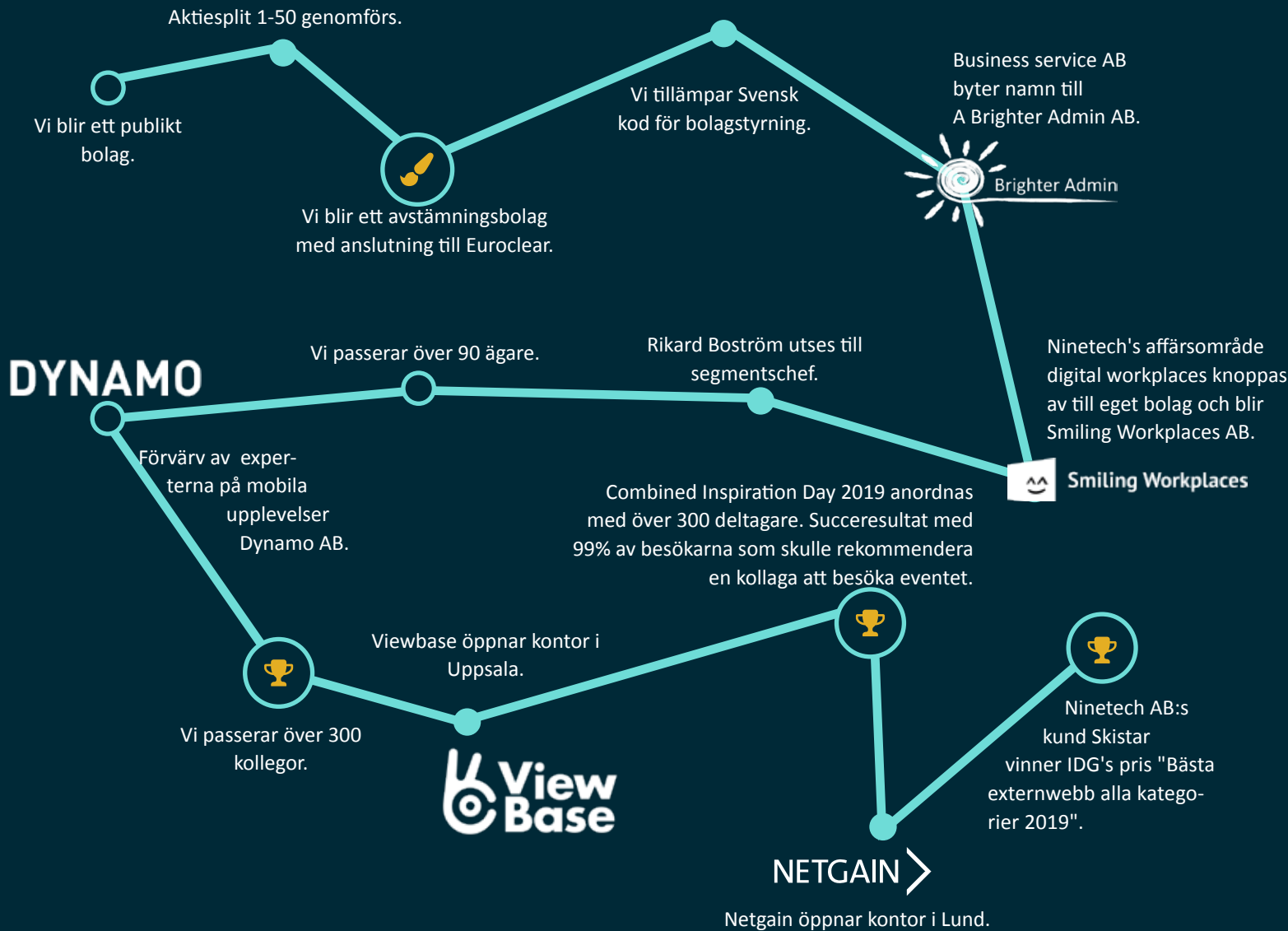
** Aktiesplit 1 - 50 ggr genomförd under året.



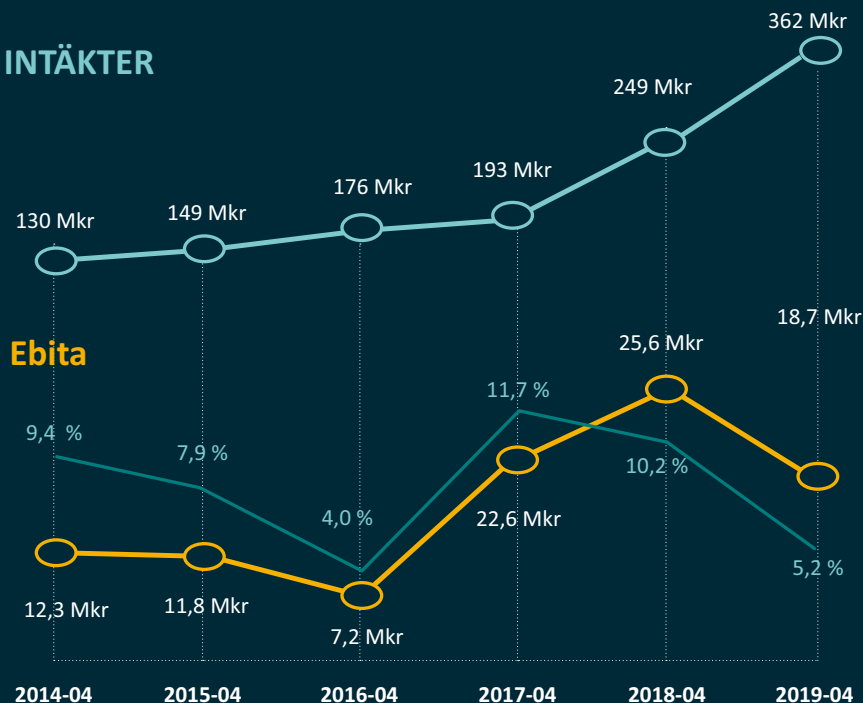
FLERÅRSÖVERSIKT	2017-04-30	2018-04-30	2019-04-30	(Proforma) 2019-04-30
Nettoomsättning (TKR)	193 037	249 431	362 100	387 000
Nettoomsättningsförändring	10 %	29 %	45 %	25 %
EBITDA	22 359	25 608	18 786	22 205
EBITDA-marginal %	11,6 %	10,3 %	5,2 %	5,7 %
Justerat EBITDA (TKR)	22 359	25 608*	28 326*	31 745*
Justerat EBITDA-marginal %	11,6 %	11,0 %	7,8 %	8,2 %
Resultat efter skatt (TKR)	13 596	16 811	10 059	11 975
Vinst per aktie (SEK)	1,90	2,00	0,98	1,17
Soliditet (%)	39,8 %	40,0 %	33,2 %	-

* 2019-04-30 Justerat för engångskostnader 9,5 Mkr avseende förberedelser IPO.

HÄNDELSE UNDER ÅRET



INTÄKTER





"Cloud is no longer about cheap servers or storage — it's now the best way to turn great ideas into amazing software, faster. In 2018, enterprise cloud computing will accelerate transformation everywhere as it becomes a must-have business technology."

"Predictions 2018: Cloud Computing Accelerates Enterprise Transformation Everywhere", Forrester blog by Dave Bartoletti, November 7, 2017

The Swedish Tech Market Remains The Leader In Europe

"Sweden boasts a highly innovative and diversified economy and retains the ability to manage its own monetary policy, which has proven to be a significant advantage. It has a vibrant tech sector, progressive government policies, and a willingness to try new things. This combination has made Sweden one of the best performing tech markets, not only in Europe, but in the world."

"European Tech Market Outlook By Country, 2017 To 2018", Forrester Research, Inc., December 21, 2017



INLEDNING

Vi lägger nu ett år till handlingarna där vi arbetat hårt med att stärka oss ur ett börsfärdighetsperspektiv. Vi är nu i det närmaste helt redo för en ev. notering. Vi har också fortsatt bygga vår gemensamma plattform och strukturer för samarbete i samklang med våra strategiska prioriteringar. Det ger resultat och vi stärker oss på många plan. Vi fortsätter också att bygga koncernens helhetserbjudande genom nya avknoppningar och förvärv.

Året belastas resultatmässigt av ett antal större händelser: förberedelser notering, en större kunds konkurs samt en större investering i en kundplattform för en för koncernen viktig kund. Sammanlänkat påverkar dessa händelser oss väsentligen avseende omsättning samt lönsamhet.

Vi har trots detta fin lönsamhet i grundaffären och stark tillväxt på flertalet områden. Vi ser ljus på framtiden och vi tror på ett fortsatt stort behov av våra tjänster hos såväl befintliga som nya kunder. Alla branscher och organisationer är under fortsatt krav och tryck att fortsätta utveckla sina affärer genom digitalisering.

Kompetensförsörjning är prioriterat och vi ser kontinuerligt över vår samverkansmodell kring detta. Vi ser också stora möjligheter med vår strategi; att vara experter inom våra respektive segment, att kunna utmana våra konkurrenter och attrahera rätt talanger för att fortsätta resan mot vår vision.

Vi är övertygade om att tydliga och nischade kompetenser via mindre enheter, men med det stora bolagets möjligheter, är rätt i kampen om morgondagens talanger och kunder.

Vi konstaterar att det också finns en stor potential till lönsamhetsförbättringar på vår inslagna väg. Vi ser med tillförsikt på framtiden.

VÅRA BOLAG - VÅR STOLTHET

Det är en spännande tid vi lever och verkar i. Vikten av att säkerställa en anpassning till det nya digitala landskapet är självklart något vi tillsammans med våra kunder arbetat med under många år. Det är där vi med våra expertbolag kan hjälpa till att göra skillnad. Det är med stor stolhet vi presenterar våra bolag som varje dag arbetar med att hjälpa våra kunder att ställa om sin affär. Att skapa den infrastruktur som krävs, att skapa de tekniska verktyg och plattformar som krävs, att använda verktygen rätt, att anpassa processer, affärsmodeller och se till att man följer lagar och förordningar samt inte minst att se till att den organisatoriska och kulturella omställningen händer.

Välkomna till tidsåldern för den ständiga kundrelationen. 24/7/365 customer relation. För oss, för våra kunder och för alla som fortsatt vill vara relevanta aktörer på marknaden framåt.

DIGITAL EXPERIENCE

Ninetech

DYNAMO

sitedirect****

inTe**chrity**

motificat**.on**
A part of Combined Excellence

DIGITAL OPERATIONS

elvenite

NETGAIN >

**View
Base**

two

 **Smiling Workplaces**

 **Brighter Admin**

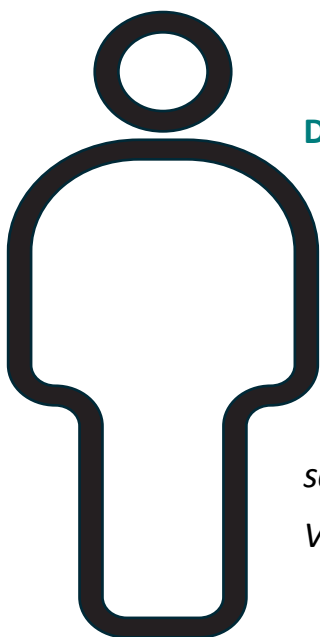
DIGITAL INFRASTRUCTURE

CloudPro

SMARTSOURCING >>

**Creating tomorrow
together**

VÅRA SEGMENT



Digital Experience (Försäljning 95 MKR)

Användarens upplevelse av digital teknik i interaktion mellan bolaget och någon part: kund, anställd, leverantör eller partner.

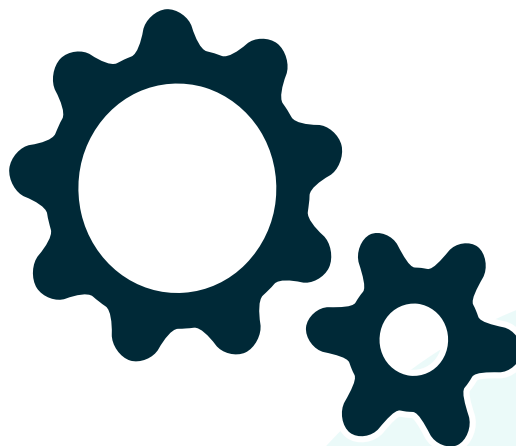
Segmentet för våra bolag med störst verksamhetsfokus mot modernisering och optimering avseende kontaktytorna med kundens kund. Vanligen någon form av marknads- och/eller säljprocess. Det vi ofta kallar kundupplevelsen.

Vanliga beställare hos kunden är VD, Marknadschef.

Digital Operations (Försäljning 205 MKR)

Vårt största segment med bolag som har störst verksamhetsfokus på att automatisera och effektivisera våra kunders kärn- och stödprocesser. Finans, logistik, produktion, tillverkning, HR, etc.

Ofta med kontaktytor hos kunden som VD, finanschef, logistikchef, IT-chef, personalchef.



Digital Infrastructure (Försäljning 62 MKR)

Vårt infrastruktursegment. De bolag som säkerställer att systemen rullar på rätt IT-plattform med rätt tillgänglighet och säkerhet. Här hjälper vi dessutom våra kunder att förflytta sig till moderna skalbara molnlösningar från "gamla" klassiska IT-lösningar.

Digital infrastruktur och kompetens för att automatisera och tillföra affärsvärde till traditionell IT.

Vanliga beställare hos kunden är VD, IT-chef, Ekonomichef.

VÅRA BOLAG - 2018/2019

elvenite

- 83 MKR omsättning
- 51 medarbetare
- Karlstad, Stockholm
- Vi digitaliserar livsmedelindustrin
- Kundexempel: Kavli, Skånemejerier, Lantmännen, Marine Harvest, Coop Värmland, Elkem, Atlas Copco

NETGAIN >

- 69,8 MKR omsättning
- 43 medarbetare
- Karlstad, Stockholm, Norrköping, Lund
- Automation made easy
- Kundexempel: Telia, Sandvik, Region Skåne, Region Värmland

Ninetch

- 61,6 MKR omsättning
- 59 medarbetare
- Karlstad, Örebro
- Digitala kundresor i världsklass
- Kundexempel: Skistar, OBOS, Vedum, Würth

CloudPro

- 50,4 MKR omsättning
- 23 medarbetare
- Karlstad, Göteborg
- IT-drift och infrastruktur med ledande kundnöjdhet
- Kundexempel: Synsam, Eurenco, Grant Thornton

DYNAMO

- 42,1 MKR omsättning
- 39 medarbetare
- Stockholm
- We build world class mobile experiences
- Kundexempel: Oriflame, NK, If, Volvo M

View Base

- 30,1 MKR omsättning
- 22 medarbetare
- Karlstad, Stockholm, Uppsala
- Paketerat beslutsstöd för er unika verksamhet
- Kundexempel: H&M, Footway, Royal Design, Karlstads Elnät, Burger King, O'Learys

two

- 18,4 MKR omsättning
- 16 medarbetare
- Karlstad, Göteborg
- Experter på NetSuite, Jeeves ERP och Power BI
- Kundexempel: Elon, Pictura, Thomas Concrete Group, ArcelorMittal, Mattsongruppen

SMARTSOURCING >>

- 18,1 MKR omsättning
- 12 medarbetare
- Göteborg
- Experter på automatisering av IT-processer
- Kundexempel: Vänersborgs kommun, Sandvik, Partille kommun, Region Skåne, Halmstads kommun

site**direct**

- 13,8 MKR omsättning
- 16 medarbetare
- Växjö
- Webb- och e-handelslösningar för tillväxt
- Kundexempel: Bagaren och Kocken, Läna möbler, Bonusmöbler



- 7,6 MKR omsättning
- 5 medarbetare
- Karlstad
- Modern & automatiserad redovisning
- Kundexempel: Netgain, Ninetech, CloudPro etc.

in**Techrity**

- 6,1 MKR omsättning
- 8 medarbetare
- Karlstad, Örebro, Stockholm, Göteborg
- Compliance as a Service
- Kundexempel: Svenska Kyrkan, NWT, VK Media, Gota media



- 5,5 MKR omsättning
- 9 medarbetare
- Karlstad, Göteborg
- Vi är experter på SharePoint
- Kundexempel: Barilla, Swedish Space Corporation, Lekang Group



- 1,5 MKR omsättning
- 1 medarbetare
- Karlstad
- Att med hjälp av motivationsteori och gamification motivera kunder och anställda.



VD INTERVJU – OSKAR GODBERG

Vad är det som gör Combined Excellence unikt?

Det som framför allt sticker ut är den vikt vi lägger på att säkerställa entreprenörskapet i våra bolag. Vi arbetar hårt med att säkerställa professionella styrelser och stark entreprenörskultur i bolagen. Vi lägger, trots koncernkostymen, ett stort ansvar för strategi och utveckling av verksamheten på det egna bolaget. Nyckeln till framgång blir då en tydlig och stark entreprenörskultur.

Du har just avslutat ditt första år som VD. Vilka är de viktigaste sakerna ni genomfört under året?

Det viktigaste vi har gjort under året är ett förbereda vår koncern för en notering. Det har tagit mycket fokus och varit en stor investering inför framtiden. Men nu är vi redo att agera med kort varsel om ägare och styrelse skulle fatta ett sådant beslut. Vi har under året även börjat se ökande aktiviteter i flera av våra bolag när det gäller att växla affärsmodell till mera återkommande intäktformer. Jag vill även lyfta fram den fantastiska utvecklingen i förra årets förvärv Elvenite, Viewbase och Smartsourcing samt avknoppningen inTechrity. Det har skett en riktigt bra ut-

veckling både avseende lönsamhet och tillväxt. Det bevisar styrkan i vår affärsmodell.

Lönsamheten följer inte riktigt med den fortsatt fina försäljningsutvecklingen under året. Vad är din analys av detta?

Det är helt riktigt och det är primärt relaterat till två större, för koncernen mycket ovanliga händelser. Dels har en större kund till ett av våra verksamhetsbolag gått i konkurs. Dels har vi i ett annat verksamhetsbolag tagit en omfattande investering, i ett för koncernen viktigt kundsegment, genom utveckling av ett verksamhetssystem. Vi har även större kostnader tagna för förberedelser notering. Dessa händelser har påverkat vårt resultat under året, men vi går in i nästa år med dessa bakom oss. Det sätter dock fingret på vikten av att vi fortsatt behöver öka vår volym för att motsvarande minska vår affärsrisk.

Det pratas mycket om att vi går mot en kommande konjunkturavmattning, vad är din syn på detta och hur ser du på er beredskap i detta sammanhang?

Jag bedömer vår beredskap som god. Den strukturella förändring som skett av rollen för IT och digitalisering har generellt gjort hela branschen mindre känslig för svängningar i konjunkturen. Kunderna styrs alltmer av andra KPI:er och värden. Därtill känner jag stort förtroende för vår decentraliserade affärsmodell eftersom respektive bolag ligger nära sin kund och marknad och därmed snabbt kan ställa om. Våra bolags olika positioneringar gör oss också relativt okänsliga mot svängningar i enskilda branscher.

Ni har förvärvat även under detta år, hur ser era tillväxtmål ut framåt?

Vi har växt med ca 25% i år vilket ligger väl i linje med mina förväntningar och vi har ett löpande mål om en organisk tillväxt på över 10%. De nämnda händelserna som påverkat lönsamheten har givetvis även haft en påverkan på detta mått, men ser vi över längre tid är vi väl med när det gäller dessa mål. Vårt befintliga erbjudande till duktiga entreprenörer med bra bolag, i kombination med de möjligheter vi ser i marknaden, gör att tillväxten kommer att vara fortsatt god.

Är talang och kompetensförsörjning en stor utmaning även för er?

Ja, jag delar bilden av att det stora slaget står kring kompetensfrågan. Det är också utgångspunkten för den strategi och affärsmodell vi valt. Fristående bolag ger möjlighet att bygga starka arbetsgivarvarumärken och kulturer för att attrahera medarbetare inom respektive bolags kompetensområde och geografi. På toppen av det kan vi genom vår koncern samtidigt erbjuda än större utvecklings- och karriärmöjligheter för våra medarbetare.

Vilka är era största styrkor?


Vår största styrka är helt klart vår modell med fristående expertbolag; En modell som står stark i våra kunders förändrade beteende vid val av partner för vår typ av tjänster. Vi möter en allt mer kunnig kund som i allt större grad vet vilken typ av stöd eller kompetens de letar efter. Vi erbjuder då tydlighet och en högre grad av expertis med våra expertbolag. Vår entreprenöriella kultur säkerställer även ett högt engagemang i våra bolag vilket minskar den risk för avhopp som finns i samband med förvärv av konsultbolag.

Digital transformation tenderar till att betyda mer och mer om hur vi använder data för att skapa insikt och beslut i våra affärer och kundmöten. Hur ser du på er positione-



OSKAR GODBERG

VD Combined Excellence AB



"En av våra största styrkor är vår operationella modell med fristående expertbolag."

– Oskar Godberg

ring i detta sammanhang?

Vår strategi är att primärt fokusera på bolag som arbetar med att tillhandahålla kompetens och konsulttjänster kring, för kunden, strategiska lösningar eller plattformar. Detta ger våra bolag tillgång till information och data oavsett om det rör sig om ERP, E-handel eller processautomation. Jag ser fantastiska möjligheter för våra bolag att tillföra ny teknik som ML och AI i dessa lösningar, men också helt nya tjänster och värdeerbjudanden där vi hjälper kunderna till bättre insikter, effektivare och automatiserade affärsprocesser eller affärsbeslut.

Hur ser din målbild ut för det kommande verksamhetsåret 2019/2020?

Vi tar ett ordentligt kliv framåt och når

vårt resultatmål. Utöver detta kommer vi att komplettera vår portfölj med ytterligare framgångsrika bolag. Genom tillförandet av nya kompetenser och marknader bidrar det till ökade synergier och därmed även till nya marknader och segment i våra befintliga bolag. I övrigt handlar det mycket om att stärka kostnadseffektiviteten i koncernen genom att fortsätta vidareutveckla de koncerngemensamma tjänster vi tillhandahåller till våra verksamhetsbolag inom t.ex. inköp, partnerskap, talangförsörjning och ekonomistyrning.

Något övrigt du vill förmedla till läsaren av denna årsredovisning?

Vi ser en än mer accelererande förändring i hur kunder, leverantörer, arbetsgivare och arbetstagare förhåller sig till varandra. Vår bransch är kanske den där denna förändring går som snabb-

bast. Vi ser inte bara en globaliserad leverans av tjänster utan också en globaliserad och individualiserad kompetensförsörjning. Expertis hamnar i allt större fokus, oavsett var den finns och hur den köps in.

Vi vill vara ledande i denna förändring på de marknader där vi verkar och med det erbjuda tjänster och kompetens på ett i framkant och modernt ekosystems- och partnerbaserat sätt.

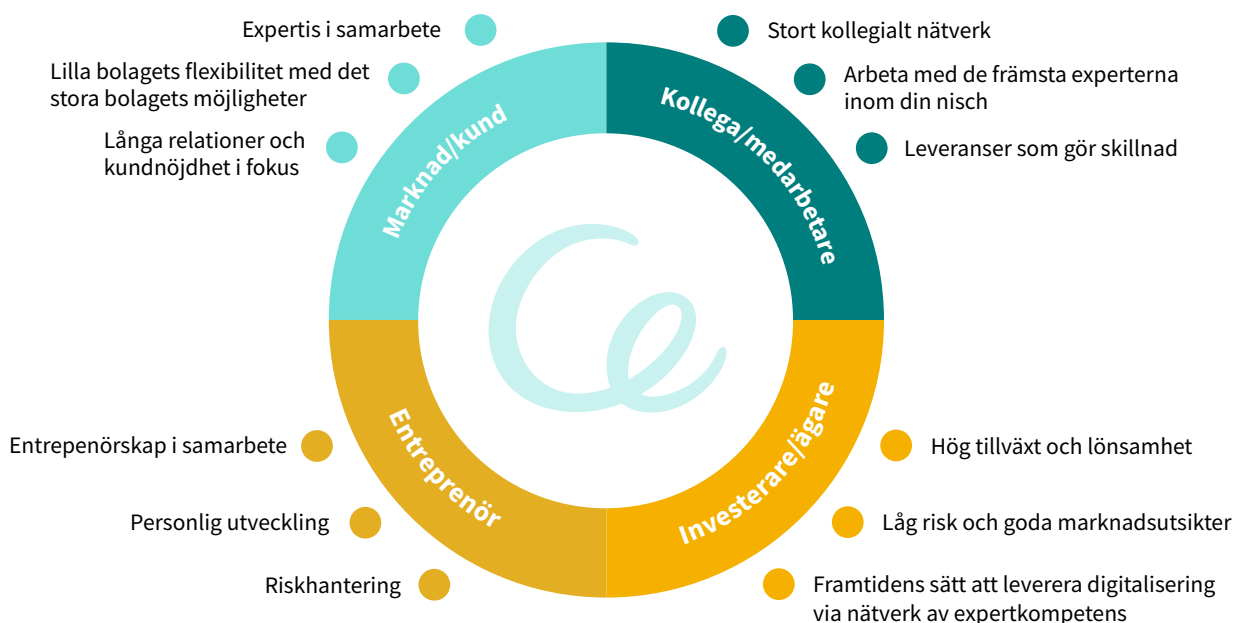
Combined Excellence.

Creating tomorrow together.

COMBINED EXCELLENCE

EN VÄRDESKAPARE FÖR ALLA VÅRA INTRESSENER

Combined Excellence vänder sig främst till fyra intressenter: marknaden/kunden, kollegan/medarbetaren, investerare/ägare samt entreprenören. Vi sammanfattar nedan några fördelar som en relation med oss ger för respektive intressent. Förutom dessa primära intressenter har vi också ett stort åtagande mot samhället i stort.



SOCIALT ANSVAR OCH HÅLLBARHET

Vår existens och våra affärer bygger på långa relationer med entreprenörer, våra kunder, anställda och investerare samt samhället i övrigt. Vi arbetar med ett engagemang för mångfald, jämlikhet, miljö och etik. Då flertalet av våra verksamheter är tekniktunga finns en snedfördelning avseende kön. Vi arbetar med att försöka hitta vägar ur detta genom aktivt arbete med universitet och enskilda initiativ på vissa orter.

Vi arbetar inom koncernen och dess bolag med att upprätthålla god balans mellan arbetsliv, familjeliv och fritid. Detta ger möjlighet och förutsättning för god hälsa, låg personalomsättning samt i slutändan även god kundnöjdhet.

Vi arbetar med ett koncernövergripande program "Combined som hållbar samhällskraft". Grundidén är att vi ska bli en hållbar samhällskraft som bidrar till positiv utveckling, framförallt genom att minska ungdomsarbetslösheten. Detta är ett arbete som nyligen är uppstartat.

Vi skapar sysselsättning, genererar skatteintäkter samt bidrar på det sätt vi kan till samhället genom att leverera framtida konkurrenskraft till våra kunder. Genom detta säkerställer vi en hållbar framtida samhällsekonomi.

KUNDEN I FOKUS

För att kunna existera måste vi leverera värde till våra kunder. För att kunna leverera värde till våra kunder måste vi förstå våra kunders behov. Där är lyhördhet och förmåga till anpassning till kundens behov viktigt. Men även förmågan att leda kunden rätt väg framåt.

För att få förtroendet att leverera värde krävs också en matchning mellan en rad parametrar, förutom att själva erbjudandet är rätt ur ett tekniskt och funktionellt kravperspektiv. Här krävs bra relation, bra rykte, hög etik, bra kultur och trovärdighet.

Vi arbetar dagligen med att driva dessa värderingar inom koncernen som en gemensam kultur.

VÅR VISION

Vår vision är att Combined Excellence ska befästas som en betydande aktör på den nordiska marknaden.

Att vara betydande har vi definierat i tre delar. Vi ska ha en spets i vårt erbjudande som är något marknaden pratar om och där vi är förstavalet när kunder och kollegor väljer aktör. Vi ska ha en volym som är betydande vilket innebär en omsättning runt miljarden. Våra leveranser ska ha en betydande positiv inverkan för våra kunder och på det sättet etablerar vi långsiktiga relationer.

VÅRT UPPDRAG SOM COMBINED

Combined Excellence ska bidra till att våra bolag får det enklare att göra bra saker åt våra kunder.

Det säkerställer vi genom aktivt ägarskap och aktiviteter inom tre övergripande områden:



STYRNING

Det vi kallar aktivt ägarskap är bl.a. att säkerställa en styrning av bolagen som är kompetent, engagerad och rätt sammansatt för det specifika bolagets verksamhet och mognad. Vi tror vidare på, förutom våra finansiella mål, att mäta förflyttningen i ett antal definierade dimensioner. Dimensioner som vi gemensamt tror är viktiga för att bibehålla framgång. Det övergripande målet är här kund- och medarbetarnöjdhet, som vi tror skapas bl.a. genom att varje bolag har:

En tydlig spets och ledande marknadsposition.

En kultur där kontinuerlig förändring efter marknadens krav är rådande. Vi verkar inom en bransch där livslångt lärande är ett måste.

En förflyttning av intäktmodeller mot en mer abonnemangsbaserad modell. Detta ger tydlighet och minskad risk för olikheter i förväntningsgrad i våra leveranser. Det ger också ökade ägarvärden.

Kundupplevelse i världsklass. Vi arbetar med digitalisering. Vi ska därför leva som vi lär och skapa de bästa förutsättningarna för att optimera vår egen kundresa och kundupplevelse med digitalisering som hjälpmedel.

SAMVERKAN

Vi samverkar i våra kundrelationer samt inom marknad och sälj. Vi ser stora fördelar med detta genom att vi inte bara hjälper varandra med varma leads utan också ger de kunder som vill bra och kvalitetssäkrade lösningar. Vi ser också möjligheterna med gemensamma satsningar på erbjudanden, event och inte minst avseende rekrytering av kompetens.

VOLYM

Vi säkerställer ytterligare spets och volym genom förvärv av nya entreprenörsbolag. Vi skapar en bättre kostnadsbild genom gemensamma inköp och gemensamma tjänster. Vi skapar även gemensamma partnerskap med leverantörer.

Detta är koncernens uppdrag, för att säkerställa fortsatt framgång, som vi upprätthåller genom vår styrmodell.

VÅR STRATEGI FÖR TILLVÄXT

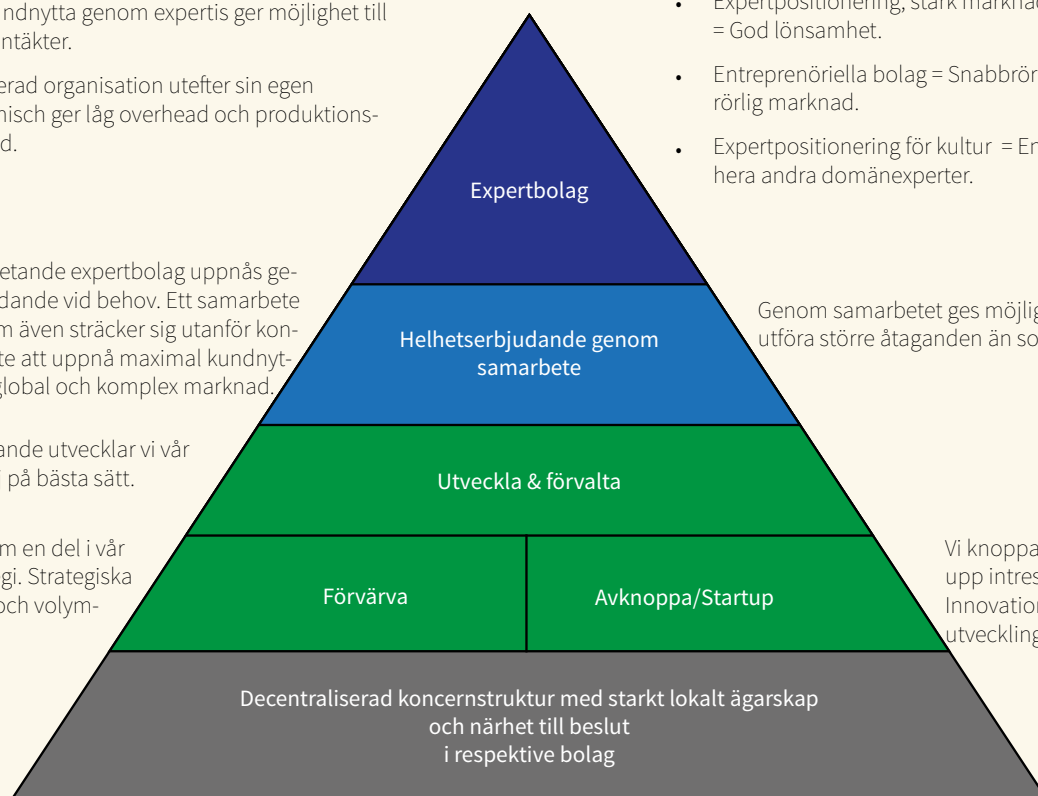
Som en del i vår plattform har vi vår Code of excellence; ett ramverk för hur vi styr och verkar inom koncernen. Vår strategiska pyramid är där central och tjänar som ramverk för våra beslut och vår exekvering av verksamheten.

- Hög kundnytta genom expertis ger möjlighet till högre intäkter.
- Optimerad organisation utefter sin egen expertnisch ger låg overhead och produktionskostnad.

Genom samarbetande expertbolag uppnås gemensamt erbjudande vid behov. Ett samarbete i kundmötet som även sträcker sig utanför koncernen. Med syfte att uppnå maximal kundnytta i en allt mer global och komplex marknad.

Med aktivt ägande utvecklar vi vår bolagsportfölj på bästa sätt.

Vi förvärvar som en del i vår centrala strategi. Strategiska erbjudanden och volymförvärv.



- Expertpositionering, stark marknadspositionering = God lönsamhet.
- Entreprenöriella bolag = Snabbrikliga på en snabbriklig marknad.
- Expertpositionering för kultur = Enklare att attrahera andra domänexperter.

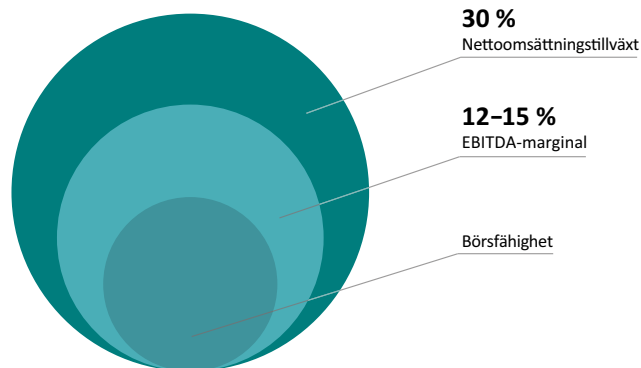
Genom samarbetet ges möjlighet att kunna utföra större åtaganden än som enskilda bolag.

Vi knoppar av och startar upp intressanta nya bolag. Innovation och ständig utveckling.

Vi tror på starkt entreprenörskap i varje enhet. Vi ska aktivt verka för en effektiv och platt koncernstruktur där varje ingående bolag äger sin agenda med närhet till beslut.

FINANSIELLA OCH OPERATIONELLA MÅL

Vårt mål på medellång sikt är en årlig nettoomsättningstillväxt om minst 30 %. Tillväxten kan komma från lönsam organisk tillväxt och/eller förvärv. Vi strävar efter minst 10–15 % årlig organisk och lönsam tillväxt i våra befintliga verksamheter. Vi strävar också efter att ha en långsiktig lönsamhet på EBITDA-nivå i spannet 12–15 % samt en börsfärdighet. Vi förbereder oss för en notering som ett naturligt steg i detta.

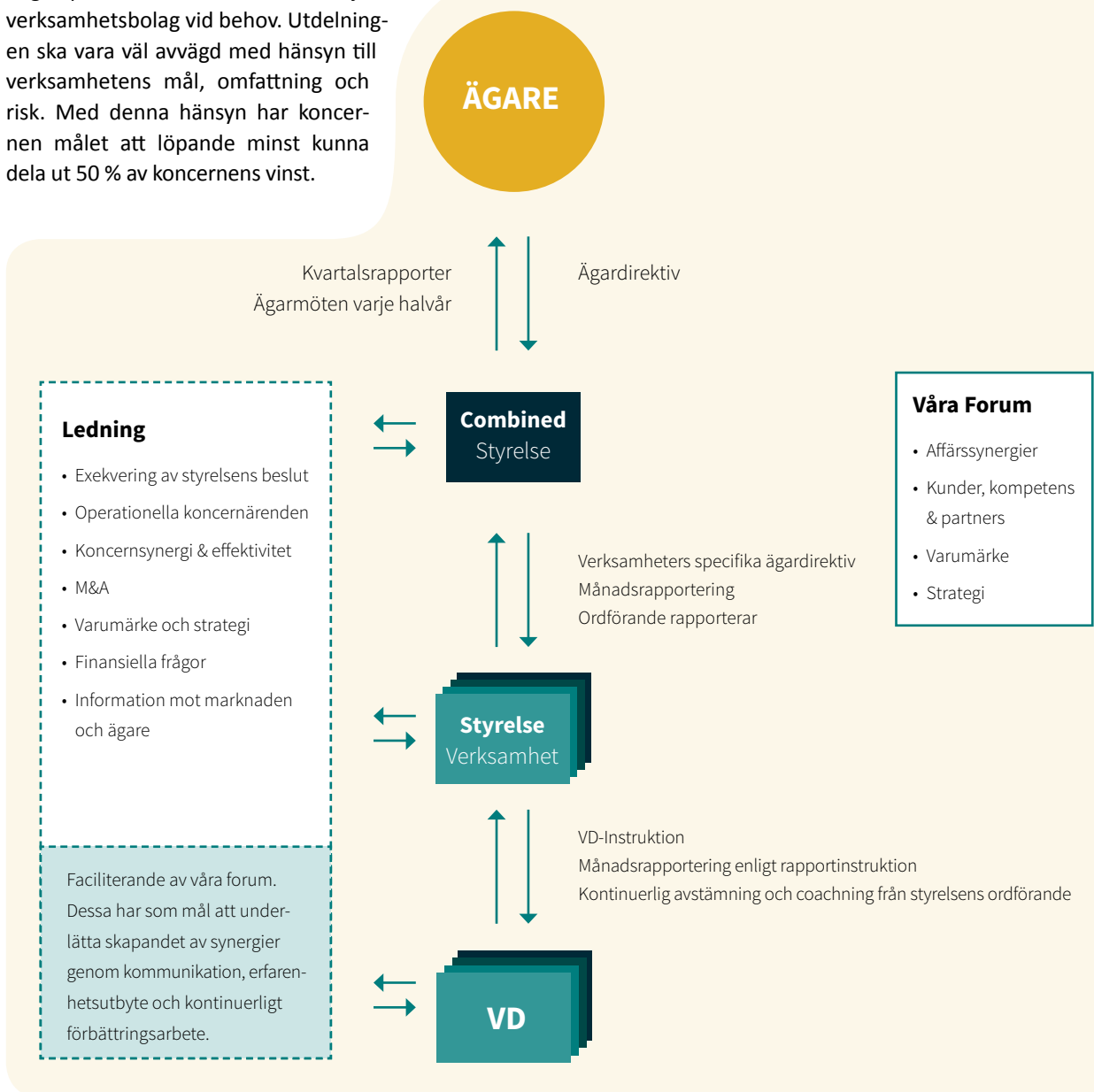


UTDELNINGSPOLICY

Vår utdelningspolicy är att bolaget ska generera ett positivt kassaflöde före portföljförändringar och efter lämnad utdelning. Detta för att bygga investeringskapacitet över tid och kunna stödja våra verksamhetsbolag vid behov. Utdelningen ska vara väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risk. Med denna hänsyn har koncernen målet att löpande minst kunna dela ut 50 % av koncernens vinst.

STYRMODELL

Vi tror på starkt entreprenörskap i varje enhet. Vi ska aktivt verka för en effektiv och platt koncernstruktur där varje ingående bolag äger sin agenda med närhet till beslut.



elvenite

NETGAIN >

Ninetech

CloudPro

DYNAMO

View
Base

two

SMARTSOURCING >>

inTechrity

sitedirect®

Smiling Workplaces

Brighter Admin

mot(ificat)on

300
KOLLEGOR
11 ORTER

WE ARE COMBINED

Combined Excellence AB är en koncern med fokus på förvärv av – samt skapandet av samarbets synergier för – spjutspetsbolag med verksamhet inom digitalisering. Koncernen med sina verksamhetsbolag omsatte ca 387 Mkr (proforma) räkenskapsåret 2018/2019 med en snabb tillväxttakt.

Vi är idag över 300 kollegor på 9 orter i Sverige och 2 orter i Norge. Karlstad, Stockholm, Göteborg, Växjö, Norrköping, Örebro, Uddevalla, Lund och Uppsala samt Oslo och Bergen.

Vi levererar årligen digitalisering till ca 1 000 kunder genom våra verksamhetsbolag. Vi arbetar för att ge våra kunder de bästa möjligheterna att själva briljera i sina ansträngningar att konvertera till morgondagens krav på digitala affärsmodeller. Vi digitaliserar varumärken, tjänster och hela organisationer. Vi säkerställer att våra kunder är konkurrenskraftiga i morgondagens data-drivna ekonomi.

AFFÄRSIDÉ

Combined Excellences affärsidé är att förvärva och utveckla framgångsrika nischbolag inom digitalisering samt att utöver varje bolags egen framgång skapa synergier mellan koncernens bolag, till nytta för kunder, anställda och ägare. Combined Excellence, via sina verksamheter, säljer tjänster och produkter för att digitalisera varumärken, tjänster och hela företag och organisationer. Vi vill vara den mest effektiva samarbets-

partnern för såväl kunder som partners.

AFFÄRSMODELL

Combined Excellences affärsmodell bygger på att erbjuda en plattform som tillvaratar det enskilda bolagets och entreprenörens framgångsparametrar samt tillför nya för tillväxt och lönsamhet. Koncernen erbjuder aktivt samarbete kring kompetens och resurser, försäljning och andra volymfördelar. Ett aktivt och konstant förbättringsarbete kring koncernens styrmodeller säkerställer att varje verksamhet utvecklas i takt med marknadens förändring.

Vi växer enskilt och vi växer tillsammans för att skapa värde för kund, anställda och ägare.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Combined Excellence ägs av drygt 90 ägare som alla är verksamma inom koncernen.

De fem största ägarna per den 31 juli 2019:

Niklas Hellberg & bolag, 1 115 393 aktier

Ulf Sandlund & bolag, 1 025 382 aktier

Jonas Rozenich & bolag, 767 009 aktier

Oskar Godberg & bolag, 749 851 aktier

Olaf Glöersen & bolag, 503 950 aktier

Den 31 juli 2019 uppgick antalet aktier till 10 267 400.

STYRELSE



Ordförande

NIKLAS HELLBERG

Född: 1964

Grundare och medlem i koncernledningen sedan 2013. Grundare och VD i dåvarande Hellberg Consulting, Netgain, samt tidigare VVD Ninetech. Tidigare styrelseledamot och ordförande i flertalet av koncernens bolag mellan 1993–2018.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande Ninetech AB, inTechrity AB, Brighter Admin AB, Helltech AB, COMIT AB samt ledamot Motivation AB och Soundation AB.

Aktieinnehav: 1 115 393



Ledamot

ULF SANDLUND

Född: 1966

Grundare och medlem i koncernledningen sedan 2013. Ledande befattningar på Accenture, Microsoft & Tieto. VD Ninetech AB. Styrelseledamot och ordförande i flertalet av koncernens bolag sedan 2013.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande Viewbase AB, TWO AB och I2Biz AB, Ledamot CloudPro AB, Site-Direct Professional Web Solutions AB.

Aktieinnehav: 1 025 382



Ledamot

Jessica Petrini

Född: 1971

Ledamot sedan 2018. Mer än 20 års erfarenhet av HR-frågor i olika frågor och ledande befattningar inom större internationella bolag.

Övriga styrelseuppdrag

Ledamot Hifab AB.

Aktieinnehav: 0



Ledamot

ANETTE LINDQVIST

Född: 1961

Ledamot sedan 2018. Bakgrund inom extern och intern revision, lång erfarenhet av breda roller inom ekonomi & finans, bl a som SVP & Global CFO på Getinge Infection Control, Mölnlycke Healthcare och AstraZeneca Plc. Fokus finans och ekonomi.

Övriga styrelseuppdrag

Ledamot Standby AB, Binar Quick-Lift Systems AB, Binar Elektronik AB, Drying Solution Sweden Holding AB, Binar Handling AB

Binar Industrial Solutions AB, Binar Iterocon AB, Binar Olofström AB, Ircon Drying Systems AB, Verkstadskistan AB

RoY Management AB, Lynton Management ABg.

Aktieinnehav: 0



Ledamot

ANDREAS STENBÄCK

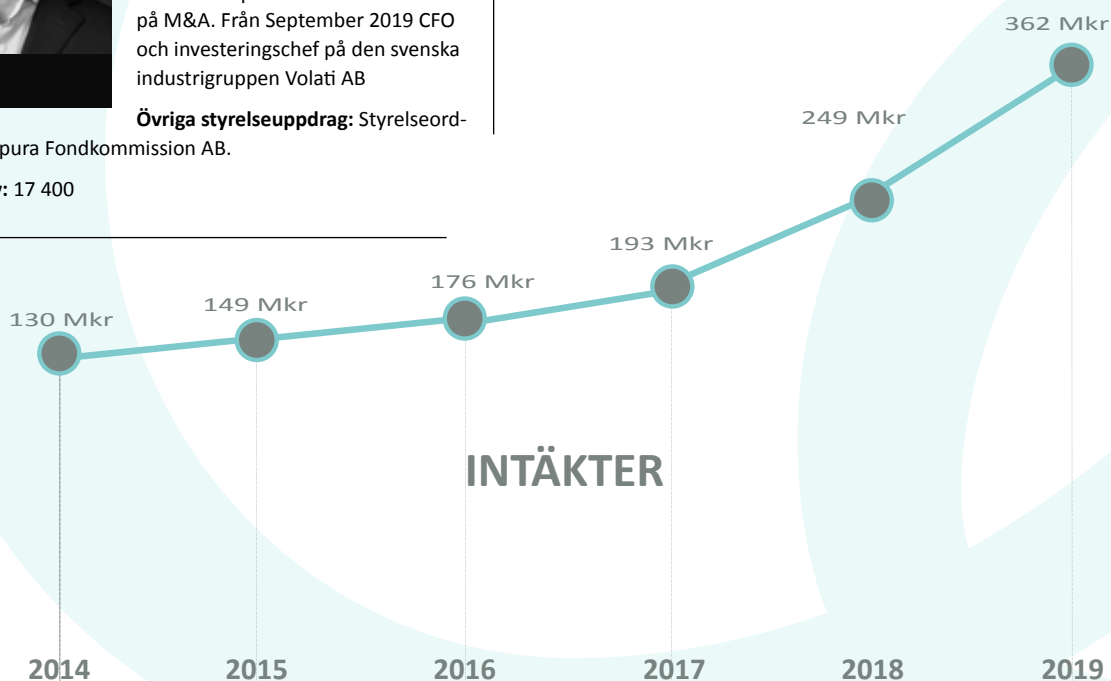
Född: 1979

Ledamot sedan 2016. Fram till sommaren 2019 delägare och ansvarig för den svenska verksamheten på Keystone MCF Corporate Finance med fokus på M&A. Från September 2019 CFO och investeringschef på den svenska industrigruppen Volati AB

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseord-

föranden Corpura Fondkommission AB.

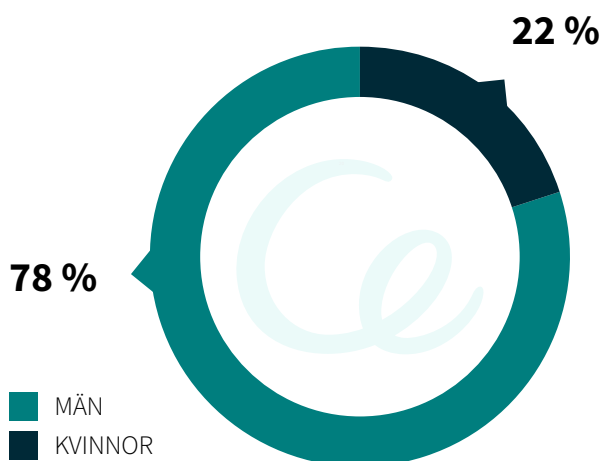
Aktieinnehav: 17 400



LEDNING

Under året har Johan Gotting, COO ersatts av Björn Magnusson. Björn har lång historik i koncernen som medgrundare och operativ i Netgain AB och kommer närmast från rollen som VD för redovisnings- och administrationsbolaget Brighteradmin AB. Utöver detta har även ledningsgruppen stärkts genom tillsättandet av Rikard Boström som segmentschef. Den nu påbörjade etableringen av en segmentsorganisation är ett resultat av den kraftiga tillväxten i vår bolags portfölj. Samtliga förändringar är i linje med den tidigare kommunicerade ambitionen att succesivt stärka ledningsgruppen i takt med koncernens tillväxt.

KÖNSFÖRDELNING MEDARBETARE



Det är glädjande att konstatera att vi ökar andelen kvinnor till 22 % (21%).

MARKNADEN

Vi som individer har numer en högre förväntningsgrad på enkelhet i nyttjande av samhälls-, organisations- och företagstjänster, vilket fortsätter att driva utvecklingen framåt i rekordfart. Den svenska marknaden är fortsatt en av de hetaste i Europa vilket ger en bra grund för fortsatt expansion. Vi är ledande och därmed intressanta för andra geografier.

Combined Excellence har idag sin huvudmarknad i Sverige med en total marknadsandel för vår bransch under 1 % vilket ger stora tillväxtpotentialer för Combined.

Den starka marknaden har sitt ursprung både i en effektiviseringsvåg till följd av ökade konkurrenskrav, men också en möjlighetsutveckling som genererats av kundernas önskemål om att skapa nya affärsmodeller och möjligheter för att säkerställa framtida konkurrenskraft på en global marknad. Det vi nu under en tid kallat digitalisering eller digital transformation kommer framöver mer och mer att kallas verksamhetsutveckling.

KUNDERNA OCH MARKNADEN

Utvecklingen drivs framåt på olika sätt inom olika målgrupper och vi har identifierat ett antal externa faktorer att fokusera på:

NY TEKNIK

- Molnlösningar
- Integration
- AI/Machine learning
- IOT

REGULATORISKA KRAV

- Integritet
- Säkerhet
- Hållbarhet

EFFEKTIVISERINGSKRAV

- Mobilitet/Tillgänglighet
- Automation
- Enkelhet

AGILITET OCH KOSTNADEFFEKTIVITET

- Skalbarhet
- Kostnadseffektivitet
- Framtidssäkrade

NYA FÖRVÄRV/ ENTREPRENÖRER

Vi ser stora möjligheter till nya förvärv då det är attraktivt att kunna arbeta inom den modell som vi driver inom koncernen med bibehållen egen kultur och spets tillsammans med det stora bolagets möjligheter -det framgångsrecept som vi arbetar efter.

MEDARBETARE/ KOMPETENS

Vi är här attraktiva i samma mån som våra verksamhetsbolag är attraktiva för sin nisch av kompetens. Men med den stora fördelen att även kunna ge det stora bolagets möjligheter via tillhörigheten till Combined Excellence.

ÄGARE/INVESTERARE

Som ägare och investerare är man ägare i en ny form av bolag som står på många ben och därigenom har en stor riskspridning och potential till lönsamhetsnivåer i de övre regionerna inom branschen.

ÅLDERSFÖRDELNING

0-25 år	5 %
26-29 år	12 %
30-39 år	31 %
40-49 år	33 %
50+ år	19 %



Vår snittålder i koncernen sjunker från 42 till 41 år under året.

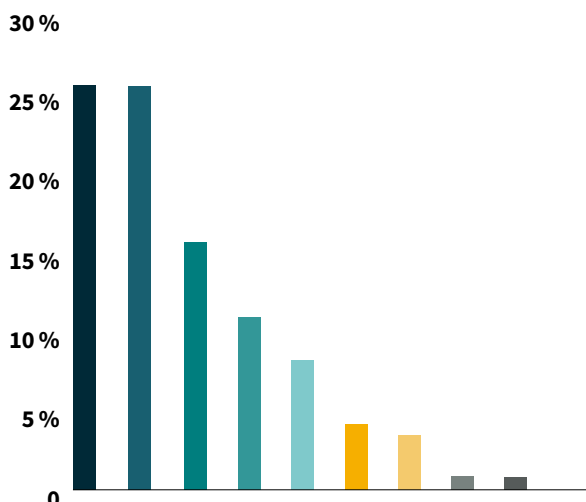


STOR BRANSCHSPRIDNING

Vi har en stor branschspridning med blandning av privat (84 % av nettoomsättningen) och offentlig sektor (16 % av nettoomsättningen). De största branscherna är tillverkande industri och handel med ca 27 % vardera.

	UTFALL 2019-04-30
HANDEL	27 %
TILLVERKANDE INDUSTRI	27 %
MYNDIGHET & KOMMUN	16 %
INFORMATION & KOMMUNIKATION	12 %
ÖVRIGT	9 %
KULTUR, NÖJE	4 %
JURIDIK, FORSKNING OCH TEKNOLOGI	3 %
SJUKVÅRD	1 %
HOTEL, RESTURANG, TURISM	1 %

NETTOOMSÄTTNING PER BRANSCH 2018-2019



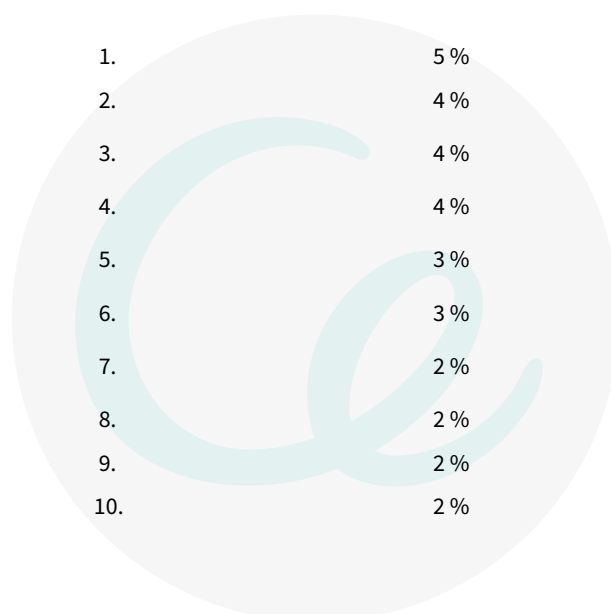
KUNDER I URVAL

Kavli, Skånemejerier, Lantmännen, Marine Harvest, Coop Värmland, Elkem, Atlas Copco, Telia, Sandvik, Region Skåne, Region Värmland, Skistar, OBOS, Vedum, Würth, Synsam, Eurenco, Grant Thornton, Oriflame, NK, If, Volvo M, H&M, Footway, Royal Design, Karlstads Elnät, Burger King, O'Learys, Elon, Pictura, Thomas Concrete Group, ArcelorMittal, Mattsongruppen, Vänersborgs kommun, Sandvik, Partille kommun, Halmstads kommun, Bagaren och Kocken, Länna möbler, Bonusmöbler, Svenska Kyrkan, NWT, VK Media, Gota media, Barilla, Swedish Space Corporation, Lekang Group m.fl.

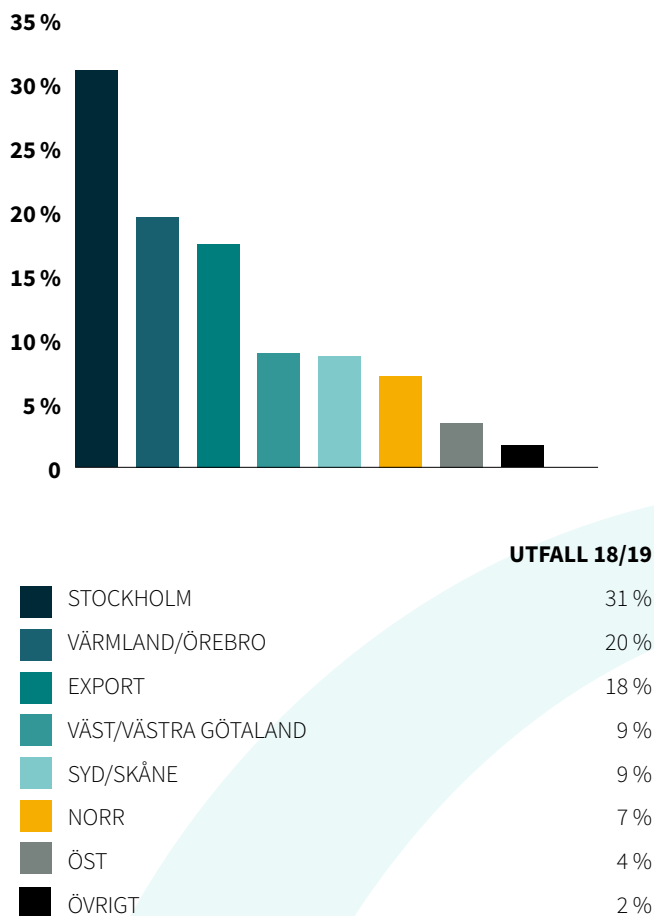
NETTOOMSÄTTNING STÖRSTA KUNDERNA 2018-2019

Våra 10 största kunder står för ca 30 % av koncernens intäkter. Se spridning nedan. Koncernens största kund står för 5% av koncernens totala omsättning.

UTFALL 10 STÖRSTA KUNDERNA % AV TOTAL NETTOOMSÄTTNING

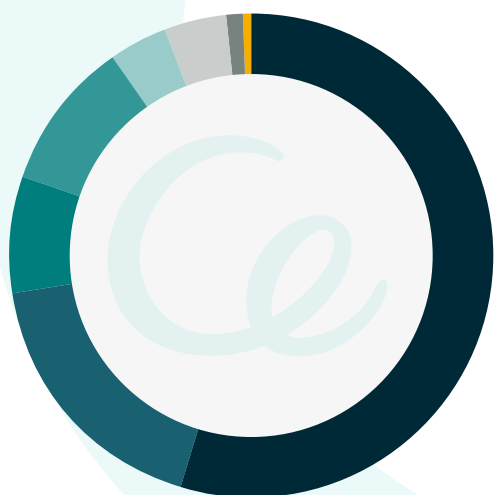


NETTOOMSÄTTNING FÖRDELNING GEOGRAFI



GEOGRAFISK SPRIDNING

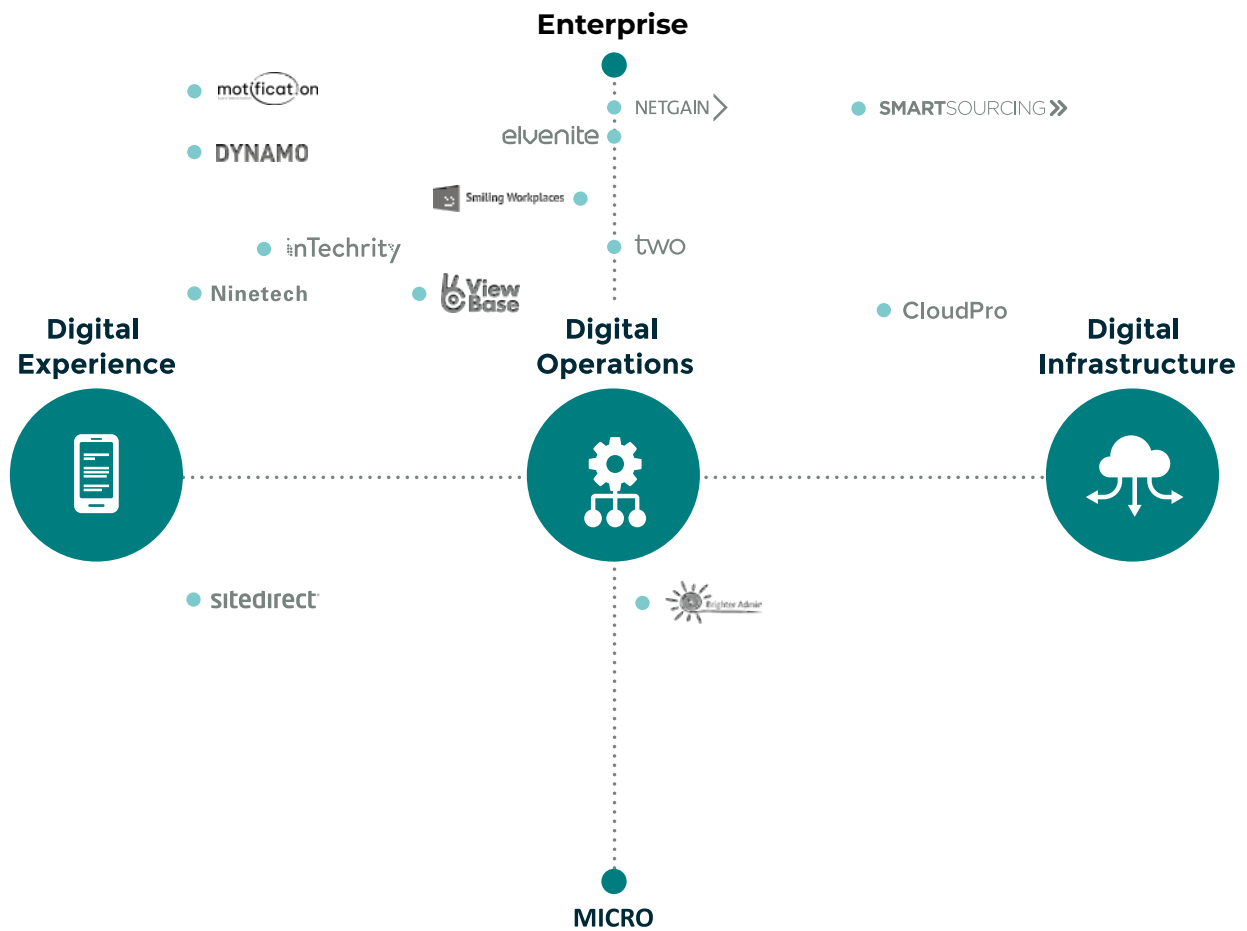
Som kan utläsas av graferna finns vår största produktionskapacitet i Karlstad med Stockholm på andra plats. Avseende intäktsfördelningen är dock läget det omvända. Vi ser det som en strategisk fördel att fortsatt kunna fungera med det vi själva kallar nearshoring, d.v.s. produktion inom näravstånd med följd av en något lägre exponering av de överhettade storstadsmarknaderna.



FÖRDELNING ANSTÄLLDA PER ORT



VÅRA BOLAGS POSITIONERING



sitedirect®

BONUSMÖBLER VÄLJER INSPIRATION E-HANDEL FÖR SINA KUNDER!

(SMÅLANDSVILLAN/NINETECH)

"Bygg ditt hus online"-plattformen Husbyggaren är marknadens mest kompletta lösning.

På drygt ett år har nästan 10 000 personer byggt och sparat ett hus i Husbyggaren.

Med sina 20 husmodeller är SmålandsVillan en av branschledarna.

Ninetech har varit digital partner åt SmålandsVillan sedan 2006.

Utmaningen

Bonusmöbler ville skapa en fantastisk kundresa med fokus på upplevelsestyrd e-handel. Detta genom att ge sina besökare en inspirerande upplevelse samt enkelt kunna hitta produkter som kunden är ute efter.

I möbelbranschen är det många olika val som ges till

besökaren och att få detta att upplevas enkelt samt att inte tappa intresset för besökaren måste ses som en utmaning!

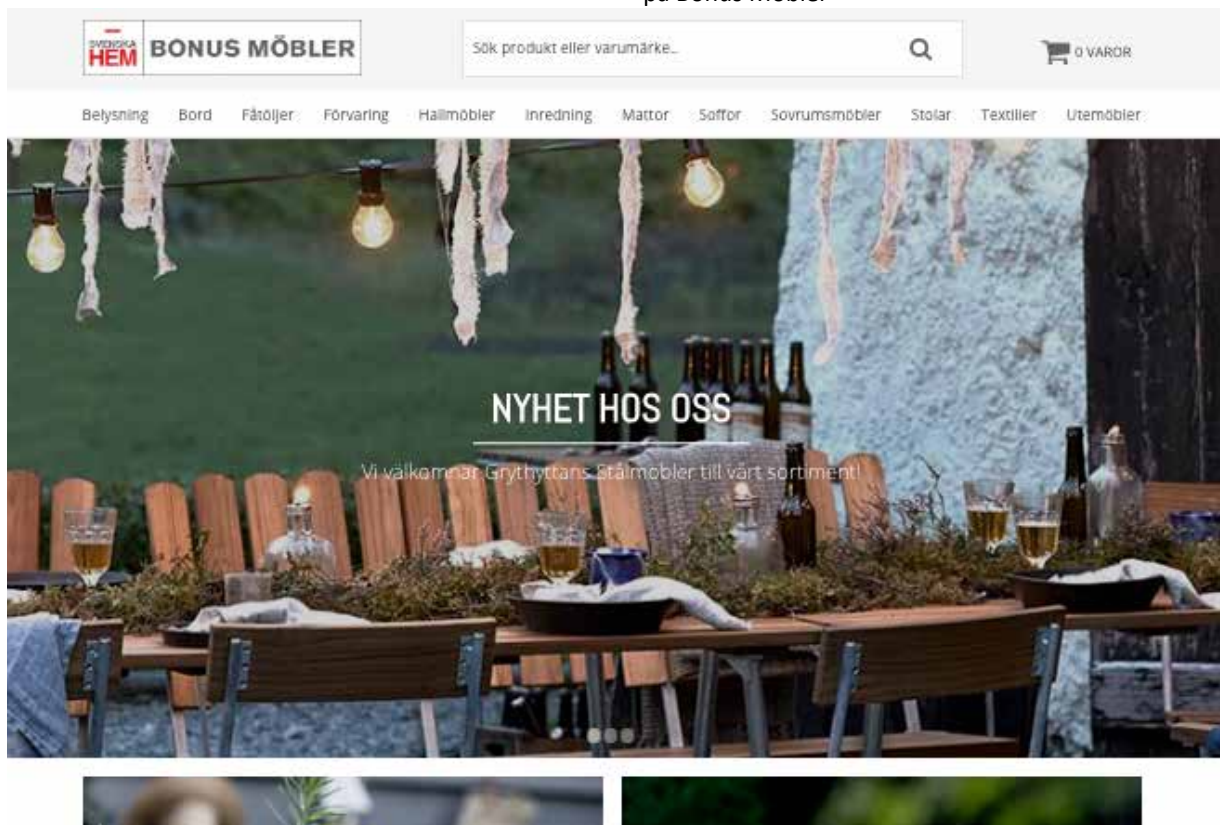
Resultat

En inspirerande e-handel med avancerat filter som ger besökaren snabb och enkel access till produkterna. Till detta en möbelkonfigurator som behåller intresset och gör valen enklare och säkerställer att rätt val görs enkelt för besökaren. En kraftfull kampanjmotor för att driva erbjudanden och konvertering.

Lösningen baserar sig på den senaste versionen av Site-Direct med helt nytt användargränssnitt och Headless Commerce.

Kundcitat

"- Vi har bland annat saknat en bra filtrering och att fritt kunna placera och styra bilder och texter i vår e-handelsplattform. Vi ville också ha en säkrare drift med snabbare laddningstider och betalningen Ecster Pay med kortbetalning, faktura och delbetalning. Med Site-Direct GO får vi allt detta." säger Magnus Hjalmarsson på Bonus Möbler





elvenite

SÅ UTVECKLAR KAVLI SIN VERKSAMHET MED AUTOMATISK EFFEKTIVITETSMÄTNING

(KAVLI/ELVENITE)

Utmaningen

Hösten 2016 genomförde Kavli en intern analys av koncernens alla fabriker. Fokus låg på att identifiera förbättringspotentialer i leverantörskedjan. Resultatet blev en rapport som dokumenterade 54 olika förbättringsprojekt.

För att synliggöra potentialen i ett av dessa projekt daskade Kavlis brittiska projektchef Paul Mousley en tio centimeter tjock pärm i styrelsebordet och mullrade att "detta producerade vi förra veckan". Pärmerna var fyllda med de 980 händelserapporter som loggats manuellt med papper och penna under en normal veckas produktion i fabriken i Newcastle. Mousley ville illustrera en viktig poäng: Det var dags att digitalisera produktionen. KAVLI'S nya system har redan lett till en rad förbättringar i produktionen, såsom:

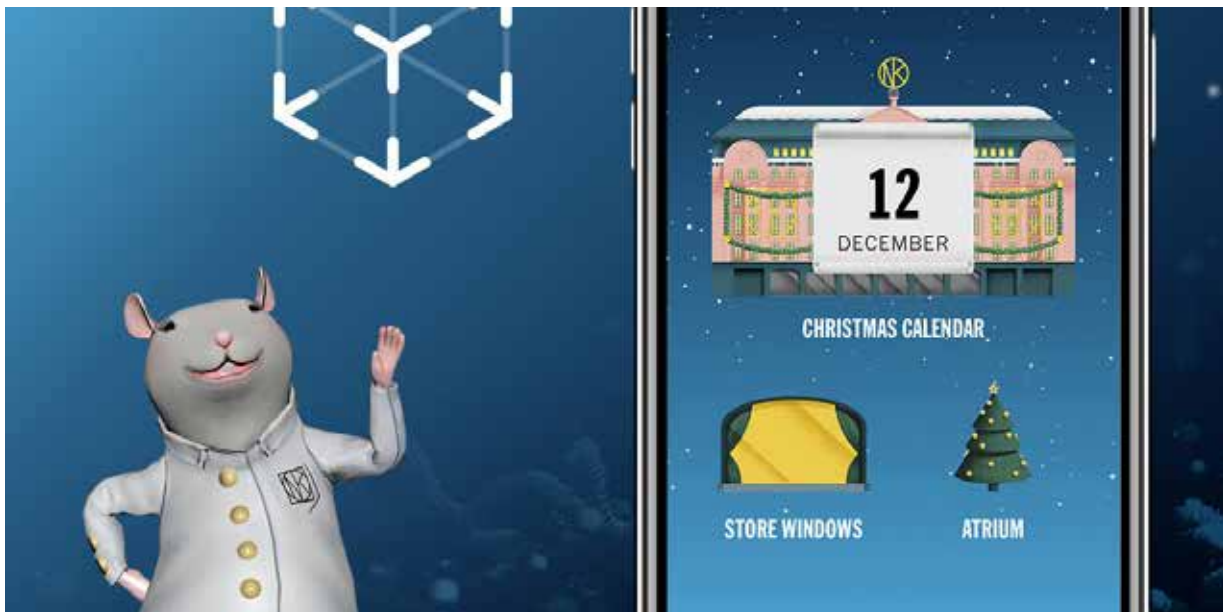
- Identifiering av kritiska kontrollpunkter genom hela produktionskedjan.
- Effektiv och exakt rapportering av materialkon-

sumtion.

- Digital spårningskedja genom hela värdekedjan.
- Integrerad foto-dokumentation av alla typer av avvikelser där bilder lagras automatiskt i ett elektroniskt arkiv.
- Rapportering av antal producerade enheter, svinn och relaterade orsakskoder.
- Förenklad rapportering av laboratorieprover och utskrift av lotnummerade etiketter.

Kundcitat

"Vi räknar med att den här investeringen kommer betala sig på kort tid, eftersom det ger så stora möjligheter att effektivisera produktionen. Det är en stor fördel att Elvenite kan vår bransch och känner till hur vi jobbar. De jobbar proaktivt och hjälper oss identifiera vilka förbättringar vi kan ha störst nytta av", säger Eirik Lippert, Kavli



DYNAMO

NK CHRISTMAS - AUGMENTED REALITY MAGIC(NK /DYNAMO)

Bakgrund

För många stockholmare är den traditionsrika julsmyckningen på NK startskottet för julen. Varje år på skyltsöndagen i mitten på november samlas tusentals människor på Hamngatan för att se vilken sorts magi NK har skapat den här gången.

För julen 2018 tog NK klivet in i en ny digital epok och förlängde upplevelsen bortom de fysiska skyltfönstren och den julpyntade ljusgården. Med hjälp av en app med det allra senaste inom Augmented Reality (AR) öppnades det upp ytterligare en dimension för besökarna, en parallell värld av fantastiska juldekorationer och roliga figurer.

Uppgift

Skyltsöndagen var 18 november 2018. Det var alltså helt kritiskt att appen var färdig och tillgänglig i Appstore den dagen. 3D-experterna på 3D Interactive kontaktade Dynamo när de behövde en partner för att ge-

nomgöra projektet.

Dynamos jobb var att skapa design och användargränssnitt (UX/UI) och att bygga själva appen. Tillsammans kunde vi leverera projektet i tid trots att tiden var mycket knapp och att den avgörande tekniken (Apples ARKit 2.0) inte ens fanns tillgänglig för konsumenter när projektet påbörjades.

Resultat

- Lyckad lansering i tid till skyltsöndagen 18 november
- Kundens mål om 10.000 nedladdningar innan julafton uppnått redan efter 10 dagar
- Appen tog plats 7 på Appstores topplista för underhållningsappar

Combined Excellence AB grundades av nuvarande partners så sent som 2013. Det finns dock en gedigen affärshistorik, kompetens och spårbarhet långt bakåt i tiden. Bolaget är sammanslagningar och förvärv av ett antal bolag genom åren; En resa som vi fortsätter att göra. Flertalet av grundarna till dessa bolag arbetar fortsatt inom koncernen.

1989–2002

- 1989** TS framtidsutveckling AB bildas.
- 1993** Ninetech Software AB bildas.
- 1993** Hellberg Consulting AB bildas.
- 1995** Netgain AB bildas.
- 1995** Viewbase AB bildas.
- 1998** Right Competence AB och Global Systems AB grundas av Ninetech AB. Delar av Multivisual AB förvärvas.
- 1999** TS framtidsutveckling byter namn till Weblication AB.
- 1999** Information Highway förvärvar Netgain AB och bildar Adcore Karlstad AB.
- 2000** Hellberg Consulting AB förvärvar Adcore Karlstad AB & återlanserar Netgain AB.
- 2000** Varumärket Ninetech Gruppen AB lanseras.
- 2001** Samgående mellan Ninetech Gruppen AB & Netgain AB.
- 2001** Varumärket Netgain läggs på is.
- 2002** Weblication & Surfactivity blir Two i Sverige AB.

2003–2006

Stor förändring i ledning, fokus från resursfokuserad konsultverksamhet till värdeadderande expertkonsultation.

- 2006** Prime Systems AB i Malmö förvärvas.

2007–2010

Stor förändring i ledning. Generationsskifte påbörjas av ägare och styrelse.

- Ninetech Gruppen AB blir Ninetech AB.
- 2007** Elvenite AB bildas.
- 2008** Startup Netgain AB. Fokus automation. Netgain AB återanvänds som varumärke.
- 2009** Dynamo bildas.
- 2010** Reveny Systems i Göteborg förvärvas. Samgående mellan Two i Sverige och Ninetech AB.

2012

- Stort förändringsarbete inom Ninetech AB. Nytt fokus digitala affärer.
- Smartsourcing bildas.

2013

- Koncernmoder Ninetech Partner AB bildas (sedermera Combined Excellence AB).
- Ny partnerstruktur skapas och generationsskifte fullbordas.

2015

- IFRS redovisningsstandard införs.
- Förvärv av Sitedirect AB.

2016

- CloudPro AB bildas, (bolagisering av affärsområde från Ninetech AB).
- Förvärv av del i Smartsourcing AB.
- Investering i startup Connected AB.
- Investering i startup beebyte AB.
- Varumärket Combined Excellence skapas.

2017

- Two AB bildas. Varumärket återanvänds sedan tidigare bolag. Two AB är en bolagisering av affärsområde ERP från Ninetech AB.
- Försäljning av innehav i Connected AB.
- Förvärv av Viewbase Solutions AB.
- Förvärv av Dynamic Smartsourcing AB.

2018

- Elvenite AB förvärvas.
- inTehrity AB bildas med fokus på Digital Law. inTehrity AB är en bolagisering av affärsområde från CloudPro AB.
- Motification AB bildas med fokus på motivations-teori.

2018 - 2019

- Bolaget tillämpar svensk kod för bolagstyrning.
- Bolaget blir ett publikt bolag.
- Bolagets aktier ansluts till Euroclear och bolaget blir ett avstämningsbolag.
- Förvärv av Dynamo AB.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2018–2019



Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Combined Excellence AB (publ) registrerades hos Bolagsverket den 22 januari 2013 och har sitt säte i Karlstad. Koncernen är ett expertbolag med verksamhet inom digitalisering. Koncernen digitaliserar varumärken, tjänster och hela organisationer och ser till att kunderna är konkurrenskraftiga i morgondagens datadrivna ekonomi. Combined Excellence fokuserar på att äga, utveckla, förvärva och skapa samarbets synergier mellan expertbolag verksamma inom digitalisering. Combined Excellence tror på starkt entreprenörskap i varje verksamhetsbolag och ska aktivt verka för en effektiv och platt koncernstruktur där varje ingående verksamhetsbolag äger sin agenda med närhet till beslut. Bolaget arbetar inom tre segment; Digital Experience, Digital Operations och Digital Infrastructure. Combined Excellence räkenskapsår sträcker sig från 1 maj till 30 april. Bolaget hade per 30 april 2019 cirka 299 medarbetare på tio orter i Sverige och Norge; Karlstad, Stockholm, Göteborg, Växjö, Örebro, Norrköping, Uddevalla, Lund, Oslo och Bergen. Combined Excellence levererar årligen digitalisering till cirka 1 000 kunder genom sina verksamhetsbolag.

Viktiga faktorer som påverkar Bolagets nettoomsättning och resultat

Combined Excellence bedömer att följande faktorer är de som i störst utsträckning påverkar Bolagets nettoomsättning och resultat:

- Efterfrågan på Combined Excellences tjänster
- Operationell effektivitet hos våra verksamhetsbolag
- Förvärv
- Kostnadseffektivitet

Efterfrågan på Combined Excellences tjänster

En av de underliggande drivkrafterna för efterfrågan på Combined Excellences tjänster är den generella utvecklingen på marknaden för digitaliseringstjänster. Efterfrågan på digitaliseringstjänster påverkas av ett antal direkta och indirekta marknadskrafter och trender. Combined Excellences operativa och finansiella resultat påverkas av de ekonomiska förhållanden och affärsvillkor som råder i Sverige. Indirekt påverkan kommer därmed framförallt från den generella BNP-utvecklingen med tillhörande konjunktursvängningar och dess påverkan på investeringar i utvecklingsprojekt där IT och digitalisering är en viktig del. På grund av den ofta verksamhetskritiska prägeln på tjänsterna har Combined Excellence dock historiskt haft en viss motståndskraft i konjunkturförsvagningar och påverkats mindre än den generella konjunkturen. Direkt påverkan kommer från ett antal underliggande marknadstrender. Genom såväl offentlig förvaltning som i privat sektor pågår en trend mot digitalisering där IT är en viktig möjliggörare för såväl innovation – nya tjänster och affärsmodeller – som effektivare arbetsätt och därmed kostnadsbesparingar. I spåren av digitaliseringen uppstår även stora datamängder. Rätt strukturerad och använd blir dessa data en värdefull källa till information och underlag för affärsbeslut, produkt- och tjänsteutveckling samt bedömning av risker. I en komplex IT-miljö finns ofta en rationaliseringspotential i form av konsolidering, standardisering, modernisering eller effektivare IT-sourcing. Hos många aktörer återfinns ett förändringstryck till följd av nya regelverk. Anpassning till dessa regelverk kräver stora förändringar av såväl verksamhetsprocesser som IT-system.

Legal koncernstruktur

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Moderbolaget Combined Excellence AB (publ), org. nr 556923-1219, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 22 januari 2013 och registrerades hos bolagsverket den 19 februari 2013. Bolaget bildades i Sverige och har sitt säte i Karlstad kommun. Bolagets firma och handelsbeteckning är Combined Excellence AB (publ). I Koncernen ingår, förutom moderbolaget, följande helägda bolag i Sverige och Norge:

- Combined Excellence Holding AB, org.nr 556920-5577;
- A Brighter Admin AB, org.nr 559123-3845;
- Ninetech Aktiebolag, org.nr 556471-8822;
- Netgain AB, org.nr 556652-9557;
- CloudPro AB, org.nr 556989-5039;
- SiteDirect Professional Web Solutions AB, org.nr 556524-0487
- TWO i Sverige AB, org.nr 559099-0908;
- Intechrity i Karlstad AB, org.nr 559136-8997;
- Dynamic Smartsourcing AB, org.nr 556885-2254;
- ViewBase Solutions AB, org.nr 559046-9564 med dotterbolaget ViewBase Norge AS, org.nr 995509652;
- Elvenite Förvaltning AB, org.nr 556910-1529 med dotterbolagen Elvenite AB, org.nr 556729-7956, Elvenite Managed Services AB, org.nr 556926-2891 samt Elvenite AS, org.nr 918342672;
- Motification AB, org.nr 559157-1251;
- Smiling Workplaces AB, org.nr 559175-7561; och
- Dyn4m0 Consulting AB, org.nr 556787-2790.

Koncernen äger även 33 procent av aktierna i beeByte AB, org.nr 559052-8062.

Översikt – resultat och ställning (tkr)

Koncernen	2018/2019	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014
Nettoomsättning	362 116	249 431	193 037	175 958	148 783	130 682
Rörelseresultat före IPO-kostnader	23 569	21 625	17 985	3 106	8 876	9 202
Rörelseresultat	14 029	21 625	17 985	3 106	8 876	9 202
Resultat efter finansiella poster	14 015	21 252	17 397	1 875	7 532	7 483
Balansomslutning	185 597	157 704	104 152	95 268	70 285	63 988
Soliditet %	33	40	39	28	18	11
Medelantal anställda	275	188	167	166	129	111
Moderbolaget	2018/2019	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014
Nettoomsättning	5 744	-	-	-	1 426	-
Rörelseresultat	-11 394	-1	-1	-123	-423	-319
Resultat efter finansiella poster	-2 895	-1	4 999	-143	-423	-319
Balansomslutning	35 550	24 191	18 897	13 897	2 653	1 400
Soliditet %	67	100	100	100	42	77

För översikt över alternativa nyckeltal samt definitioner, se not 43.

Nettoomsättning, resultat och marginaler

Koncernens nettoomsättning för perioden maj - april uppgick till 362,1 MSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 45,2% jämfört med motsvarande period föregående år då intäkterna uppgick till 249,4 MSEK varav organisk tillväxt uppgick till 3,9% och förvärvad tillväxt till 41,3%.

Antal arbetsdagar uppgick till 252 (250).

Övriga externa kostnader ökade mot föregående år och uppgår till 114,1 (75,1) MSEK, vilket motsvarar 31,5% (30,1%) av totala intäkter.

Personalkostnaderna uppgick till 223,3 (152,4) MSEK under perioden maj - april . Medelantalet anställda under perioden uppgick till 275 (188), en ökning med 87 personer eller 46,2% .

Personalkostnader i relation till intäkterna ökar till 61,7% jämfört med 61,1% under föregående år.

EBITDA för delårsperioden uppgår till 18,8 (25,6) MSEK, med en EBITDA-marginal om 5,2% (10,3%). Justerat för IPO-kostnader om 9,5 mkr uppgår justerat EBITDA till 28,3 (25,6) MSEK, vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 7,8% (10,3%).

Koncernens av- och nedskrivningar ökade till -4,8 (-4,0) MSEK.

Finansnettot uppgick till 0,0 (-0,4) MSEK.

Periodens skattekostnad uppgick till -4,0 (-4,4) MSEK. Skattekostnaden har beräknats utifrån i koncernen gällande skattsituation och resultatutvecklingen i de i koncernen ingående enheterna.

Resultat efter skatt uppgick till 10,1 (16,8) MSEK.

Rörelsesegment

Koncernen styrs utifrån tre affärsområden: Digital Experience, Digital Operations samt Digital Infrastructure.

Digital Experience omfattar bolagen Dynamo Consulting, Ninetech AB, SiteDirect Web Solutions AB samt inTechrity i Karlstad AB. Avser lösningar som involverar användarens upplevelse av digital teknik mellan flera parter, exempelvis B2B och B2C. Nettoomsättningen uppgick till 95 209 tkr (96 868) och rörelseresultatet uppgick till -5 766 tkr (4 978).

Digital Operations omfattar bolagen Netgain AB, Two i Sverige AB, ViewBase Solutions AB, ViewBase AS, Elvenite AB, Elvenite Managed Services AB samt Elvenite AS. Avse användningen av digital teknik för att effektivisera och öka affärsvärdet i kundernas interna affärsprocesser, exempelvis Supply Chain, finans, HR och logistik. Nettoomsättningen uppgick till 204 765 tkr (103 592) och rörelseresultatet uppgick till 28 808 tkr (9 966).

Digital Infrastructure omfattar bolagen CloudPro AB och Dynamic Smartsourcing AB. Avser digital infrastruktur och kompetens för att automatisera och addera affärsvärde till traditionell IT. Nettoomsättningen uppgick till 62 203 tkr (48 971) och rörelseresultatet uppgick till 8 640 tkr (6 637).

För ytterligare information om rörelsesegmenten, se not 4 Rörelsesegment.

Investeringar

Investeringar i dotterbolag

Den 30 november 2018 förvärvades 100 procent av aktierna i Dynamo. Förvärvet var ett led i bolagets strategi att stärka Koncernens erbjudande inom mobilutveckling samt att skapa en

heltäckande erbjudandekarta av digitala expertbolag med fokus på att kunna leverera nya möjligheter som en förflyttning till vad framtidens datadrivna affärsmodeller erbjuder.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar

Under 2018/2019 aktiverade koncernen 3 548 tkr (637) avseende produktutvecklingsutgifter. Moderbolaget redovisar inga immateriella tillgångar. Se även "Forskning och utveckling" nedan.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar

Investeringar i materiella tillgångar uppgick under 2018/2019 till 1 236 tkr (3 441). Moderbolaget redovisar inga materiella tillgångar.

Forskning och utveckling

Balanserade utvecklingskostnader avser kostnader för utveckling av nya projekt, som med hög säkerhet kommer att leda till ekonomiska fördelar för bolaget. Avskrivning sker från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas. Under räkenskapsåret har produktutveckling skett av lösningen SiteDirect Retail med 2 579 (637) tkr. Plattformen utgör en strategisk investering och skall ersätta den befintliga e-handelsplattform som SiteDirect idag baserar sin affär på. Vidare har koncernen aktiverat 481 tkr respektive 488 tkr i en plattform i dotterbolaget InTechrity samt Smartsourcing. Avskrivning sker från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas.

Härutöver har inga andra utvecklingsprojekt bedrivits och inga väsentliga belopp är kostnadsförda för detta under 2018/2019.

För ytterligare information, se not 16 Balanserade utvecklingskostnader.

Finansiell ställning och likviditet

Koncernens balansomslutning uppgick till 185 597 tkr (157 704). Det egna kapitalet uppgick till 61 640 tkr (62 581), vilket ger en soliditet om 33,2% (39,7%).

Likvida medel vid årets utgång uppgick till 25 985 tkr (32 542). Koncernens fakturakrediter och checkräkningskredit har utnyttjats med 8 749 tkr (11 424). Rörelsens kassaflöde från den löpande verksamheten var positiv och uppgick till 23 811 tkr (11 452). Nettolåneskulden per 30 april 2019 uppgick till -133 tkr (9 613).

För ytterligare information kring koncernens krediter och villkor, se not 33.

Förvärv

Per den 30 november 2018, förvärvades 100% av aktierna i Dynamo. Förvärvet var ett led i bolagets strategi att stärka Koncernens erbjudande inom mobilutveckling samt att skapa en heltäckande erbjudandekarta av digitala expertbolag med fokus på att kunna leverera de nya möjligheter en förflyttning till framtidens datadrivna affärsmodeller erbjuder. Dynamo bidrog under året med 16,5 Mkr i omsättning samt med -0,6 MSEK till bolagets rapporterade EBITDA.

Den totala köpeskillingen i den slutgiltiga förvärvsanalysen uppgick till 25,5 MSEK vilket har inkluderat en tilläggsköpeskillning, som efter ett högre resultat än förväntat, uppgick till ca 13,4 MSEK. Förvärvet finansieras genom ett externt banklån om 10,5 Mkr och samt genom egna likvida medel. Samtliga lån hänförligt till förvärvet skall återbetalas i oktober 2020. Förvärvsanalys i enlighet med IFRS 3 har identifierat varumärken till ett värde om ca 1,9 Mkr, kundrelationer om ca 1,6 Mkr, goodwill om 17,9 Mkr samt en uppskjuten skatteskuld om 0,6 Mkr, se vidare not 38. Kassaflödeseffekten i

uppgår till -21,7 MSEK och består av nettot av utbetald köpeskilling om -25,5 MSEK samt förvärvat kassa om 3,8 MSEK.

Utdelningspolicy och utdelning

Bolagets utdelningspolicy är att minst 50 % av årets resultat ska delas ut till aktieägarna, dock ska hänsyn tas till bolagets kapitalbehov för att driva och utveckla verksamheten. I enlighet med utdelningspolicyen beslutade årsstämman i september 2018 om en utdelning om 0,83 SEK per aktie, motsvarande 51 % av resultat per aktie och en total utdelning om 8,5 MSEK, vilket utbetalats under det andra kvartalet. Utdelningsförslag inför årsstämman 2019 är att styrelsen föreslår att årsstämman 2019 beslutar att utdelning utgår med 0,50 kronor (50 öre) per aktie och att avstämningsdag för att få utdelning ska vara fredag den 1 november 2019. Med denna avstämningsdag beräknas Euroclear Sweden AB utbetala utdelningen torsdagen den 7 november 2019.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående redovisas i not 36

Betald skatt

Koncernen har under räkenskapsåret betalat skatt om -1 916 tkr (-4 775).

Säsongvariationer

Generellt har det andra och fjärde kvartalet relativt jämn arbetsintensitet medan framförallt det första kvartalet, men även tredje kvartalet, inkluderar semesterperioder med eget semesteruttag och lägre aktivitetsnivå hos kunderna. Antalet arbetsdagar i kvartalen har också påverkan på bolagets omsättning och resultat. En arbetsdag motsvarar ca 1,5 MSEK i ökad omsättning och ca 0,2 MSEK i ökat rörelseresultat.

Medarbetare

Medelantalet anställda i koncernen har under året varit 272 st (188), 60 (37) kvinnor samt 212 (151) män. Antalet medarbetare per balansdagen uppgick till 299 (260). Moderbolaget har medantalet anställda varit 4 (0) anställda, varav samtliga män.

Medarbetarna är den viktigaste tillgången och koncernen arbetar kontinuerligt med att säkerställa och förbättra arbetssituationen för medarbetarna. Två gånger per år genomförs en medarbetarundersökning för att följa upp och systematiskt förbättra arbetsmiljön inom koncernens bolag. Koncernen är ansluten till företagshälsovård och alla medarbetare är anslutna till en sjukvårdsförsäkring. Ett årligt friskvårdsbidrag utgår till alla för att främja fysisk aktivitet och välmående.

Koncernen har ett jämställdhets- och mångfaldsprogram som innebär att alla anställda skall beredas samma möjligheter, oavsett kön, ålder, etnisk tillhörighet och religiös uppfattning.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I samband med kvartalsrapporten för det tredje kvartalet meddelade Combined Excellence att styrelsen hade beslutat att utvärdera en potentiell notering av Combined Excellences aktier på First North Premier med avsikt att notera aktierna för handel under 2019. Till följd av den osäkra marknadsläget meddelade styrelsen att man beslutat att inte notera bolaget under innevarande år. Combined Excellence fortsätter att utvärdera en potentiell notering och är väl förberett om och när situationen stabiliseras.

Händelser av väsentlig betydelse efter räkenskapsårets utgång

I juni 2019 har dotterbolaget Combined Excellence Holding AB upptagit ett lån om 10 mkr samt beviljats en checkräkningskredit om 5 mkr. Amortering sker över 3 år. Som säkerhet för lånen har aktierna i Elvenite, SmartSourcing samt Viewbase lämnats som pant.

Styrelsen i Combined Excellence har föreslagit årsstämman att ändra räkenskapsåret till kalenderår. Detta för att anpassa sig till övriga bolag inom samma bransch. Beslutar stämman enligt styrelsens förslag kommer nästa räkenskapsår endast omfatta åtta månader.

Framtidsutsikter

Combined Excellence gör bedömningen att utsikterna för bolaget är goda inom de områden bolaget verkar. Combined Excellences målsättning är att fortsätta växa under lönsamhet, och att vara den bästa arbetsgivaren. Bolaget lämnar inga prognoser.

Finansiella mål

Styrelsen har antagit följande finansiella mål:

- Combined Excellences mål på medellång sikt är en årlig nettoomsättningstillväxt om minst 30 procent;
 - I. Tillväxten kan komma från lönsam organisk tillväxt och/eller förvärv
 - II. Combined Excellence strävar efter minst 10–15 procent årlig organisk och lönsam tillväxt inom befintliga verksamheter
- Combined Excellence strävar också efter att ha en långsiktig lönsamhet på EBITDA-nivå i spannet 12–15 procent

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Största ägare:

Aktieägare per 30 april 2019	Antal aktier	%
Niklas Hellberg, privat och via bolag	1 115 392	10,9%
I2biz AB (Ulf Sandlund)	1 025 382	10,0%
Jonas Rozenich, privat och via bolag	767 009	7,5%
Oskar Godberg, privat och via bolag	749 851	7,3%
OGL Business Analytics AB	506 950	4,9%
Björn Magnusson, privat och via bolag	452 198	4,4%
Anders Tufvesson, privat och via bolag	425 098	4,1%
Bostrom Consulting AB	419 300	4,1%
Johan Gotting, privat och via bolag	412 800	4,0%
Övriga aktieägare	4 393 420	42,8%
Totalt	10 267 400	100,0%

Källa: Euroclear och intern information

Antal aktier och kvotvärde

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK fördelat på lägst 10 000 000 och högst 40 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Bolaget uppgår till 513 370 SEK fördelat på totalt 10 267 400 antal aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK. Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag och är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i svenska kronor (SEK). Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Vid bolagsstämman den 18 september 2018 beslutade stämman att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästkommande årsstämma, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av aktier. Bemyndigandet får utnyttjas för emissioner av aktier motsvarande sammanlagt högst 30 procent av antalet utestående aktier i bolaget vid tidpunkten när bemyndigandet utnyttjas. Emissionen ska kunna genomföras som kontant-, apport- eller kvittningsemission. Emission ska ske till marknadsmässig teckningskurs med beaktande av eventuell marknadsmässig emissionsrabatt. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska endast kunna ske i samband med företagsförvärv, för att möjliggöra en breddning av aktieägarna i bolaget, eller i samband med notering av bolaget på reglerad marknad eller marknadsplats. Samma bemyndigande föreslås årsstämman 2019.

Central värdepappersförvaring

Combined Excellence är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Aktiens ISIN-kod är SE0012065589.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan 2013.

År	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital (SEK)	Tecknings kurs	Företrädesemission/riktad emission	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotv ärde (SEK)
2013	Nybildning	500	500	50 000	100	N/A	50 000	100
2013	Split 1:200	99 500	100 000	N/A	N/A	N/A	50 000	0,50
2013	Nyemission	7 106	107 106	14 212	189,98	Riktad kontantemission	64 212	0,60
2015	Nyemission	30 914	112 074	18 533,51	412,50	Riktad kontant- och kvittningsemmission	82 745,51	0,60
2016	Nyemission	4 968	142 988	2 978,4067	0,60	Riktad apportemission, förvärv av del av Dynamic Smartsourcing	85 723,92	0,60
2017	Nyemission	10 804	153 792	6 477,1952	213,82	Riktad apportemission, förvärv av del av Dynamic Smartsourcing	92 201,11	0,60
2017	Nyemission	19 668	173 460	11 791,33	24,93	Riktad apportemission, förvärv av Viewbase Solutions	103 992,44	0,60
2018	Nyemission	31 888	205 348	19 177,44	188,16	Riktad apportemission, förvärv av Elvenite	123 109,87	0,60
2018	Fondemission	N/A	205 348	390 260,12	N/A	N/A	513 370	0,50
2018	Split 1:50	10 062 052	10 267 400	N/A	N/A	N/A	513 370	0,05

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande stående vinstmedel (kronor):

Överkursfond	15 147 463
Årets resultat	8 041 213
Vinstmedel till förfogande	23 188 676

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 0,50 SEK/aktie	5 133 700
I ny räkning balanseras	18 054 976
Summa	23 188 676

Styrelsens yttrande avseende föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 0,50 (0,83) kronor per aktie för räkenskapsåret 2018/2019. Full teckning finns för moderbolagets egna kapital efter föreslagen utdelning. Till grund för sitt förslag till utdelning har styrelsen enligt 18 kap. 4 § Aktiebolagslagen (2005:551) bedömt att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamheten ställer på storleken av moderbolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Enligt styrelsens förslag föreslås avstämningsdag för att få utdelning ska vara fredag den 1 november 2019. Med denna avstämningsdag beräknas Euroclear Sweden AB utbetala utdelningen torsdagen den 7 november 2019.

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande totalresultaträkningar, resultaträkningar, rapporter över finansiell ställning och balansräkningar med tillhörande noter. Samtliga belopp anges i tusentals kronor (Tkr) om inte annat anges.

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrning

Combined Excellence är ett svenskt publikt aktiebolag och styrs genom bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören och andra ledande befattningshavare i Bolaget. Bolaget följer gällande regler och föreskrifter i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen och styrelsens arbetsordning. Bolaget avser även att inför det kommande räkenskapsåret att frivilligt följa och implementera Svensk kod för Bolagsstyrning ("Koden").

Koden ska tillämpas av samtliga svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier eller en reglerad marknad, eller av bolag som frivilligt väljer att tillämpa Koden. Koden syftar till att utgöra vägledande regler för god bolagsstyrning och kompletterar lagstiftningen på ett antal områden där den ställer högre krav. Enligt principen "följ eller förklara" är det dock möjligt för bolag att avvika från Koden och välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet, förutsatt att bolaget öppet redovisar varje sådan avvikelse, beskriver den lösning man valt i stället samt anger skälen för detta.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämman måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingar på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre (3) ledamöter och högst åtta (8) ledamöter utan suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt. Bolagets nuvarande styrelseordförande har dock inte valts på årsstämman, men kommande årsstämma kommer fatta beslut om styrelseordförande.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av fem ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Revisionsutskott

Bolagets styrelse har inte inrättat något revisionsutskott. Eftersom Bolagets aktier inte handlas på en s.k reglerad marknad, har Bolaget ingen skyldighet att inrätta ett revisionsutskott.

Ersättningsutskott

Bolagets styrelse har inte inrättat något särskilt ersättningsutskott. Styrelsen i sin helhet bereder bland annat frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för Bolagets verkställande direktör och ledande befattningshavare.

Valberedning

Bolagets större aktieägare har tagit fram principer för utseende av valberedningen jämte instruktion för valberedningens arbete. Principer för utseende av valberedningen jämte instruktion för valberedningens arbete avser fastställas på kommande årsstämma i Bolaget. Valberedningen har till uppgift att inför kommande årsstämma lämna förslag avseende antal styrelseledamöter som ska väljas av stämman, styrelse- och revisorsarvode, eventuell ersättning för utskottsarbete, styrelsens sammansättning, styrelseordförande, ordförande på stämman, beslut om valberedning samt val av revisorer.

Valberedningen ska bestå av minst fyra ledamöter och högst sex ledamöter. Av dessa ledamöter ska styrelsen utse en ledamot som ska vara styrelsens representant. Tre ledamöter ska utses av de större aktieägarna. De utsedda ledamöterna har sedan rätt att utse ytterligare en ledamot. För det fall förändring sker i Bolagets ägarstruktur efter den 31 juli, men senast den 31 december, året före kommande årsstämma, har aktieägare som efter denna förändring kommit att utgöra en av de tre till röstetalet största aktieägarna i Bolaget, rätt att i vissa fall utse ytterligare en ledamot¹. Den ledamot som utsetts av den till röstetalet största aktieägaren ska vara valberedningens ordförande. Det finns inget hinder för styrelsens ordförande att vara valberedningens ordförande, vilket är en avvikelse från Koden.

Valberedningen inför årsstämman 2019 består av Jonas Sundin (ordförande), Rikard Elofsson, Erika Malmberg och Rikard Boström.

¹ Datum kommer anpassas till nytt räkenskapsår (kalenderår), för det fall årsstämman 2019 röstar för styrelsens förslag att ändra räkenskapsår.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Intern kontroll

Den interna kontrollen inbegriper kontroll över Bolagets organisation, rutiner och åtgärder. Syftet är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsstandarder samt att övriga krav följs. Systemet för intern kontroll syftar även till att övervaka efterlevnaden av Bolagets principer och instruktioner.

Styrelsen övervakar den ekonomiska rapporteringens kvalitet genom instruktioner till verkställande direktören. I den arbetsordning som årligen beslutas av styrelsen ingår detaljerade instruktioner om bland annat vilka ekonomiska rapporter och vilken finansiell information som ska lämnas till styrelsen. Utöver bokslutsrapport, delårsrapporter och årsredovisning granskar och utvärderar styrelsen omfattande finansiell information, som avser såväl Koncernen som helhet som olika enheter som ingår i Koncernen.

Bolaget har inte inrättat någon särskild funktion för intern revision utan uppgiften fullgörs av styrelsen i sin helhet.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

Bolagets styrelse består av fem (5) ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2019. Styrelsen har sitt säte i Karlstad. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller större aktieägare.

Namn	Befattning	Invald	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Niklas Hellberg	Styrelseordförande	2013	Nej	Nej
Ulf Sandlund	Styrelseledamot	2013	Nej	Nej
Anders Stenbäck	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja
Jessica Petrini	Styrelseledamot	2018	Ja	Ja
Anette Lindqvist	Styrelseledamot	2018	Ja	Ja

Revisor

Bolagets revisor är sedan 2013 Ernst & Young AB som på årsstämman den 18 september 2018 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2019, med Johan Eklund (född 1975) som huvudansvarig revisor. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Ernst & Young AB:s kontorsadress är Kungsgatan 18, 652 24 Karlstad.

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 18 september 2018 beslutades att arvode ska utgå till styrelsens ordförande med 350 Tkr och till övriga ledamöter med 175 Tkr. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen.

Anställda ledande befattningshavare erhåller tjänstepensioner motsvarande ITP-planen. Pensionsplanerna är avgiftsbestämda.

För ledande befattningshavare bosatta i Sverige gäller för den anställde och arbetsgivaren en ömsesidig uppsägningstid om 3-6 månader. De ledande befattningshavarna har inte rätt till avgångsvederlag vid uppsägning från Bolagets sida.

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Not	2018/2019	2017/2018
Nettoomsättning	4,5	362 116	249 431
Balanserade utgifter för egen räkning		3 246	637
Övriga rörelseintäkter	6	217	147
Totala intäkter		365 579	250 215
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7, 8	-114 090	-75 069
Personalkostnader	9	-223 268	-152 362
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	10	-4 757	-3 983
Övriga rörelsekostnader	11	-9 540	-19
Intäkter från andelar i intresseföretag	20	106	2 843
Rörelseresultat		14 029	21 625
Resultat från finansiella investeringar			
Finansiella intäkter	12	640	141
Finansiella kostnader	12	-654	-514
Resultat efter finansiella poster		14 015	21 252
Skatt på årets resultat	13	-3 956	-4 441
Årets resultat		10 059	16 811
varav hänförligt till aktieägarna i moderbolaget		10 059	16 811
Resultat per aktie	14		
Genomsnittligt antal stamaktier		10 267 400	8 176 950
Antal stamaktier		10 267 400	10 267 400
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning		10 267 400	8 176 950
Antal stamaktier efter utspädning		10 267 400	10 267 400
Resultat per stamaktie före utspädning, kr ¹⁾		0,98	2,06
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning ¹⁾		0,98	2,06
Föreslagen utdelning per stamaktie, kr		0,50	0,83

1) Jämförelseåret är omräknat för split 1:50

Årets resultat överensstämmer med totalresultatet.

Koncernens rapport över finansiell ställning

Tillgångar

TSEK	Not	2019-04-30	2018-04-30
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Varumärken	15	1 900	-
Balanserade utvecklingskostnader	16	4 058	985
Goodwill	17	49 958	32 018
Övriga immateriella tillgångar	18	3 724	3 392
Materiella anläggningstillgångar	19	6 413	9 360
Andelar i intresseföretag	20	1 127	1 021
Uppskjutna skattefordringar	34	371	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	22	644	2 472
Andra långfristiga fordringar	23	64	59
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		68 258	49 307
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Handelsvaror		356	-
Kundfordringar	26	66 341	59 023
Aktuella skattefordringar		5 509	-
Övriga fordringar	24	5 138	248
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	6 459	6 348
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	25	7 550	10 236
Likvida medel	35	25 985	32 542
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		117 339	108 397
SUMMA TILLGÅNGAR		185 597	157 704

Koncernens rapport över finansiell ställning, forts.

Eget kapital och skulder

KSEK	Not	2019-04-30	2018-04-30
EGET KAPITAL	28		
Aktiekapital		513	123
Övrigt tillskjutet kapital		22 832	22 832
Balanserad vinst inklusive årets resultat		38 295	39 626
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		61 640	62 581
SUMMA EGET KAPITAL		61 640	62 581
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Uppskjuten skatt	34	3 521	2 629
Långfristiga låneskulder till kreditinstitut	30	11 021	4 250
Övriga långfristiga räntebärande skulder	30	212	1 245
Pensionsförpliktelser	29	-	2 269
Övriga långfristiga skulder		36	1 345
Summa långfristiga skulder		14 789	11 738
KORTFRISTIGA SKULDER			
Kortfristiga låneskulder till kreditinstitut	30	12 452	14 644
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	30	2 269	2 790
Leverantörsskulder	31	14 444	8 522
Aktuella skatteskulder		6 045	655
Övriga skulder	32	17 051	17 131
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33	53 838	37 471
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	25	3 067	2 172
Summa kortfristiga skulder		109 167	83 385
SUMMA SKULDER		123 956	95 123
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		185 597	157 704

För information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 39

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst	Summa
Ingående balans per 1 maj 2017	86	14 069	26 315	40 470
Årets resultat			16 811	16 811
Övrigt totalresultat				
Årets totalresultat, alla verksamheter	-	-	16 811	16 811
Transaktioner med aktieägare				
Lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget	-		-3 500	-3 500
Riktad nyemission	37	8 763	-	8 800
Summa transaktioner med aktieägare	37	8 763	-3 500	5 300
Ingående balans 1 maj 2018	123	22 832	39 626	62 581
Justering avseende IFRS 9			-2 500	-2 500
Justerat ingående eget kapital 1 maj 2018	123	22 832	37 126	60 081
Årets resultat			10 059	10 059
Övrigt totalresultat				
Årets totalresultat, alla verksamheter	-	-	10 059	10 059
Transaktioner med aktieägare				
Fondemission	390	-	-390	-
Lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget	-	-	-8 500	-8 500
Summa transaktioner med aktieägare	390	-	-8 890	-8 500
Utgående balans per 30 april 2019	513	22 832	38 295	61 640

Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	2018/2019	2017/2018
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	14 015	21 252
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	40	7 569
Betalda skatter	-1 916	-4 775
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	19 668	16 405
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet		-
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	-356	-
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-6 764	-8 502
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	11 257	3 549
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23 805	11 452
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterföretag	38	-21 244
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	16	-3 548
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	19	-1 236
Investeringar i finansiella tillgångar		-
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar	22	1 828
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 200	8 086
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	10 500	16 006
Amortering av låneskulder	-8 163	-11 516
Utbetald utdelning	-8 500	-3 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 163	990
Årets kassaflöde	-6 558	20 528
Likvida medel vid årets början	32 542	12 014
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	25 984	32 542

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	2018/2019	2017/2018
Nettoomsättning	5	5 744	-
Summa intäkter m m		5 744	-
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7, 8	-4 265	-1
Personalkostnader	9	-3 691	-
Övriga rörelsekostnader	11	-9 182	-
Rörelseresultat		-11 394	-1
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i dotterbolag	12	8 500	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-1	-
Resultat efter finansiella poster		-2 895	-1
Bokslutsdispositioner	12	10 936	-
Skatt på årets resultat	13	-0	-
Årets resultat		8 041	-1

Årets resultat överensstämmer med totalresultatet.

Moderbolagets balansräkning

Tillgångar

TSEK	Not	30 apr -2019	30 apr -2018
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	21	13 718	13 718
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		13 718	13 718
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Fordringar hos koncernföretag		20 996	10 303
Aktuella skattefordringar		6	-
Övriga fordringar		135	7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	657	-
Kassa och bank	35	38	163
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		21 832	10 473
SUMMA TILLGÅNGAR		35 550	24 191
Eget kapital och skulder			
KSEK	Not	30 apr -2019	30 apr -2018
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	28	513	123
Summa bundet eget kapital moderbolaget		513	123
Överkursfond		15 148	22 213
Balanserad vinst		-	1 826
Årets resultat		8 041	-1
Summa fritt eget kapital i moderbolaget		23 189	24 038
SUMMA EGET KAPITAL		23 702	24 161
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder	31	654	-
Skulder till koncernföretag		2 885	-
Aktuella skatteskulder		0	-
Övriga skulder	32	381	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33	7 928	30
Summa kortfristiga skulder		11 848	30
SUMMA SKULDER		11 848	30
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		35 550	24 191

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
TSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 maj 2017	86	13 450	5 326	18 862
Årets resultat			-1	-1
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	-1	-1
Riktad nyemission	37	8 763		8 800
Lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget			-3 500	-3 500
Ingående balans 1 maj 2018	123	22 213	1 825	24 161
Årets resultat			8 041	8 041
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	8 041	8 041
Transaktioner med aktieägare				-
Fondemission	390	-390	-	-
Omföring till överkursfond enligt beslut av årsstämma		1 825	-1 825	-
Lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget		-8 500	-	-8 500
Utgående balans per 30 april 2019	513	15 148	8 041	23 702

Moderbolagets kassaflödesanalys

TSEK	Not	2018/2019	2017/2018
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-2 895	-1
Betalda skatter		-6	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-2 901	-1
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-542	-5 305
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		11 818	-6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		8 375	-5 312
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar		-	8 800
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	8 800
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-8 500	-3 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-8 500	-3 500
Årets kassaflöde		-125	-12
Likvida medel vid årets början		163	175
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		38	163

Koncernens och moderbolagets noter

Not 1 Allmän information

Combined Excellence AB, org.nr 556923-1219, har sitt säte i Karlstad. Huvudkontoret är beläget på Kungsgatan 12, 652 24 Karlstad.

Koncernredovisningen för verksamhetsåret 2018/2019 består av moderbolaget och dess dotterbolag Combined Excellence Holding AB, Brighter Admin AB, Ninetech AB, Netgain AB, CloudPro AB, SiteDirect Professional Web Solutions AB, TWO I Sverige AB, inTechrity i Karlstad AB, Motification AB, Smiling Workplaces AB, Dyn4m0 Consulting AB, Dynamic Smartsourcing AB, Viewbase Solutions AB med dotterbolaget Viewbase Norge AS samt Elvenite Förvaltning AB med dotterbolagen Elvenite AB, Elvenite Managed Services AB samt Elvenite AS. Dessutom ingår andelar i intressebolag beebyte AB.

Koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning för verksamhetsåret 2018/2019 är undertecknad av styrelsen den 20 augusti 2019, vilka i samband med detta godkännt denna koncernredovisning för offentliggörande. Koncernens totalresultaträkning och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultaträkning och balansräkning är föremål för fastställelse på årsstämman som hålls den 10 september 2019.

Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper

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 rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt tillämpliga uttalanden (UFR) tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper" nedan.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, om inte annat anges, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter.

Värderingsgrunder

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden.

Valuta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental (tkr).

Ändringar som tillämpas från 1 maj 2018

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

IFRS 9 innebär förändringar av hur finansiella tillgångar klassificeras och värderas, inför en nedskrivningsmodell som baseras på förväntade kreditförluster istället för inträffade förluster och ger förändringar av principer för säkringsredovisning bl.a. med syfte att förenkla och att öka samstämmigheten med företagsinterna riskhanteringsstrategier. Standarden ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya nedskrivningsmodellen innebär att reservering för kreditförluster avseende främst kund- och liknande fordringar tidigareläggs. Reservering görs för samtliga dessa fordringar motsvarande de kreditförluster som förväntas

uppkomma under den återstående löptiden och inte bara för de fordringar som har uppvisat objektiva bevis på nedskrivningsbehov. IFRS 9 har tillämpats framåtriktat och för Combined Excellences del innebär övergången till IFRS 9 att eget kapital per den 1 maj 2018 minskat med 2,5 Mkr till följd av reservering av 12 månaders förväntad kreditförlust. Combined Excellence har använt sig av den retroaktiva metoden vid införandet av IFRS 9. Detta innebär att den ackumulerade förändringen av övergången till IFRS 9 redovisats i balanserat resultat per den 1 maj 2018 och att jämförelsetal inte kommer att omräknas.

IFRS 15 -Intäkter från avtal med kunder. Denna standard gäller för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2018 eller senare. Combined Excellence tillämpar IFRS 15 från och med den 1 maj 2018. Combined Excellence har analyserat koncernens kundavtal och identifierat intäktskategorierna Konsultintäkter, Avtalsintäkter, Licensintäkter / produktintäkter samt Övriga intäkter, merparten av koncernens intäkter faller under kategorin Konsultintäkter. Intäkter från tjänstekontrakt intäktsförs i den period som tjänsterna utförs. Om det finns olika prestationsåtaganden i ett kontrakt fördelas transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena.

I de fall transaktionspriset innehåller rörliga ersättningar uppskattas dessa och beaktas i transaktionspriset till den grad de med stor sannolikhet inte kommer att behöva återföras. Efter utförd analys är slutsatsen att IFRS 15 inte har någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning av intäkter utöver utökade upplysningskrav.

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

Nya redovisningsprinciper från 2019 - IFRS 16 Leasing

IFRS 16 Leases – standarden träder i kraft för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare och kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att leasetagare redovisar tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med undantag för avtal som är kortare än 12 månader och/eller avser små belopp. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagare har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivare kommer i allt väsentligt att vara oförändrad.

IFRS 16 Leasingavtal, den nya leasingstandardens kommer att påverka Combined Excellence. Den skiljer sig väsentligt mot nuvarande IAS 17 i och med att samtliga leasingavtal ska redovisas i balansräkningen som nyttjanderätt och leasingkulld, balansomslutningen kommer därav att öka och soliditeten att minska. En linjär operativ leasingkostnad ersätts med en "framgång" kostnadsprofil för varje individuellt leasingavtal. De tillgångar som kommer att tas upp i balansräkningen avser främst lokaler och kopiatorer/skrivare. Combined Excellence väljer att undanta leasingavtal vilka slutar inom 12 månader efter avtalsstart samt leasingavtal av mindre värde, i enlighet med de undantag som finns i standarden.

Vid övergången per den 1 maj 2019 väljer Combined Excellence att tillämpa den förenklade metoden som innebär att jämförande siffror inte räknas om och att värderingen av nyttjanderätten sker till det belopp som motsvarar leasingkulden justerat för eventuella periodiseringsposter per den 1 maj 2019. Detta innebär att Combined Excellence totala balansomslutning ökar med en nyttjanderättstillgång och en leasingkulld och att soliditeten minskar. Den "framgång" kostnadsprofilen som ersätter leasingkostnaderna innebär dessutom en icke väsentlig kostnadsökning under nästkommande år jämfört med tidigare redovisningsmodell. Rörelseresultat och finansnetto kommer att påverkas i form av avskrivningar och räntor, jämfört med leasingkostnader i tidigare modell. Combined Excellences utvärderar fortfarande effekterna av

standarden men bedömning är att denna effekt inte är av väsentlig storlek. Resultatet av utvärderingen av IFRS 16 kommer att presenteras i bolagets delårsrapport för första kvartalet som preliminärt kommer att avges den 11 september 2019.

Klassificering

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

Koncernredovisning

Dotterbolag är bolag där Combined Excellence AB har bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär att Combined Excellence är exponerat för rörlig avkastning från en verksamhet och där avkastningen kan påverkas med hjälp av det bestämmande inflytandet.

Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande.

Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat. Vid rörelseförvärv där överförd ersättning överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, så kallat förvärv till lågt pris, redovisas denna direkt i årets resultat.

Dotterbolags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

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

Redovisning av intresseföretag

Intressebolag är de bolag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20% och 50% av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelmetoden. Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden värderas investeringen inledningsvis med anskaffningsvärde och det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av intresseföretagets vinst eller förlust efter förvärvstidpunkten.

Segmentsredovisning

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernledningen. Från och med räkenskapsåret 2017/2018 redovisas tre rörelsesegment: Digital Experience, Digital Operations samt Digital Infrastructure. I rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster som kan fördelas på rörelsesegmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt.

Kassaflödesanalys

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

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie före utspädning baseras på periodens resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under perioden. Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet aktier för t ex utestående optioner under perioden.

Intäkter

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av koncernens verksamheter. Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i koncernens löpande verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter.

Försäljning av tjänster

För tjänsteuppdrag till fast pris redovisas de inkomster och utgifter som är hänförliga till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen (successiv vinstavräkning). Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. Skillnaden mellan redovisad intäkt och fakturerade delikvider redovisas i balansräkningen i posten upparbetad men ej fakturerad intäkt eller fakturerad men ej upparbetad intäkt. I de fall utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som minskad omsättning.

För tjänsteuppdrag på löpande räkning redovisas inkomsten som är hänförlig till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt i takt med att arbete utförs och tjänsten levereras eller förbrukas.

Försäljning av varor

Intäkten redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som förknippas med äganderätten till varorna övergått på köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Försäljning av licenser

Intäkter från försäljning av licenser periodiseras linjärt över hela licensperioden i takt med åtagandet. Där eget åtagande saknas redovisas intäkten direkt i samma period som motsvarande kostnad.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda såsom lön, sociala avgifter, semesterersättning och bonus kostnadsförs den period när de anställda utfört tjänsterna.

Pensioner

I koncernen finns huvudsakligen avgiftsbestämda pensionsplaner. Förmånsbestämda pensionsplaner förekommer endast i begränsad omfattning.

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Koncernen har därmed ingen ytterligare risk. Koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt koncernen under en period.

De förmånsbestämda pensionsplanerna är beroende av värdet på av koncernen ägda kapitalförsäkringar. Kapitalförsäkringarna redovisas som finansiell tillgång. Pensionsförpliktelsen redovisas som avsättning.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Leasing

Finansiell leasetagare

Koncernen leasar vissa materiella anläggningstillgångar. Leasingavtal av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing.

Tillgångar som hyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgång i balansräkningen och värderas initialt till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna vid ingången av avtalet. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under tillgångens nyttjandeperiod, medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna.

Operationell leasetagare

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultatet linjärt över leasingperioden.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån. Lånekostnaderna belastar resultatet för den period till vilka den hänförs sig.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterbolag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och redovisas som immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod. Goodwill testas minst årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte.

Balanserade utvecklingsutgifter

Kostnader för utveckling av nya produkter redovisas som immateriella anläggningstillgångar om sådana kostnader med hög säkerhet kommer att leda till ekonomiska fördelar för företaget. Utvecklingskostnader som inte uppfyller dessa kriterier kostnadsförs när de uppstår. Balanserade utvecklingsutgifter redovisas som immateriella tillgångar och avskrivningar görs från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas, linjärt över nyttjandeperioden. Balanserade utvecklingsutgifter kan aldrig överstiga kalkylerat täckningsbidrag över viss tid. Balanserade utvecklingsutgifter testas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov innan tillgången tagits i bruk och när indikation finns.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Goodwill och andra immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas prövas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

- | | |
|------------------------------------|------|
| - Balanserade utvecklingskostnader | 5 år |
| - Kundrelationer | 4 år |
| - Övriga immateriella tillgångar | 5 år |

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Det redovisade värdet för en tillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Reparationer kostnadsförs löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. De beräknade nyttjandeperioderna är:

Inventarier, verktyg och installationer 3-5 år

Nedskrivning av immateriella och materiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar 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. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

En nedskrivning reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar värderas initialt till verkligt värde. Koncernen finansiella tillgångar består av finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället. Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från

balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde:

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. I denna kategori ingår likvida medel, kundfordringar och andra fordringar. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Tillgångarna i denna kategori redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet:

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras alltid som att de innehas för handel, i den utsträckning de inte utgör instrument som säkringsredovisas

Nedskrivningar

IFRS 9 ersätter »inträffade förluster modellen« från IAS 39 med en »förväntad kreditförlustmodell«. Den nya nedskrivningsmodellen tillämpas på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde, avtalstillgångar och skuldinstrument som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat, men inte på några investeringar i eget kapitalinstrument. Baserat på metodiken för förlustriskreservering enligt IFRS 9 har koncernen inte behövt göra några ytterligare reserveringar.

Finansiella skulder

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder klassificeras i kategorin andra finansiella skulder. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas till nominellt belopp.

Låneskulder

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den är utsläckt, det vill säga när den förpliktelse som anges i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör. Koncernens upplåning sker för närvarande till rörlig ränta.

Kvittning av finansiell fordran och finansiell skuld

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

Utdelningar

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet.

Eventualförpliktelser

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. 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, om inte annat anges.

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterbolag.

Obeskattade reserver

I moderbolaget redovisas i balansräkningen obeskattade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen. I resultaträkningen görs i moderbolaget på motsvarande sätt ingen fördelning av bokslutsdispositioner till uppskjuten skattekostnad.

Finansiella tillgångar och skulder

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt IFRS 9 i moderbolaget som juridisk person, utan moderbolaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdemetoden. I moderbolaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

Aktieägartillskott och koncernbidrag

Moderbolaget redovisar erhållna och lämnade koncernbidrag enligt alternativregeln i RFR 2. Detta innebär att såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition. Erhållna aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren och lämnade aktieägartillskott redovisas som ökning av andelar i koncernföretag. I den utsträckning nedskrivningsbehov föreligger

efter lämnat aktieägartillskott redovisas nedskrivningen som kostnad under rubriceringen Resultat från andelar i koncernföretag.

Not 3 Kritiska uppskattningar och bedömningar

Upprättande av finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande och baseras på historiska erfarenheter samt förväntningar på framtida händelser. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Enligt företagsledningen är väsentliga bedömningar avseende tillämpade redovisningsprinciper samt källor till osäkerhet i uppskattningar, främst relaterade till värdering av goodwill, övriga immateriella tillgångar, värdering av färdigställandegrad på projekt samt kundfordringar.

Goodwill

Redovisad goodwill uppgår till 49 958 tkr (32 018). För att beräkna återvinningsvärdet används nyttjandevärdet. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras. De mest väsentliga antagandena är diskonteringsränta, kassaflödesprognos för perioden 2019/2020 – 2023/2024 samt antagande om tillväxten efter prognosperioden. Nedskrivningsbehov prövas minst en gång årligen. Se vidare not 17 för mer information kring genomförda nedskrivningsprövningar.

Övriga immateriella tillgångar

Balanserade utvecklingskostnader samt övriga materiella tillgångar redovisas till det lägsta av anskaffningsvärde och förväntad nettointäkt under en bestämd period med hänsyn tagen till bedömd riskfaktor minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Värdet på balanserade utvecklingskostnader samt övriga immateriella tillgångar prövas minst en gång årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs under materiella och immateriella tillgångar.

Värdering av färdigställandegrad på projekt

Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på vid avstämningstidpunkten jämförs med beräknade totala utgifter. Skillnaden mellan redovisad intäkt och fakturerade dellikvider redovisas i balansräkningen i posten upparbetad men ej fakturerad intäkt eller fakturerad men ej upparbetad intäkt. I de fall utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som minskad omsättning.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas netto efter reserveringar för osäkra kundfordringar. Den totala reserveringen för osäkra kundfordringar uppgår till 2 700 tkr (461). Combined Excellence bedömer gjord reservering som tillräcklig.

De tio största kunderna står för tillsammans 30 % av omsättningen. Den enskilt största kunden stod för 5,5 (5,4) % av nettoomsättningen 2018/2019, vilket ger en bra riskspridning. Branschspridningen är också stor med blandning av privat och offentlig sektor.

Not 4 Rörelsesegment

Koncernens verksamhet är från och med räkenskapsåret 2017/2018 uppdelad i och styrs utifrån tre affärsområden: Digital Experience, Digital Operations samt Digital Infrastructure. Rörelsesegmentens resultat bedöms av företagsledningen i första hand efter intäkter och EBITDA resultat. Intäkter hos koncerngemensamma enheter avser huvudsakligen fakturering till koncernföretag för utförda tjänster.

Segmentsindelningen är en logisk följd av våra verksamhetsbolags inriktning och vad som faktiskt levereras till kunden. De tre segmenten är logiskt indelade utefter vilka processer och teknikdomäner som mestadels berörs i leveranser, dvs där verksamhetsbolaget har sin huvudsakliga inriktning. Detta innebär dock inte att ett bolag inom ett segment inte kan ha leveranser inom andra segment.

Digital Experience omfattar bolagen Dynamo Consulting AB, Ninetech AB, SiteDirect Web Solutions AB samt inTechrity i Karlstad AB. Avser lösningar som involverar användarens upplevelse av digital teknik mellan flera parter, exempelvis B2B och B2C.

Digital Operations omfattar bolagen Netgain AB, Two i Sverige AB, Viewbase Solutions AB, Viewbase AS, Smiling Workplaces AB, Motification AB, Elvenite AB, Elvenite Managed Services AB samt Elvenite AS. Avser användningen av digital teknik för att öka effektivisering och öka affärsvärde i kundernas interna affärsprocesser, exempelvis Supply Chain, finans, HR och logistik.

Digital Infrastructure omfattar bolagen CloudPro AB och Dynamic Smartsourcing AB. Avser digital infrastruktur och kompetens för att automatisera och tillföra affärsvärde till traditionell IT.

	Digital Experience		Digital Operations		Digital Infrastructure		Övrigt och koncernposter ¹⁾		Totalt	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Intäkter från externa kunder	95 209	96 869	204 765	103 592	62 003	48 971	138	-1	362 116	249 431
Intäkter från andra segment	4 468	3 825	6 985	631	6 844	3 403	-18 297	-7 859	-	-
Övriga intäkter	-	673	-	109	-	2	-	-	-	784
Total intäkter	99 677	101 367	211 750	104 332	68 848	52 376	-18 159	-7 860	362 116	250 215
EBITDA	-1 624	7 583	30 452	10 574	9 357	7 407	-9 966	44	28 220	25 608
Rörelseresultat	-4 266	4 978	28 808	9 966	8 640	6 637	-19 154	44	14 029	25 608
Finansiella intäkter									640	141
Finansiella kostnader									-654	-514
Resultat efter finansiella poster									14 015	25 235
Skatt									-3 956	-4 441
Årets resultat									10 059	20 794
Tillgångar	101 147	70 307	90 882	68 869	30 428	30 888	-36 859	-12 360	185 597	157 704
Skulder	39 681	27 182	68 017	45 632	22 351	15 741	-6 093	6 568	123 957	95 123
Investeringar	3 729	1 174	480	1 363	559	2 041	16	990	4 784	5 568
Avskrivningar	2 475	2 605	823	608	749	770	710	-	4 757	3 983

1) Under denna rubrik ingår eliminering av försäljning inom koncernen samt koncernens gemensamma kostnader

Not 5 Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgår till 362 116 tkr (249 431) och är i huvudsak omsatta i Sverige. Någon enskild kund som representerar mer än 10 % av totala nettoomsättningen finns ej. Nettoomsättning per intäktslag fördelar sig enligt följande:

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Konsultintäkter	269 846	194 261	150	-
Avtalsintäkter	28 751	35 279	216	-
Licensintäkter / produktintäkter	57 657	12 851	-39	-
Övrigt	5 862	7 040	5 417	-
TOTALT	362 116	249 431	5 744	-

Not 6 Övriga rörelseintäkter

KSEK	Koncernen	
	2018/2019	2017/2018
Realisationsvinster	104	-
Erhållna bidrag	75	37
Övrigt	38	110
TOTALT	217	147

Not 7 Arvode till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Ernst & Young				
Revisionsuppdraget	896	390	415	-
Övriga revisionsuppdrag	215	-	191	-
Skatterådgivning	-	-	50	-
Övriga tjänster	-	139	-	-
Totalt Ernst & Young	1 111	579	606	-
KPMG				
Revisionsuppdraget	-	11	-	-
Skatterådgivning	-	-	5	-
Övriga tjänster	-	29	-	-
Totalt KPMG	-	45	-	-
Övriga byråer				
Revisionsuppdraget	152	-	-	-
Skatterådgivning	13	-	-	-
Totalt Övriga byråer	165	-	-	-
TOTALT	1 276	624	606	-

Not 8 Leasingavtal

Finansiella leasingavtal

Koncernens bolag har ingått finansiella leasingavtal för tjänstebilar, datautrustning mm.

Anskaffningsvärden, framtida minimileaseavgifter, nuvärden och netto av minimileaseavgifter redovisas till följande belopp:

	Koncernen	
	2019-04-30	2018-04-30
Utgående anskaffningsvärde	3 504	7 145
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 902	-3 139
Netto bokfört värde	1 602	4 006

Framtida nominella minimileaseavgifter för finansiella leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	Koncernen	
	2019-04-30	2018-04-30
Inom 1 år	1 486	1 162
Mellan 1 – 5 år	212	682
Mer än 5 år	-	-
Netto bokfört värde	1 698	1 844

Operationella leasingavtal:

Årets leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår i koncernen till 17 341 tkr (11 361), fördelat enligt följande

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Årets kostnad avseende operationell leasing av tillgångar uppgår till:	17 341	11 361	48	-
Varav lokalhyra	12 684	7 985	-	-

Framtida nominella minimileaseavgifter för operationella leasingavtal fördelar sig enligt följande:

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Inom 1 år	10 537	11 972	-	-
Mellan 2–5 år	17 887	21 489	-	-
Senare än 5 år	676	-	-	-
Summa betalningsåtaganden	29 100	33 461	-	-

Not 9 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda

	2018/2019		2017/2018	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
Moderbolaget	3	-	-	-
Koncernföretag				
Sverige	272	60	188	37
KONCERNEN TOTALT	275	60	188	37

På bokslutsdagen fanns 299 (260) årsanställda i koncernen.

Könsfördelning i koncernen (inkl dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2018/2019		2017/2018	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	6	2	8	2
VD och övriga ledande befattningshavare	5	-	4	-
KONCERNEN TOTALT	11	2	12	2

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

KSEK	2018/2019		2017/2018	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pension)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pension)
Moderbolaget	2 101	1 100	-	-
		(353)		(-) ¹⁾
Koncernföretag Sverige	78 463	34 134	96 958	42 110
		(7 943)		(9 851)
KONCERNEN TOTALT	80 564	35 234	96 958	42 110
		(8 296)		(9 851) ²⁾

1) Av moderbolagets pensionskostnader avser 412 (0) bolagets styrelse och VD.

2) Av koncernens pensionskostnader avser 1 963 (1 622) gruppens styrelse, VD och ledande befattningshavare..

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter med flera och övriga anställda

KSEK	2018/2019		2017/2018	
	Styrelse och VD (varav tantiem o dyl) ¹⁾	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem o dyl) ¹⁾	Övriga anställda
Moderbolaget	1 427	674	-	-
	(-)		(-)	
Koncernföretag Sverige	8 777	69 686	10 366	86 592
	(-)		(-)	
Summa dotterbolag	8 777	69 686	10 366	86 592
	(-)		(-)	
KONCERNEN TOTALT	10 204	70 360	10 366	86 592
	(-)		(-)	

Marknadsmässiga villkor för löner och övriga anställningsvillkor tillämpas. Ersättning till ledande befattningshavare utgår i form av en marknadsmässig fast lön. Bonusersättningar utgår i vissa fall till ledande befattningshavare i koncernens verksamhetsbolag. Samtliga ledande befattningshavare har rätt till lönevaxling mot extra pensionsinsättningar. Ledande befattningshavare erhåller tjänstepensioner enligt ITP-planen eller motsvarande. Pensionsplanerna är avgiftsbestämda.

Mellan bolaget och ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om 3-6 månader, i övrigt utgår inga avgångsvederlag.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättningar till styrelseledamöter, vilka är anställda i koncernens företag, avser ersättning för utfört arbete i respektive företag. Styrelsearvode har ej utgått till dessa personer.

Pensionsförmåner för styrelsens ledamöter utgår enligt ITP-liknande plan i form av avgiftsbestämda premier.

2018/2019

TSEK	Styrelsearvode/	Rörlig	Övriga	Pensions-	Finansiella	Övrig	Summa
	Grundlön	ersättning	förmåner	kostnad	instrument*	ersättning	
Styrelseordförande, Niklas Hellberg	761	-	2	122	-	-	885
Ulf Sandlund, styrelseledamot*, 1 maj-30 apr	132	-	-	-	-	-	132
Anette Lindqvist, styrelseledamot*, 18 sept-30 apr	88	-	-	-	-	-	88
Jessica Petrini, styrelseledamot*, 18 sept-30 apr	88	-	-	-	-	-	88
Andreas Stenbäck, styrelseledamot**, 18 sept-30 apr	88	-	-	-	-	-	88
Jan Hesselgren, 1 maj- 18 sept	-	-	-	-	-	-	-
Åsa Klevmarken, , 1 maj- 18 sept	337	-	-	-	-	225	562
Erika Malmberg, , 1 maj- 18 sept	345	-	1	21	-	-	367
Jonas Rozenich , 1 maj- 18 sept	175	-	-	18	-	-	193
VD, Oskar Godberg, 1 maj-30 apr	1 133	-	86	290	-	-	1 509
Andra ledande befattningshavare (4 personer)*	555	-	30	215	-	2 720	3 520
Summa	3 700	-	119	666	-	2 945	7 430

* Avser CMO Niklas Hellberg, CFO Stephan Ebberyd samt Jan-Olov Elander (del av året) samt Rickard Boström (del av året)

2017/2018

TSEK	Styrelsearvode/	Rörlig	Övriga	Pensions-	Finansiella	Övrig	Summa
	Grundlön	ersättning	förmåner	kostnad	instrument*	ersättning	
Niklas Hellberg, styrelsens ordförande	681	-	-	114	-	-	795
Ulf Sandlund, styrelseledamot	836	-	-	121	-	-	957
Oskar Godberg, styrelseledamot och verkställande direkt	972	-	-	212	-	-	1 184
Jonas Rozenich, styrelseledamot	446	-	-	39	-	-	485
Jan Hesselgren, styrelseledamot	1 080	-	-	-	-	-	1 080
Andreas Stenbäck, styrelseledamot	100	-	-	-	-	-	100
Erika Malmberg, styrelseledamot	528	-	-	40	-	-	568
Åsa Klevmarken, styrelseledamot	96	-	-	23	-	-	119
Övriga ledande befattningshavare	820	-	-	172	-	-	992
Summa	5 559	-	-	721	-	-	6 280

Ersättningar till styrelseledamöter, vilka är anställda i koncernens företag, avser ersättning för utfört arbete i respektive företag. Styrelsearvode har ej utgått till dessa personer.

Pensionsförmåner för styrelsens ledamöter utgår enligt ITP-liknande plan i form av avgiftsbestämda premier.

Not 10 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Avskrivningar				
Hysesrätter och liknande rättigheter (not 18)	-308	-180	-	-
Övriga immateriella tillgångar (not 20)	-1 788	-1 570	-	-
Materiella anläggningstillgångar (not 21)	-2 661	-2 233	-	-
Nedskrivningar				
Summa nedskrivningar	-	-	-	-
Totala av- och nedskrivningar	-4 757	-3 983	-	-

Not 11 Övriga rörelsekostnader

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
IPO-kostnader	-9 540	-	-9 182	-
Övrigt	-	-19	-	-
Summa Övriga rörelsekostnader	-9 540	-19	-9 182	-

IPO-kostnader avser i denna rapport, kostnader hänförliga till den tänkta men avbrutna marknadsnoteringen av Combined Excellences AB:s aktier och avser kostnader till investmentbank, revisorer, advokater samt andra rådgivare och konsulter som arbetade med den förberedande marknadsnoteringen.

Not 12 Finansiella intäkter och Finansiella kostnader och bokslutsdispositioner

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Resultat från aktier och andelar i andra företag				
Erhållen utdelning	-	-	8 500	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	324	42	-	-
Kursdifferenser	315	99	-	-
Summa finansiella intäkter	640	141	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter				
Räntekostnader	-654	-467	-1	-
Övriga poster	-	-47	-	-
Summa finansiella kostnader	-654	-514	-1	-
Finansnetto	-14	-373	8 499	-

Bokslutsdispositioner i moderbolaget

KSEK	Moderbolaget	
	2018/2019	2017/2018
Erhållet koncernbidrag	10 936	-
Summa Bokslutsdispositioner	10 936	-

Not 13 Skatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
<i>Aktuell skatt:</i>				
Årets skattekostnad	-3 483	-4 544	-	-
Summa aktuell skatt	-3 483	-4 544	-	-
<i>Uppskjuten skatt (not 23):</i>				
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	-472	103	-	-
Summa uppskjuten skatt	-472	103	-	-
Årets skattekostnad	-3 956	-4 441	-	-

Avstämning mellan koncernens vägda genomsnittsskatt, baserad på respektive lands skattesats, och koncernens verkliga skatt:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Resultat före skatt	14 015	21 252	8 041	-1
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	-3 083	-4 675	-1 769	0
<i>Skatteeffekter av:</i>				
Ej avdragsgilla kostnader	-883	-410	-101	-
Ej skattepliktiga intäkter	414	468	1 870	-
Minskning/Ökning av temporära skillnader, utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-403	-	-	-
Omvärdering av temporära skillnader	-	176	-	-
Total redovisad verklig skatt	-3 956	-4 441	-0	0

Outnyttjade, ej redovisade underskottsavdrag finns i koncernens norska enheter. Dessa uppgår totalt till ca 755 (910) tkr.

Not 14 Resultat per aktie

	2018/2019	2017/2018
Årets resultat hänförligt till aktieägarna i Combined Excellence AB	10 059	16 811
Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie, före utspädning	10 059	16 811
Medelantal utestående stamaktier	10 267 400	8 176 950
Resultat per stamaktie, kr	0,98	2,06

Det finns inga utspädningsaktier varför resultat per aktie efter utspädning uppgår till 0,98 kr samt 2,06 kr, dvs samma som ovan. Jämförelseårets siffror är omräknat för den split 1:50 som genomförts under året.

Antalet aktier på balansdagen uppgick till 10 267 400 (fg.år 10 267 400, omräknat för split 1:50).

Not 15 Varumärken

KSEK	Koncernen	
	2019-04-30	2018-04-30
Poster avseende förvärvade företag	1 900	-
Utgående anskaffningsvärde	1 900	-
Netto bokfört värde	1 900	-

I samband med förvärv av Dynamo Consulting AB identifierades varumärken om 1 900 tkr. Avskrivning sker ej utan provas för nedskrivning varje år.

Not 16 Balanserade utvecklingskostnader

	Koncernen	
	2019-04-30	2018-04-30
Ingående anskaffningsvärde	1 542	905
Investeringar	3 548	637
Utgående anskaffningsvärde	5 090	1 542
Ingående ackumulerade avskrivningar	-557	-377
Årets avskrivningar	-308	-180
Försäljning/utrangering	-167	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 032	-557
Netto bokfört värde	4 058	985

Balanserade utvecklingskostnader avser kostnader för utveckling av nya projekt, som med hög säkerhet kommer att leda till ekonomiska fördelar för bolaget. Avskrivning sker från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas. Under räkenskapsåret har produktutveckling skett i SiteDirect med 2 579 (637) tkr. Plattformen utgör en strategisk investering och skall ersätta den befintliga e-handelsplattform som SiteDirect idag baserar sin affär på. Vidare har koncernen aktiverat 481 tkr respektive 488 tkr i en plattform i dotterbolaget InTechrity samt Smartsourcing. Avskrivning sker från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas.

Tidigare aktiveringar avser:

Projekt Den digitala affären-CaaS. Ett flertal avtal med kunder har genererats och en positiv intjäning förväntas. Projekt Min Optiker App. Utvecklingen av projektet fortgår och beräknas generera flera nya kunder och en positiv intjäning förväntas. Projekt Ninetech Retail Intelligence. Projektet kommer att generera flera nya kunder och marknader. Den framtida intjäningen förväntas vara betydande.

Not 17 Goodwill

	Koncernen	
	2019-04-30	2018-04-30
Ingående anskaffningsvärde	32 018	31 518
Förvärv	17 940	500
Utgående anskaffningsvärde	49 958	32 018
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-
Netto bokfört värde	49 958	32 018

En sammanfattning av fördelningen av goodwill per affärsområde återfinns nedan:

	2019-04-30	2018-04-30
Digital Experience	39 975	22 035
Digital Operations	4 803	4 803
Digital Infrastructure	5 180	5 180
Total goodwill	49 958	32 018

Nedskrivningsprövning

Koncernens goodwill på totalt 49 958 tkr (32 018) har uppstått i samband med förvärv. Goodwill nedskrivnings prövas på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter), vilka sammanfaller med enskilda legala bolag.

Nedskrivningsprövningen består i att bedöma om enhetens återvinningsvärde är högre än dess redovisade värde. Återvinningsvärdet har beräknats på basis av enhetens nyttjandevärde, vilket utgör nuvärdet av enhetens förväntade framtida kassaflöden utan hänsyn till eventuell framtida verksamhetsexpansion och omstrukturering. Beräkningen av nyttjandevärdet har baserats på:

- För år ett baseras beräkningen på fastställd budget. För perioder därefter har kassaflöden antagits utifrån fastställd affärsplan under de närmaste fem åren samt en generell tillväxttakt om 1 procent (1).
- De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta (WACC) om mellan 16,8 -19,2 procent (18%) före skatt. Diskonteringsfaktor efter skatt uppgår därmed till mellan 13,1 -15,0 (14%). Diskonteringsräntan varierar mellan de legala enheterna eftersom riskprofilen i respektive bolag skiljer sig åt.

De viktiga antagandena och de metoder som använts för att skatta värden är följande:

Försäljningstillväxt

Tillväxten har beräknats utifrån bolagets affärsplan för kommande fem år samt därefter med en generell tillväxttakt om 1 procent.

Rörelsemarginal

Rörelsemarginalen är beräknad som EBITDA i förhållande till omsättning. Upptagna rörelsemarginaler baseras på fastställd affärsplan. Vid beräkning av evigt kassaflöde uppgår rörelsemarginalen till ett snitt av historisk rörelsemarginal.

Diskonteringsränta (WACC)

De diskonteringsräntor som används vid nuvärdeberäkningen av

de förväntade framtida kassaflödena är de vid tillfället aktuella vägda kapitalkostnaderna (WACC) fastställda inom koncernen för de marknader och den risk de kassagenererande enheterna bedriver verksamhet

Känslighetsanalys

Företagsledningen bedömer att rimligt möjliga förändringar i antagna variabler inte skulle ha så stora effekter att de skulle reducera återvinningsvärdet till ett värde som är lägre än det redovisade värdet. En övergripande analys har dock gjorts av känsligheten i de variabler som använts.

Ett antagande om en ytterligare ökning av diskonteringsräntan med 1 procent för alla testade legala enheter medför inget nedskrivningsbehov. Återvinningsvärdet ligger även då över redovisat värde.

Ett antagande om en försämring EBITDA-marginalen om 1 procent med bibehållen diskonteringsränta om procent före skatt medför inte heller något nedskrivningsbehov.

Not 18 Övriga immateriella tillgångar

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-04-30	2018-04-30	2019-04-30	2018-04-30
Ingående anskaffningsvärde	8 248	8 248	-	-
Poster avseende förvärvade företag	2 120	-	-	-
Utgående anskaffningsvärde	10 368	8 248	-	-
Ingående ackumulerade avskrivningar	-4 856	-3 286	-	-
Årets avskrivningar	-1 788	-1 570	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 644	-4 856	-	-
Netto bokfört värde	3 724	3 392	-	-

I samband med förvärv av SiteDirect Professional Web Solutions AB identifierades värdet av en utvecklad e-handelsplattform med 7 692 tkr. Plattformen har under verksamhetsåret genererat intäkter och den framtida intjäningen förväntas vara betydande. Avskrivning har under året skett med 1 538 tkr (1 538). Kvarstående bokfört värde av denna plattform uppgår till 1 795 tkr (3 333 tkr).

I samband med förvärv av Dynamo Consulting AB identifierades kundrelationer om 1 600 tkr. Avskrivning har under året skett med 165 tkr. Kundrelationerna skrivs av över 4 år och kvarstående bokfört värde av kundrelationerna uppgår till 1 435 tkr.

Not 19 Inventarier, verktyg och installationer

TSEK	Koncernen	
	2019-04-30	2018-04-30
Ingående anskaffningsvärde	26 045	17 310
Investeringar	1 236	3 441
Poster avseende förvärvade samt avyttrade företag	-	6 290
Försäljning/utrangering	-3 768	-996
Utgående anskaffningsvärde	23 513	26 045
Ingående ackumulerade avskrivningar	-16 685	-13 887
Årets avskrivningar	-1 956	-2 233
Poster avseende förvärvade samt avyttrade företag	-	-1 301
Försäljning/utrangering	1 541	736
Utgående ackumulerade avskrivningar	-17 100	-16 685
Netto bokfört värde	6 413	9 360

I koncernens anläggningstillgångar ingår leasingobjekt som innehåller enligt finansiella leasingavtal med ett anskaffningsvärde om 3 504 tkr (7 145) samt ackumulerade avskrivningar om 1 902 tkr (3 139). Bokfört värde uppgår således till 546 tkr (4 006).

Not 20 Andelar i intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden

KSEK	2018/2019	2017/2018
Akkumulerade kapitalandelar		
Redovisat värde vid årets början	1 021	808
Förvärv av intresseföretag	-	990
Avyttring av intresseföretag	-	-1 530
Årets andel i intresseföretags resultat ¹⁾	106	722
Omklassificeringar	-	31
Redovisat värde vid årets slut	1 127	1 021

1) I årets förändring ingår koncernens andel av intressebolags resultat efter skatt.

Ägda inom koncernen (Indirekta aktieinnehav)	Org.nr	Röst- och kapitalandel, %	Bokfört värde	
			2018/2019	2017/2018
beebyte AB	559052-8062	33	1 127	1 021
			1 127	1 021

Not 21 Aktier i dotterbolag

Ägda av moderbolaget	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital- och rösträttsandel, %	Bokfört värde	Eget kapital	Årets resultat
Combined Excellence Holding AB	556920-5577	Karlstad	100	100	13 718	29 087	14 496
Ägda inom koncernen (indirekta aktieinnehav)	Org nr	Säte	Röstandel, %	Kapitalandel, %	Andelar		
Ninetech AB	556471-8822	Karlstad	100	100	1 280 000		
Ninetech CloudPro AB	556989-5039	Karlstad	100	100	500		
Netgain AB	556652-9557	Karlstad	100	100	1 000		
SiteDirect Professional Web Solutions AB	556524-0487	Karlstad	100	100	1 000		
TWO I Sverige AB	559099-0908	Karlstad	100	100	500		
A Brighter Admin AB	559123-3845	Karlstad	100	100	500		
inTechrity i Karlstad	559136-8997	Karlstad	100	100	500		
ViewBase Solutions	559046-9564	Stockholm	100	100	500		
Viewbase Norge AS	995509652	Oslo	100	100	500		
Dynamic Smartsourcing	556885-2254	Göteborg	100	100	500		
Elvenite Förvaltning	556910-1529	Karlstad	100	100	500		
Elvenite AB	556729-7956	Karlstad	100	100	500		
Elvenite Managed Services AB	556926-2891	Karlstad	100	100	500		
Dyn4m0 Consulting AB	556787-2790	Stockholm	100	100	3 288		

Not 22 Andra långfristiga värdepappersinnehav

TSEK	Koncernen	
	2019-04-30	2018-04-30
Ingående anskaffningsvärde	2 472	31
Förvärv av bolag	-	2 432
Nyanskaffningar	-	40
Avyttringar	-1 828	-
Omklassificeringar	-	-31
TOTALT	644	2 472

Andra långfristiga värdepappersinnehav avser livförsäkring om 644 tkr (643). Föregående år innehöll även posten en kapitalförsäkring om 1 826 tkr som har avyttrats under året samt övriga värdepapper om 3 tkr.

Not 23 Andra långfristiga fordringar

TSEK	Koncernen	
	2019-04-30	2018-04-30
Lämnade depositioner	-	59
Övriga poster	64	-
TOTALT	64	59

Not 24 Övriga fordringar

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-04-30	2018-04-30	2019-04-30	2018-04-30
Skattekonto	3 119	-	1	-
Mervärdeskatt	1 827	36	134	-
Övriga fordringar	192	212	-	-
TOTALT	5 138	248	135	-

Not 25 Upparbetad men ej fakturerad intäkt

Uppdragen intäktsförs i takt med upparbetning av projekten. Se redovisnings- och värderingsprinciper, not 1.

Uppgifter ur resultaträkningen

Under året upparbetade intäkter uppgår till 7 991 (10 800) KSEK.

Uppgifter ur balansräkningen

Fordringar på beställare av uppdrag enligt avtal, KSEK	Koncernen	
	2019-04-30	2018-04-30
Upparbetad intäkt	7 674	10 386
Fakturering	-124	-150
Summa, tillgång	7 550	10 236

Skulder till beställare av uppdrag enligt avtal, KSEK	Koncernen	
	2019-04-30	2018-04-30
Fakturering	3 384	2 586
Upparbetad intäkt	-317	-414
Summa, skuld	3 067	2 172

Upparbetade intäkter i pågående projekt inklusive redovisade vinster med avdrag för redovisade förlustreservationer uppgår till 7 991 (10 800) KSEK. Erhållna förskott uppgick till 3 508 (2 736) KSEK.

Not 26 Kundfordringar

TSEK	2019-04-30	2018-04-30	2019-04-30	2018-04-30
Kundfordringar	69 041	59 484	-	-
Reserv för osäkra fordringar	-2 700	-461	-	-
Kundfordringar – netto	66 341	59 023	-	-

Rörelser avseende reserv för osäkra kundfordringar

	2019-04-30	2018-04-30
Ingående balans	-461	-418
Reservering bokad mot eget kapital (IFRS 9)	-3 180	-
Förvärv av dotterbolag	-850	-
Reserveringar	-148	-431
Periodens återföringar av outnyttjade belopp	1 939	388
Utgående balans	-2 700	-461

Förfalloprofil kundfordringar
2018/19

Kundfordringar	Brutto	Nedskrivet	Netto
Ej förfallna kundfordringar	57 679	-2 700	54 979
Förfallna kundfordringar 1 – 30 dagar	7 360	-	7 360
Förfallna kundfordringar 31 – 60 dagar	3 090	-	3 090
Förfallna kundfordringar < 60 dagar	912	-	912
Utgående balans	69 041	-2 700	66 341

2017/18

Kundfordringar	Brutto	Nedskrivet	Netto
Ej förfallna kundfordringar	45 356	-461	44 895
Förfallna kundfordringar 1 – 30 dagar	11 386	-	11 386
Förfallna kundfordringar 31 – 60 dagar	466	-	466
Förfallna kundfordringar < 60 dagar	2 276	-	2 276
Utgående balans	59 484	-461	59 023

Not 27 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-04-30	2018-04-30	2019-04-30	2018-04-30
Upplupna intäkter	490	717	-	-
Förutbetalda leasingavgifter	433	1 573	-	-
Förutbetalda licenskostnader	1 521	375	455	-
Förutbetalda pensioner	274	773	-	-
Förutbetalda hyror	2 033	-	-	-
Övriga poster	1 708	2 910	202	-
TOTALT	6 459	6 348	657	-

Not 28 Antal aktier och kvotvärde

Antal aktier per 2019-04-30 uppgår till 10 267 400 med ett kvotvärde om 0,05 SEK. Föregående år uppgick antalet aktier till 205 348 med ett kvotvärde om 0,60 SEK. Under året har en split om 1:50 genomförts samt en fondemission om 390 260,12 SEK vilket ökat aktiekapitalet med motsvarande.

Not 29 Pensionsförpliktelser

TSEK	Koncernen	
	2019-04-30	2018-04-30
Pensionsavsättning via kapitalförsäkring inkl särskild löneskatt	-	2 269
Summa	-	2 269

Koncernens förmånsbaserade pensionsförpliktelser är av mindre värde och anses inte ha stor påverkan på koncernens finansiella rapporter. Förpliktelserna är under året omförhandlade till en avgiftsbestämd pensionslösning.

Not 30 Räntebärande skulder

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-04-30	2018-04-30	2019-04-30	2018-04-30
Kortfristiga finansiella skulder				
Banklån	4 487	3 220	-	-
Factoring/Checkräknings kredit	8 749	11 424	-	-
Finansiella leasing skulder	1 486	2 790	-	-
Summa kortfristiga finansiella skulder ¹⁾	14 721	17 434	-	-
Långfristiga finansiella skulder				
Banklån	11 021	4 250	-	-
Finansiella leasing skulder	212	1 245	-	-
Summa långfristiga finansiella skulder	11 233	5 495	-	-
Summa finansiella skulder	25 954	22 929	-	-

1) Verkligt värde för kortfristiga lån bedöms vara lika med bokfört värde. De kortfristiga lånen ränta bedöms överensstämma med marknadsränta då de har en kort räntebindning.

Räntebärande bruttolåneskuld per valuta

Valuta	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-04-30	2018-04-30	2019-04-30	2018-04-30
SEK	25 954	22 929	-	-
SUMMA	25 954	22 929	-	-

Koncernens förfalloprofil och räntesatser på utestående lån

2018/2019:

Lån	Snitt ränta (%)	Inom ett år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Banklån	3,25%	4 487	11 021	-	15 508	15 508
Factoring/Checkräknings kredit	1,40%	8 749	-	-	8 749	8 749
Skulder via finansiell leasing	3,00%	1 486	212	-	1 698	1 698
SUMMA		14 721	11 233	-	25 954	25 954

2017/2018:

Lån	Snitt ränta (%)	Inom ett år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Banklån	2,70%	3 220	4 250	-	7 470	7 470
Factoring/Checkräknings kredit	1,34%	11 424	-	-	11 424	11 424
Skulder via finansiell leasing	3,00%	2 790	1 245	-	4 035	4 035
SUMMA		17 434	5 495	-	22 929	22 929

Löptidsanalys av räntebärande skuld:

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-04-30	2018-04-30	2019-04-30	2018-04-30
Räntebärande upplåning har följande förfallostruktur				
- inom en månad	498	501	-	-
- mellan en till tre månader	8 961	12 426	-	-
- mellan tre månader och ett år	5 262	4 508	-	-
- mellan ett och fem år	11 233	5 495	-	-
Summa	25 954	22 929	-	-

Kreditavtal med Swedbank innehåller åtaganden som måste uppfyllas, så kallade covenant, varav de viktigaste finansiella åtagandena utgörs av koncernens Soliditet, Nettoskuld i förhållande till EBITDA och koncernens skuldtjänstkot. Koncernens åtaganden skall beräknas på rullande tolv månaders period och mäts kvartalsvis.

Not 31 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder utgörs i huvudsak av skulder i svenska kronor. Betalningsvillkoren för leverantörsskulder är 10 – 60 dagar.

Not 32 Övriga skulder

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-04-30	2018-04-30	2019-04-30	2018-04-30
Mervärdeskatt	8 426	9 257	-	-
Personalens källskatter	4 215	-	205	-
Övriga skulder	130	-	-	-
Lönerelaterade skulder	2 541	-	160	-
Skulder till personal	1 239	-	15	-
Tilläggsköpeskilling Viewbase	500	500	-	-
Övriga skulder	-	336	1	-
TOTALT	17 051	17 131	381	-

Not 33 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-04-30	2018-04-30	2019-04-30	2018-04-30
Upplupna löner	26 241	20 950	656	-
Upplupna sociala avgifter	8 336	6 277	206	-
Löneskatt	4 165	-	86	-
Övriga lönerelaterade kostnader	727	-	-	-
Upplupna räntekostnader	-	72	-	-
Förutbetalda intäkter	4 345	4 076	-	-
Upplupna IPO-kostnader	6 171	-	6 171	-
Övriga poster	3 854	6 096	809	30
Summa	53 839	37 471	7 928	30

Not 34 Uppskjutna skatteskuld och uppskjuten skattefordran

TSEK	Skuld	Tillgång	Tillgång	Skuld	Skuld	Totalt
	Immateriella tillgångar	Materiella anläggnings-tillgångar	Kundfordringar	Obeskattade reserver	Avsättning Pensioner	
Ingående balans per den 1 maj 2017	-1 072	7	-	-1 811	-	-2 876
Förvärv av dotterbolag	-	-	-	-264	408	144
Redovisat mot resultaträkning under året	339	-1	-	-235	-	103
Ingående balans per den 1 maj 2018	-733	6	-	-2 310	408	-2 629
Förvärv av dotterbolag	-881	-	-	-	-	-881
Redovisat mot eget kapital under året	-	-	680	-	-	680
Redovisat mot resultaträkning under året	368	16	-330	-27	-499	-472
Ändring av bolagsskattesats	-	-1	-	63	91	153
Utgående balans per den 30 april 2019	-1 246	21	350	-2 274	-	-3 149

Uppskjutna skattefordringar och -skulder redovisas netto när det finns en legal kvittningsrätt och avsikten är att nyttja denna kvittning eller att realisera tillgången och skulden samtidigt. Efter kvittning föreligger följande balanser

KSEK	2018/2019	2017/2018
Uppskjutna skattefordringar	371	414
Uppskjutna skatteskulder	-3 520	-3 043
	-3 149	-2 629

Not 35 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar

De finansiella tillgångar som finns och nyttjas i koncernen är likvida medel, lånefordringar, kundfordringar samt upplupna intäkter. Samtliga belopp som anges nedan under likvida medel, lånefordringar, kundfordringar samt upparbetad men ej fakturerad intäkt motsvarar de bokförda värdena i koncernen. De bokförda värdena avviker ej väsentligt med de verkliga värdena på belopp från respektive tillgång.

Likvida medel

De likvida medlen är placerade på bankkonton med sedvanliga räntevillkor. Per 2019-04-30 uppgick likvida medel till 25 985 tkr (32 542).

Lånefordringar och kundfordringar

Betalningsvillkor för kundfordringar är normalt 10-30 dagar. Vissa kunder har erhållit förlängda betalningsvillkor. Per 2019-04-30 uppgick kundfordringarna till 66 341 tkr (59 023). Långfristiga fordringar uppgick till 64 tkr (59). För åldersanalys och förändring av reserveringar av kundfordringar, se not 26.

Finansiella skulder

De finansiella skulder som finns och nyttjas i koncernen är leverantörsskulder, checkräkningskredit, lån från kreditinstitut, övriga låneskulder samt upplupna kostnader. Samtliga belopp som anges nedan under finansiella skulder motsvarar de bokförda värdena i koncernen. De bokförda värdena överensstämmer med de verkliga värdena på respektive skuld.

Leverantörsskulder

Koncernens leverantörsskulder består huvudsakligen av skulder i SEK. Betalningsvillkoren för leverantörsskulden är 10-60 dagar.

Checkräkningskredit och fakturabelåning

Ett av koncernföretagen har en checkräkningskredit hos Swedbank på tillhoppa 2 000 tkr (2 000). Utnyttjat belopp per 2019-04-30 är 783 tkr (0). Räntan på checkräkningskrediten är rörlig och den genomsnittliga räntan har under 2018/2019 uppgått till 1,38% (1,38).

Inom koncernen förekommer avtal med Swedbank Finans om fakturabelåning. Avtalet innebär att företaget intecknar sina fakturor hos finansbolaget. Normal belåningsgrad är 70 % av fakturabeloppet. Vid balansdagen uppgår belåningen till 8 749 tkr (11 424). Kunderna har meddelats om överlåtelsen av fakturorna. Kundernas betalning ska enligt överlåtelseavtal betalas till finansbolaget.

Några särskilda covenant föreligger inte knutet till övriga låneskulder.

Lån från kreditinstitut

Koncernens lån hos Swedbank uppgår per balansdagen uppgår till 14 925 (7 470 tkr). Under året har ett nytt lån upptagits om 10 500 Tkr i samband med förvärvet av Dynamo. Lånen amorteras löpande och har slutamorteras inom tre år. Genomsnittlig ränta på lån hos Swedbank är 3,25% (2,70). Ett av dotterbolagen har även ett lån hos Almi om 583 tkr. Totala banklån uppgår därmed till 15 508, där 11 021 tkr (4 250) redovisas som långfristig skuld och 4 487 tkr (3 220) som kortfristig skuld.

Lån avseende finansiell leasing

Nuvärdet av de framtida betalningsåtagandena redovisas som skuld med 4 035 tkr (4 035) varav kortfristig del 2 790 tkr (2 790). Hela skulden förfaller till betalning inom fem år.

Övriga skulder

Övriga skulder avser främst skulder för Mervärdeskatt, Personalens källskatter samt personalrelaterade skulder, se not 32.

Upplupna kostnader

Upplupna kostnader utgörs främst av personalrelaterade poster, se not 33.

Finansiella instrument per kategori

2018/2019:

Tillgångar i balansräkningen	Finansiella	Finansiella tillgångar	Summa
	tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	644	644
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar ¹⁾	76 989	-	76 989
Likvida medel	25 985	-	25 985
Totalt	102 974	644	103 618

Skulder i balansräkningen	Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
	Upplåning	25 954
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder ²⁾	37 541	37 541
Totalt	63 494	63 494

1) Förskottsbetalningar är exkluderade från kundfordringar och andra fordringar eftersom analysen endast krävs för finansiella instrument.

2) Icke finansiella skulder, som t ex upplupna sociala avgifter, är exkluderade eftersom denna analys endast krävs för finansiella instrument.

2017/2018

Tillgångar i balansräkningen	Finansiella	Finansiella tillgångar	Summa
	tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	2472	2 472
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar ¹⁾	59 271	-	59 271
Likvida medel	32 542	-	32 542
Totalt	91 813	2 472	94 285

Skulder i balansräkningen	Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
	Upplåning	22 929
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder ²⁾	26 308	26 308
Totalt	49 237	49 237

- 1) Förskottsbetalningar är exkluderade från kundfordringar och andra fordringar eftersom analysen endast krävs för finansiella instrument.
 2) Icke finansiella skulder, som t ex upplupna sociala avgifter, är exkluderade eftersom denna analys endast krävs för finansiella instrument.

Värdering till verkligt värde

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader

Nivå 2: Andra indata än de noterade priser som ingår i nivå 1, vilka är direkt eller indirekt observerbara för tillgången eller skulden

Nivå 3: Icke observerbara indata för tillgången eller skulden

2018/2019:

Tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde				
-Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	644	-	644
Summa	-	644	-	644

2017/2018

Tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde				
-Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	2 472	-	2 472
Summa	-	2 472	-	2 472

Beskrivning av verkligt värde

Långfristiga fordringar

I upplysningssyfte beräknas ett verkligt värde för långfristiga fordringar genom en diskontering av framtida kassaflöden med nu gällande ränta.

Räntebärande skulder

I upplysningssyfte beräknas ett verkligt värde för räntebärande skulder genom en diskontering av framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta.

Övriga finansiella tillgångar och skulder

För likvida medel, kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter, leverantörsskulder, checkräkningskrediter, övriga skulder och upplupna kostnader med en löptid på mindre än 6 månader, anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

Löptidsanalys

Löptids analys av räntebärande skulder framgår av not 30, av kundfordringar av not 26.

Leverantörsskulder förfaller till betalning inom 10-60 dagar. Större delen av Övriga skulder förfaller inom 30-60 dagar.

Not 36 Transaktioner med närstående

Andreas Stenbäck, styrelseledamot i bolaget, har via bolag fakturerat 70 Tkr avseende arbete i samband med förvärvet av Dynamo.

Stephan Ebberyd är verksam som Bolagets CFO genom konsultbolaget Cubic Consulting AB, vilket ingått ett konsultavtal med Bolaget. Konsultuppdraget påbörjades den 1 september 2018 och ha avslutats den 31 augusti. För konsultuppdraget har totalt 2 000 Tkr fakturerats för perioden september 2018 – 30 april 2019.

Under räkenskapsåret 2017/2018 upptog Koncernen följande lån från närstående; lån från OGL Business Analytics AB (f.d. ViewBase AB), ett bolag som ägs av Olof Glöersen, anställd i koncernbolag och delägare i Combined Excellence, om 1 275 Tkr, lånet löpte med en ränta om 4,5 procent, och lån i form av checkkredit från West Nordic Provider AB, ett bolag som ägs av Sigvid Andersson, anställd i koncernbolag och delägare i Combined Excellence, om 70 Tkr, lånet löpte med den räntesats och enligt de grunder som Handelsbanken tillämpar för checkkredit. Båda lånen har återbetalats i sin helhet under räkenskapsåret.

Vidare har Koncernen under föregående räkenskapsår (2017) förvärvat aktier i beeByte AB. Bolaget förvärvade 1 015 aktier i beeByte AB från Helltech AB, ett bolag till viss del ägt av Niklas Hellberg, Bolagets styrelseledamot och marknads- och strategichef, för en köpeskilling om 329 875 SEK. Koncernen förvärvade även 1 015 aktier i beeByte AB från Oskar Godberg, Bolagets verkställande direktör, för en köpeskilling om 329 875 SEK, samt 1 015 aktier i beeByte AB från Stefan Gustafsson, styrelseledamot i Koncernen, för en köpeskilling om 329 875 SEK

Fordringar/skulder hos koncernföretag i moderbolaget

Inköp och försäljning mellan koncernbolag i Moderbolaget uppgår till:

	2018/2019	2017/2018
Försäljning	98%	0%
Inköp	34%	0%

Moderbolagets nettofordringar gentemot koncernbolag uppgår till:

	2018/2019	2017/2018
Combined Excellence Holding AB	16 897	10 303
A Brighter Admin AB	-2 872	-
Ninetech AB	477	-
Motification AB	18	-
CloudPro AB	514	-
inTechrity	78	-
Netgain AB	894	-
SiteDirect Professional	39	-
ViewBase Solutions AB	429	-
Viewbase Norge AS	-	-
Dynamic Smartsourcing AB	-13	-
Elvenite Förvaltning AB	-	-
Elvenite AB	1 076	-
Elvenite Managed Services AB	194	-
Elvenite AS	-	-
Smiling Workplaces	123	-
Two	257	-
Totalt	18 111	10 303

Not 37 Risker och riskhantering

Koncernen utsätts i sin verksamhet för ett antal olika finansiella och operationella risker. Koncernens ledning och styrelsen arbetar aktivt för att minimera dessa risker. Koncernens övergripande iskhantering fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar efter att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Finans- och riskhanteringen hanteras centralt av Brighter Admin AB och dess ekonomifunktion enligt principer som godkänts av styrelsen. Koncernens övergripande målsättning för finansiella risker är att begränsa kortsiktig påverkan på koncernens resultat och kassaflöde, orsakat av fluktuationer i de finansiella marknaderna.

Valutarisk

Koncernens fakturering sker till största delen i svensk valuta, varför valutaexponeringen är liten. En ökad aktivitet på olika internationella marknader kan dock ses. Skulle exponeringen öka kan riskerna minimeras genom att kundfakturor om större belopp och/eller med längre löptider terminsäkras. Per balansdagen föreligger ej några tecknade säkringskontrakt.

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken att koncernens motparter inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden mot koncernen. Koncernen har ingen väsentlig koncentration av kreditrisker.

Kreditrisk i kundfordringar

Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkra att försäljning av tjänster och produkter sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. Betalningsvillkoren uppgår till mellan 10-30 dagar beroende på motpart och kreditförlusterna uppgår till ett ringa belopp i förhållande till koncernens omsättning.

Ränterisk

Ränterisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernens ränterisk uppstår i huvudsak genom långfristig upplåning. Räntekostnaderna påverkas, förutom omfattningen av räntebärande skulder, främst av nivån på aktuella marknadsräntor och kreditinstitutens marginaler samt av den strategi

som koncernen väljer för bindningstid på räntorna. Koncernen har upplåning med både rörlig och fast ränta, se not 30 Räntebärande skulder. Den största delen av koncernens lån är med fast ränta.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att koncernen får svårigheter att fullgöra sina förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder. Kreditavtal med Swedbank innehåller åtaganden som måste uppfyllas, så kallade covenant, varav de viktigaste finansiella åtagandena utgörs av koncernens Nettoskuld i förhållande till EBITDA och koncernens skuldtjänstkot. Koncernens åtaganden skall beräknas på rullande tolv månaders period och mäts kvartalsvis.

Kapitalrisk

Kapital definieras som Eget kapital, vilket för koncernen uppgår till 61 640 tkr (62 581). Under året har ingen förändring skett i koncernens kapitalhantering.

Konjunkturrisk

Koncernen försäljning påverkas av den allmänna konjunkturen. Rent generellt gynnas koncernen av en stark konjunktur, då efterfrågan av koncernens tjänster och produkter ökar.

Rekrytering och kompetensförsörjning

Koncernens medarbetare är en mycket stor tillgång, dock kommer konkurrensen om kvalificerad personal att öka de närmaste åren. Koncernen arbetar aktivt för att vara en attraktiv arbetsgivare som kompetenta medarbetare gärna söker sig till. Inom koncernen arbetas med att hålla personalomsättningen på en rimlig nivå.

Avtalsrisker

Ramavtal finns med i princip samtliga stora kunder. För att minska riskerna att inte få fortsätta som ramavtalsleverantör handlar det om att leverera kvalitet och resultat samt att ha en god dialog med kunden. I ett mindre antal affärer kräver kunder fastpris på ett projekt. Det kan innebära att ej debiterbara timmar uppstår i projektet. För att minimera denna risk försöker koncernen undvika denna typ av fastpris-projekt eller säkerställa lönsamheten via ett skäligt fastprispåslag.

Konkurrensrisk

Verksamheten präglas av stark konkurrens. Koncernledningen har stort fokus på de specifika risker som koncernen exponeras för och arbetar mycket aktivt med att uppnå konkurrensfördelar i form av ett unikt och kompetent utbud.

Not 38 Rörelseförvärv

Proforma

Proformarinformationen har baserats på de redovisningsprinciper, International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, som tillämpas av Combined Excellence och finns beskrivna i redovisningsprinciperna.

Dynamo har tillämpat årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnaderna mellan dessa och Combined Excellence tillämpning av IFRS. Inga väsentliga skillnader framkom från denna analys förutom i Dynamo där en anpassning till IFRS 9 gjorts och kundfordringar justeras med -0,8 Mkr samt att varumärken samt kundrelationer om 1 900 tkr respektive 1 600 tkr, se nedan.

	Combined Excellence Koncernen	Dynamo ¹⁾	Proforma- justeringar	Proforma, Combined Excellence Koncernen
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	362 116	25 623	-	387 738
Aktiverat arbete för egen räkning	3 246	-	-	3 246
Övriga rörelseintäkter	217	-1	-	216
	365 579	25 622	-	391 201
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-114 090	-4 049	300 2)	-117 839
Personalkostnader	-223 268	-18 454	-	-241 722
Avskrivningar	-4 757	-74	-596 3)	-5 428
Övriga rörelsekostnader	-9 540	-	-	-9 540
Resultatandel intresseföretag	106	-	-	106
Rörelseresultat	14 029	3 045	-296	16 777
Finansiella intäkter	640	-	-	640
Finansiella kostnader	-654	-37	-256 4)	-946
Resultat före skatt	14 015	3 008	-552	16 471
Skatt på årets resultat	-3 956	-662	121 5)	-4 496
Årets resultat	10 059	2 347	-431	11 975
Resultat per aktie, SEK	0,98	-		1,17

- 1) Dynamo förvärvades 30 november 2018 och konsolideras i Combined Excellence koncernen från den dagen. Kolumnen utgörs av det förvärvade bolagets resultaträkning före förvärvstidpunkten, dvs. perioden maj 2018-november 2018, hämtat ur bolagets interna rapporter.
- 2) Avser de återlagda transaktionskostnaderna på +0,3 Mkr, kopplade till förvärvet av Dynamo, som tagits under niomånadersperioden (inklusive en skatteeffekt på -0,66 Mkr).
- 3) Avser avskrivningar på Kundrelationern (0,6 Mkr) inklusive en skatteeffekt på +0,1 Mkr.
- 4) Avser räntekostnader om 0,2 Mkr för lånefinansieringen i Combined Excellence på 10,5 Mkr som är kopplad till förvärvet av Dynamo, inklusive en skatteeffekt på +0,0 Mkr.
- 5) Avser skatteeffekter på punkterna 4) samt 5) ovan (avskrivningar samt räntekostnader)

Förvärvsvärde, goodwill och kassaflödeseffekter

Förvärvsvärde och goodwill avseende Dynamo tillkom på följande sätt.

KSEK,	Dynamo
Kontant erlagd köpeskilling	25 553
Summa förvärvsvärde	25 553
Avgår verkligt värde på förvärvade nettotillgångar (enligt specifikation nedan)	-7 613
Goodwill	17 940
<i>Fördelning på segment:</i>	
Affärsområde - Digital Experience	17 940
Geografisk marknad - Sverige	17 940

Redovisade och verkliga värden på förvärvade tillgångar och övertagna skulder fördelade sig på följande sätt.

KSEK	Redovisat värde	Dynamo	
		Justering till verkligt värde	Verkligt värde
Varumärken	-	1 900	1 900
Kundrelationer	-	1 600	1 600
Övriga immateriella tillgångar	520	-	520
Fordringar och övriga omsättningstillgång	8 791	-850	7 941
Likvida medel	4 309	-	4 309
Summa förvärvade tillgångar	13 620	2 650	16 270
Räntebärande skulder - långa	-688	-	-688
Uppskjutna skatteskulder	-	572	572
Övriga icke räntebärande skulder	-8 541	-	-8 541
Summa övertagna skulder	-9 229	572	-8 656
Förvärvade tillgångar, netto	4 391	3 222	7 613

Kassaflödeseffekterna var:

2018/2019

KSEK,	Dynamo
Kontant erlagt förvärvsvärde	25 553
Avgår förvärvade likvida medel	-4 309
Summa påverkan likvida medel	21 244

2017/2018

	SmartSourcing	Elvenite	Viewbase	Total
Kontant erlagt förvärvsvärde	0	0	0	0
Avgår förvärvade likvida medel	-5 024	-4 400	-562	-9 986
Summa påverkan likvida medel	-5 024	-4 400	-562	-9 986

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter

Förvärvade tillgångar och skulder:

Immateriella anläggningstillgångar	21 959
Rörelsefordringar	9 086
Likvida medel	4 309
Summa tillgångar	35 354
Avsättningar	572
Lån	688
Rörelseskulder	8 541
Summa skulder och avsättningar	9 801
<i>Utbetald köpeskillning</i>	25 553
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	-4 309
Påverkan på likvida medel (minus = ökning)	21 244

Not 39 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-04-30	2018-04-30	2019-04-30	2018-04-30
Företagsinteckningar	6 900	3 500	-	-
Inventarier med äganderättsförbehåll	1 602	4 006	-	-
Borgensåttagande i dotterbolag	-	-	-	-
Aktier i dotterbolag	61 666	66 435	-	-
Kapitalförsäkring som pantförskrivits	-	1 826	-	-
Belånade kundfordringar	25 851	41 195	-	-
TOTALT	96 019	116 962	-	-

Eventalförpliktelser

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-04-30	2018-04-30	2019-04-30	2018-04-30
Borgensåttagande i dotterbolag	-	-	14 750	7 470
TOTALT	-	-	14 750	7 470

Not 40 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Avgår resultatandel i intresseföretag	-106	-2 843	-	-
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	4 757	2 782	-	-
Nedskrivningar av kundfordringar	2 918	-	-	-
Andra ej likviditetspåverkande resultatposter	-	-11	-	-
TOTALT	7 569	-72	-	-

Betald ränta

TSEK	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Erhållen ränta	324	42	-	-
Betald ränta	-654	-467	-1	-
TOTALT	-329	-425	-1	-

Not 41 Händelser av väsentlig betydelse efter räkenskapsårets utgång

I juni 2019 har dotterbolaget Combined Excellence Holding AB, upptagit ett lån om 10 mkr samt beviljats en checkräkningskredit om 5 mkr. Amortering sker över 3 år. Som säkerhet för lånen har aktierna i Elvenite, SmartSourcing samt Viewbase lämnats som pant.

Styrelsen i Combined Excellence har föreslagit årsstämman att ändra räkenskapsåret till kalenderår. Detta för att anpassa sig till övriga bolag inom samma bransch. Beslutar stämman enligt styrelsens förslag kommer nästa räkenskapsår endast omfatta åtta månader.

Not 42 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande stående vinstmedel (kronor):

Överkursfond	15 147 463
Årets resultat	8 041 213
Vinstmedel till förfogande	23 188 676

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 0,50 SEK/aktie	5 133 700
I ny räkning balanseras	18 054 976
Summa	23 188 676

Not 43 Alternativa nyckeltal

Nedan redogörs för koncernens nyckeltal. Några av dessa är definierade i enlighet med IFRS och utöver dessa har koncernen identifierat några ytterligare nyckeltal som ger kompletterande information till bolagets investerare och bolagets ledning, då det möjliggör utvärdering av relevanta trender samt bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement till de nyckeltal som definieras enligt IFRS.

Alternativa nyckeltal:	Definition/Beräkning	Motivering för användande
Antal anställda per balansdagen	Totalt antal anställda i Bolaget på balansdagen.	Detta nyckeltal kan analyseras i relation till totala intäkter för att bedöma Bolagets effektivitet utifrån antal anställda.
Balansomslutning	Totala tillgångar.	Detta nyckeltal kan analyseras i relation till andra nyckeltal för att bedöma Bolagets ställning och utveckling.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	EBITDA visar en övergripande bild av resultatet som har genererats av den löpande verksamheten.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av rörelsens intäkter för perioden	Detta nyckeltal används för analys av värdeskapande.
EBIT-marginal	Rörelseresultat delat med periodens totala intäkter.	EBIT-marginalen ger en bild av resultatet som har genererats av den löpande verksamheten.
Försäljningstillväxt	Utvecklingen för totala intäkter i förhållande till samma period föregående år.	Detta nyckeltal möjliggör för Bolaget att jämföra sin tillväxttakt mellan olika perioder samt med marknaden som helhet.
Investeringar	Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Detta nyckeltal ger Bolaget en bild av investeringar i den löpande verksamheten.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar med avdrag för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITDA visar en övergripande bild av resultatet som har genererats i den löpande verksamheten före av- och nedskrivningar och justerat för jämförelsestörande poster.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA i procent av rörelsens intäkter för perioden	Detta nyckeltal används för analys av värdeskapande.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster avser i denna rapport kostnader hänförliga till marknadsnoteringen av Combined Excellence AB:s aktier.	Detta nyckeltal används tillsammans med EBITDA för att få en rättvisande bild av utvecklingen av bolagets resultat över tid.
Medelantalet anställda	Antalet anställda i Bolaget omräknat till heltidstjänster, dvs. antal heltider som utfört arbete under året/perioden.	Detta nyckeltal kan analyseras i relation till totala intäkter för att bedöma Bolagets effektivitet utifrån antal anställda.

Nettoskuld (+)/Nettokassa (-)	Räntebärande skulder minus likvida medel vid periodens utgång.	Nettoskuld/nettokassa är ett nyckeltal som visar Bolagets totala nettoskuldsättning.
Organisk tillväxt (inklusive förvärv)	Den procentuella förändringen av nettoomsättningen justerat för förvärv och avyttringar den gångna perioden jämfört med samma period föregående år	Detta ger en bra bild av den tillväxt som bolaget åstadkommer av egen kraft.
Rörelsekapital	Omsättningstillgångar exklusive likvida medel minus icke-räntebärande kortfristiga skulder vid periodens utgång.	Detta nyckeltal analyseras i relation till totala intäkter för att bedöma hur effektivt rörelsekapitalet används i verksamheten.
Rörelsens intäkter per medelantal anställd	Totala intäkter delat med medelantalet anställda under perioden	Detta nyckeltal används för att bedöma Bolagets effektivitet utifrån antal anställda.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt.	Rörelseresultatet visar en övergripande bild av resultatet som har genererats i den löpande verksamheten.
Soliditet	Eget kapital delat med balansomslutningen.	Detta nyckeltal är ett mått på Bolagets finansiella ställning och anger hur stor del av balansomslutningen som finansierats av eget kapital.
Totala intäkter	Rörelsens huvudintäkter i form av försäljning av programvaror och tjänster, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar, efter avdrag för mervärdesskatt.	Detta nyckeltal anger Bolagets totala försäljning och används bland annat för att bedöma Bolagets försäljningsutveckling.

Samtliga siffror nedan presenteras i MSEK.

Organisk nettoomsättning

(MSEK)	maj-apr	
	2018/2019	2017/2018
Nettoomsättning	362,1	249,4
Avgår förvärvad tillväxt	-102,9	-34,5
Organisk nettoomsättning	259,2	214,9

Omsättningstillväxt, %

	maj-apr	
	2018/2019	2017/2018
(Omsättning innevarande period	362,1	249,4
/ Intäkter motsvarande period föregående år) – 1	249,4	193,0
Omsättningstillväxt, %	45,2%	29,2%

Organisk omsättningstillväxt, %

	maj-apr	
	2018/2019	2017/2018
Organisk omsättning	259,2	214,9
/Omsättning fg år	249,4	193,0
Organisk omsättningstillväxt, %	3,9%	11,3%

Förvärvad omsättningstillväxt, %

	maj-apr	
	2018/2019	2017/2018
(Förvärvade intäkter	102,9	34,5
/organisk omsättning)	259,2	214,9
Förvärvad omsättningstillväxt, %	39,7%	16,1%

EBITDA

(MSEK)	maj-apr	
	2018/2019	2017/2018
Rörelseresultat	14,0	21,6
+ Av- och nedskrivningar	4,8	4,0
EBITDA	18,8	25,6

EBITDA-marginal, %

	maj-apr	
	2018/2019	2017/2018
EBITDA	18,8	25,6
Totala Intäkter	365,6	250,2
EBITDA-marginal, %	5,1%	10,2%

Soliditet, %

	maj-apr	
	2018/2019	2017/2018
Eget kapital	61,6	62,6
/ Totala tillgångar	185,6	157,7
Soliditet, %	33,2%	39,7%

Nettokassa (+)/Nettoskuld (-)

(MSEK)	maj-apr	
	2018/2019	2017/2018
Likvida medel	26,0	32,5
- Räntebärande skulder	26,0	22,9
Nettokassa (+)/Nettoskuld (-)	0,0	9,6

Justerat-EBITDA

(MSEK)	maj-apr	
	2018/2019	2017/2018
Rörelseresultat	14,0	21,6
+ Av- och nedskrivningar	4,8	4,0
+ Övriga rörelsekostnader (IPO-kostnader)	9,5	0,0
Justerat-EBITDA	28,3	25,6

Justerad-EBITDA-marginal, %

	maj-apr	
	2018/2019	2017/2018
Justerat-EBITDA	28,3	25,6
Totala Intäkter	365,6	250,2
Justerad-EBITDA-marginal, %	7,7%	10,2%

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets verksamhet, ställning och resultat och dessutom beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar också att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom antagits av EU, ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat samt att koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat och dessutom beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför. De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande av moderbolagets styrelse den 20 augusti 2019. Resultat och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 10 september 2019.

Karlstad den 20 augusti 2019

Niklas Hellberg
Styrelsens ordförande

Anette Lindqvist
Styrelseledamot

Jessica Petrini
Styrelseledamot

Ulf Sandlund
Styrelseledamot

Andreas Stenbäck
Styrelseledamot

Oskar Godberg
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 augusti 2019

ERNST & YOUNG AB

Johan Eklund
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Combined Excellence AB, org.nr 556923-1219

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Combined Excellence AB för räkenskapsåret 2018-05-01 – 2019-04-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 29 – 88 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 30 april 2019 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 30 april 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom 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 samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för 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 2-28. 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 såsom 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 misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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 att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, 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 misstag 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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till

omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

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 av Combined Excellence AB för räkenskapsåret 2018-05-01 – 2019-04-30 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 *Revisorans 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 av 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. 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.

Revisorans 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.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga

för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Karlstad den 20 augusti 2019

Ernst & Young AB

Johan Eklund
Auktoriserad revisor

