



25

CombinedX
Årsredovisning



Innehåll

Verksamheten

Året i korthet	4
Vd-intervju	6
Vi är CombinedX	8
Våra specialistbolag	13
Våra erbjudanden	15
Våra branscher och sektorer	18
Marknad och trender	20

Hållbarhetsrapportering

CombinedX hållbarhetsstyrning	21
Klimat och miljö	31
Socialt ansvar	36
Affärsetik och bolagsstyrning	39

Aktien, ägare och risker

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden	41
Risker och riskhantering	46

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapport	52
Styrelse	59
Koncernledning	60
Utökad ledningsgrupp	61

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse	63
Räkningar	73
Tilläggsupplysningar och noter	82
Definitioner och beräkningar	118
Försäkran	125
Revisionsberättelse	126

Vd-intervju*Läs mer på sidan 6***Hållbarhet***Läs mer på sidan 21*

21 Hållbarhet

CombinedX hållbarhetsarbete utgår från vår mission att använda våra kunskaper om digitalisering för att göra världen lite bättre.

Aktien, ägare och risker*Läs mer på sidan 41*

41 Aktien, ägare och risker

CombinedX aktie är sedan 28 mars 2022 noterad på Nasdaq First North Premier Growth Market, där den handlas under beteckningen CX.



VERKSAMHETEN

Året i korthet

2025 blev ännu ett år präglad av förvärv och samgåenden. Tillväxten för helåret landade på 1,9 procent och justerad EBITA-marginal var 9,5 procent.

Året i korthet

Omsättningen ökade till 948 MSEK med en justerad rörelsemarginal på 6,4 procent och en justerad EBITA-marginal på 9,5 procent.

Förvärv, samgåenden och en avyttring

År 2025 präglades av fortsatt expansion och konsolidering inom CombinedX. Under året genomfördes flera viktiga strukturella förändringar i koncernen.

Efter en extra bolagsstämma i februari 2025 återköptes de sista aktierna i bolaget M3CS från de anställda som tidigare erbjudits delägarskap. I samband med detta fusionerades M3CS med Elvenite, vilket skapade en av Nordens största partners till affärssystemplattformen Infor.

I maj genomförde CombinedX förvärvet av Align Consulting AS och dess dotterbolag Align Consulting AB. Align är specialiserat på affärssystemet IFS och förvärvet var ett led i koncernens strategi att bygga ledande specialistbolag kring etablerade mjukvaruplattformar. Under årets fjärde kvartal förvärvade därtill CombinedX-bolaget Elvenite, det norska bolaget ERPkonsult AS, vilket ytterligare stärkte koncernens position som ledande specialist inom Infor M3 samt närliggande BI- och AI-tjänster i Norden.

Under hösten meddelade Absfront och Two att de avsåg att gå samman för att skapa en ny speci-

aliserad helhetsleverantör med ambition att bli en ledande aktör i Norden inom Microsofts affärsapplikationer. Fusionen genomfördes vid årsskiftet 2025/2026 och bolaget fick då också det nya namnet Enqore.

Därtill har koncernen under året fortsatt arbetet med att integrera och konsolidera gruppens bolag för att dra fördel av identifierade kostnadssynergier och skapa spetsbolag som kan vara fortsatt relevanta med tjänster inom AI och dataanalys.

Aktien

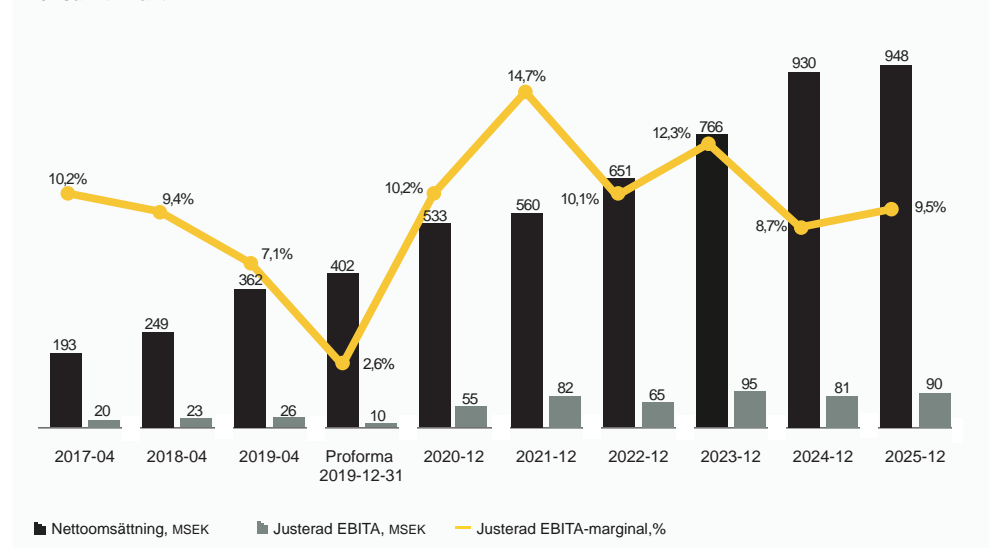
Aktien slutade 2024 på en kurs om 32,10 SEK och avslutade 2025 på 36,80 SEK, vilket innebar en uppgång om 14,6 procent.

Under året omsattes 3 538 351 aktier, vilket motsvarar en genomsnittlig dagsomsättning om 14 210 aktier per handelsdag. För att säkerställa aktiens likviditet har som tidigare ABG Sundal Collier varit likviditetsgarant.

En god arbetsgivare och spännande affärer

CombinedX specialistbolag har fortsatt att arbeta hårt för att säkerställa en attraktiv och utvecklande arbetsplats. Koncernledningen, dotterbolagens ledningsgrupper och övriga ledare i koncernen har i snitt ca 32 procent kvinnliga ledare och arbetet

Lönsam tillväxt



Beräkning av justerad EBITA återfinns på sida 123 under kapitel Definitioner och syfte med alternativa nyckeltal.

med jämställdhet och mångfald sker löpande i olika sammanhang. I höstens koncerngemensamma medarbetarundersökning nådde vi ett eNPS (Employee Net Promoter Score) på 53. Vi tror att vi genom att vara en god arbetsgivare med nöjda

medarbetare skapar ett bra klimat för våra expertkonsulter att leverera på en hög nivå vilket leder till nöjda kunder. För 2025 kan vi stoltsera med ett flertal nya spännande affärer och en



kundnöjdhet med NPS på höga 63. Bland årets nya affärer finns CombinedX-bolaget Elvenites uppgraderingar inom Infor M3 och CloudSuite, däribland Swedish Match Industries och Olvi Group. Därtill har Enqore ett nytt avtal med Krafringen Energi, Ninetech har skapat Viking Lines nya webbplats och Nethouse har tecknat avtal med Progrits.

I april 2025 tilldelades Netgain, ServiceNow Partner Award för Highest Customer Satisfaction i Sverige avseende 2024. Priset delades ut till den partner som har uppnått den högsta genomsnittliga kundnöjdheten under året – ett kvitto på Netgains konsekventa fokus på kvalitet och kundvärde i varje leverans.

Nyckeltal	2025	2024
Nettoomsättning, MSEK	947,7	929,9
Försäljningstillväxt, %	1,9	21,4
Organisk tillväxt, %	-5,0	-2,3
Justerad EBITA, MSEK	90,1	81,2
Justerad EBITA-marginal, %	9,5	8,7
Justerad EBIT, MSEK	60,6	66,0
Justerad EBIT-marginal, %	6,4	7,1
Periodens resultat	37,7	51,0

Beräkning av justerad EBITA återfinns på sida 123 under kapitel Definitioner och syfte med alternativa nyckeltal.





Vd-intervju

Hur summerar du CombinedX utveckling under 2025?

Vi har länge siktat på att 2025 ska bli året då vi passerar en miljard i omsättningstakt och den milstolpen nådde vi. Helåret landar på 947,7 MSEK, och inklusive helårseffekten från våra förvärv går vi in i 2026 med en proformaomsättning över miljardstrecket.

Samtidigt har året präglats av en fortsatt utmanande marknad. Vår organiska tillväxt är negativ, vilket främst förklaras av att vi varit färre medarbetare under året. Ändå har vi lyckats öka intäkten per medarbetare genom ett tydligt fokus på specialisering, ERP och större internationella kunder.

Lönsamheten förbättras också, trots omställningskostnader kopplade till strukturförändringar i gruppen. Vi går in i 2026 starkare än vi gick in i 2025.

Hur skulle du beskriva marknadsläget under året, och utsikterna inför 2026?

Marknaden tog aldrig riktigt fart 2025. Samtidigt ser vi att behovet av digitalisering, data och AI är fortsatt starkt hos kunderna. Det som saknas är beslutsviljan och tempot i investeringarna, och det hänger ihop med en osäker ekonomisk konjunktur i stort.

Mot slutet av året såg vi tecken på en ljusare marknad, men efter att kriget i Iran bröt ut har osäkerheten ökat igen. Värdet av långa, starka kundrelationer kan inte överskattas i en sådan marknad.

Alla pratar om AI – hur förhåller sig CombinedX bolag till det?

Som en enorm möjlighet. Värdet av AI kan inte realiseras hos våra kunder utan stora investeringar i dataarkitektur och verksamhetsutveckling. Ja, timmar kommer försvinna i kodfabriken när Claude Code eller någon annan AI-modell gör jobbet, men programmering är en förhållandevis liten del av vår totala leverans.

Ni når miljardmålet – och ersätter Vision 2028 med något nytt – varför?

Vi har använt miljardmålet för att bygga fart och riktning. Nu när vi är där behöver vi inte den kompassen längre.

Den kanske viktigaste lärdomen från de senaste åren, inte minst i en ganska svag marknad, är hur avgörande marknadsposition och strukturkapital är i varje specialistbolag. Storlek skapar synlighet – position skapar värde.

Därför ersätter vi Vision 2028 med det vi kallar Vision Leading Brands. Kärnan är att vi ska bygga bolag som är bäst i sin nisch – först i Sverige, sedan i Norden och på sikt internationellt.

Vad innebär Vision Leading Brands i praktiken?

Kort sagt: färre idéer – hårdare genomförande.

Det innebär tre tydliga skiften:

- Vi fokuserar mer på tilläggsförvärv i befintliga bolag och mindre på att förvärva nya varumärken.
- Vi prioriterar samverkan där den faktiskt skapar värde, snarare än generella gruppsynergier.
- Vi är öppna för alternativa utvecklingsvägar för enskilda bolag, till exempel genom sännotering eller genom ett ägarskifte om vi tror att det skapar bättre förutsättningar för bolaget att nå sin fulla potential.

Samtidigt är hörnstenarna i vår modell desamma som de alltid varit – specialisering, decentralisering och starkt entreprenörskap i varje bolag.



Vi har länge siktat på att 2025 ska bli året då vi passerar en miljard i omsättningstakt och den milstolpen nådde vi





Ni har precis offentliggjort en avyttring av Nethouse till Nordlo – hur hänger det ihop med den nya visionen?

Försäljningen av Nethouse är helt i linje med riktningen i Leading Brands. Vi har utvärderat vilken ägarstruktur som ger Nethouse bäst förutsättningar att nå sin fulla potential och Nordlo har klarat alla våra kriterier. Den kapacitet som finns i Nordlo kommer stärka Nethouse konkurrenskraft och ge medarbetarna nya möjligheter. Jag är väldigt stolt över det Nethouse som vi på CombinedX fått vara med om att bygga upp och förädla under de senaste sex åren, och det avspeglar sig också i det pris Nordlo betalar. Vi tror helt enkelt att den här affären är väldigt bra för Nethouse kunder och medarbetare och för CombinedX aktieägare.

Kommer ni avyttra fler bolag?

Om vi tror att det är den bästa vägen framåt för bolagets medarbetare, kunder och CombinedX aktieägare så är svaret ja, men det är väldigt många stjärnor som ska stå rätt för att det ska hända. Vi är helt dedikerade att hjälpa våra bolag bli sitt bästa jag och vi gör det långsiktigt.

Vad är ditt fokus framåt för att nå era finansiella mål?

Vi vill öka rörelsemarginalen (EBITA) till lägst 12 procent, och för att nå dit behöver vi framför allt öka faktureringsgraden i flera av våra bolag.

Det handlar i grunden om försäljning och positionering – att vara relevanta för rätt kunder och kunna ta betalt för vår höga expertis. Det är där marginalen byggs.

Avslutningsvis – vad tar du med dig inför 2026?

Att fokus slår bredd. Vårt värde skapas inte av många bolag, utan av väldigt bra bolag.



Jörgen Qwist
VD och koncernchef

Vi är CombinedX

CombinedX är en familj av specialistbolag som hjälper företag och organisationer att dra fördel av data och digitaliseringens möjligheter.

CombinedX i korthet

CombinedX består i mars 2026 av sex helägda specialistbolag i vilka verksamheten bedrivs. Gemensamt för alla specialistbolag är att de hjälper till att skapa konkurrenskraftiga företag och organisationer genom användning av digital teknik och affärskunnande. Det gör de genom att automatisera affärsflöden och processer, från kundinteraktion till produktion, med data som förändringsdrivare och skalbara molnplattformar och AI som möjliggörare. De konkurrerar främst med sin kompetens, inte med pris. Vart och ett av specialistbolagen har ambitionen att vinna en ledande marknadsposition inom sin respektive nisch.

Flest medarbetare finns vid utgången av 2025 i Karlstad, därefter i Stockholm. Därtill finns numera ca 50 medarbetare i övriga Norden, varav de flesta i Oslo. Alla specialistbolag verkar och konkurrerar på den svenska nationella marknaden oavsett placeringsort samt följer med sina kunder runt om i Europa och världen.

Hållbarhetslöfte

CombinedX hållbarhetslöfte är att använda våra kunskaper inom digitalisering för att göra världen lite bättre. Vi är medvetna om digitaliseringens kraft och väljer att jobba med kunder och uppdrag som vi tror påverkar världen till det bättre, inte till det sämre.

Affärsidé och strategiska hörnspelare

Affärsidé

CombinedX affärsidé är att utveckla en samverkande grupp av marknadsledande specialistbolag inom digitalisering.

Affärsidén har sitt ursprung i vår analys av den svenska IT-konsultmarknaden. Vår slutsats är att de mest lönsamma och snabbast växande bolagen är tydligt specialiserade, till skillnad från de stora och breda konsulthusen som samlar många erbjudanden under ett och samma varumärke. Vi har därför en organisationsmodell och en varumärkesstrategi som bygger på följande tre strategiska hörnspelare:

1. Specialisering

Varje specialistbolag har ambitionen att erbjuda sina kunder ett ledande teknik- och affärskunnande i sin nisch.

Specialistkompetens attraherar både kunder och medarbetare

Vi bedömer att i takt med att kundernas egen kompetens inom digitalisering ökar så krävs det specialistkompetens för att möta marknadens framtida krav. Vi bedömer också att de mest kompetenta konsulterna vill arbeta och utvecklas med kollegor som delar samma entusiasm kring sitt expertisområde.

Specialistkompetens går att sälja utanför prispressade ramavtal och konsultmäklare

Stora ramavtal och konsultmäklare pressar ner priserna på generisk IT-kompetens. Vår erfarenhet är att när kunderna behöver specialistkompetens är de beredda att upphandla sådan utanför ramavtal och konsultmäklaravtal.

2. Decentralisering

Vår verksamhet är uppdelad i flera självgående men helägda specialistbolag. Vi tror att entreprenörskap och ägarskap trivs bättre i platta och självstyrande organisationer än i stora, hierarkiska och centralstyrda. Vi vill att varje beslut fattas så nära kunderna och konsulterna som möjligt.

3. Tydliga varumärkeslöften

Varje specialistbolag går till marknaden under sitt eget varumärke. Det gör att varje bolag kan vara tydlig med vilken specialistkompetens de erbjuder, både internt och externt.

Kokboken och synergier

Hur utvecklar vi då våra specialistbolag? Vi gör det på två sätt:

1. Genom att tillämpa en gemensam Kokbok.

Vi har utvecklat en praxis för hur vi bygger erbjudande och kultur i framgångsrika specialistbolag. Denna bästa praxis kallar vi för Kokboken.

2. Genom samverkan och synergier.

Genom att vi faciliterar samverkan och kunskapsdelning mellan specialistbolagen kan vi dra nytta av synergier.

CombinedX Kokbok - en gemensam praxis för utveckling av erbjudande och kultur

De tre grunderingredienserna i CombinedX Kokbok är:

Tvådimensionell specialisering - teknik och affär
Varaktiga konkurrensfördelar uppstår när specialistbolagen både är experter på en viss teknik och experter på att tillämpa denna kunskap inom en viss branschvertikal eller ett visst behov på marknaden. Ju tydligare denna tvådimensionella specialisering av teknik och affärskunnande är, desto mer affärsnytta kan specialistbolagen tillföra och desto mer ökar kundernas betalningsvilja. Ett exempel på ett specialistbolag i CombinedX som utvecklat en sådan tvådimensionell specialisering är Elvenite.

Elvenite kombinerar sin expertis på affärssystemet Infor M3 med ett stort kunnande om livsmedelsindustrin. Denna kombination av teknik och affärskunnande gör Elvenite varaktigt konkurrenskraftiga gentemot sin målgrupp.

Teamleveranser

Specialistbolagen bör sträva mot att sälja och leverera team bestående av en grupp specialister till sina kunder. Varje team sätts samman utifrån kundens utmaningar och kan löpande förändras i takt med att uppdrag och projektmål förändras enligt ett agilt arbetssätt. Relationen till kund bör präglas av ett långt partnerskap där CombinedX-bolaget kontinuerligt levererar affärsnytta i kundens kärnprocesser.

Ett exempel på ett specialistbolag i CombinedX som utvecklat denna leveransmodell med framgång är Ninetech. Ninetechs affärsidé är att digitalisera sina kunders försäljnings- och marknadsprocesser så att de ger varje kund en konkurrensfördel i sin bransch. Ett sådant uppdrag kan bara bli framgångsrikt om det görs i nära partnerskap med kunden och under lång tid. Längs vägen fyller Ninetech sitt kundteam med olika kompetenser. Ninetech söker bara kunder som vill jobba enligt denna leveransmodell.

En kultur av partnerskap

Varje specialistbolag i koncernen ska odla sin kultur kopplad till den verksamhet bolaget bedriver, men gemensamt är att specialistbolagen letar efter medarbetare som drivs och motiveras av att uppnå fantastiska saker tillsammans med kollegor och kunder i ett nära partnerskap. Likaså ser vi gärna att våra specialistbolag odlar långa och starka relationer till sina respektive plattformslieferantörer. Ett exempel på ett specialistbolag i CombinedX som utvecklat en sådan kultur är Netgain. Netgain har visionen att bli ledande i Sverige inom affärsdriven, säker och innovativ automatisering av arbetsflöden i ServiceNow. På

den svenska arbetsmarknaden är det dragkamp om konsulter som kan ServiceNow. Netgains sätt att möta denna konkurrens är att bygga en stark känsla av samhörighet och kompetens.

Det är vår övertygelse att ju mer specialistbolagen tillämpar Kokboken i utvecklingen av sitt erbjudande och kultur, desto mer framgångsrika kommer de att bli. Specialistbolagen Elvenite, Ninetech och Netgain är goda exempel på det.

Samverkan och synergier inom CombinedX

Vi utvecklar också våra specialistbolag genom att facilitera samverkan och kunskapsdelning mellan dem för att uppnå synergier. Genom samverkan kan specialistbolagen nyttja fördelen av att vara spetsiga och specialiserade samtidigt som de åtnjuter fördelen med att ingå i en större och bredare grupp av kollegor och erbjudanden.

Samverkan och kunskapsdelning sker primärt inom fyra olika områden: försäljning och leveranser, marknadsföring, rekrytering och hållbarhet.

Försäljning och leveranser

Varje specialistbolag förväntas hjälpa sina systerbolag med att öppna dörrar till relevanta kunder. Denna korsförsäljningsprocess koordineras av koncernledningen. Den totala omsättningen på gemensamma kunder uppgick till 252 (294) MSEK. Detta är en minskning jämfört med föregående år, vilket främst beror på vissa av våra bolag som har haft korsförsäljning har gått samman men också att kundstocken till viss del har förändrats under lågkonjunkturen de senaste åren. Vidare driver koncernen säljforum för att utveckla varje specialistbolags säljförmåga i komplex B2B-försäljning.



CombinedX Utökade ledningsgruppen (ULG)

Kunskapsdelning mellan specialistbolagen är en central del i CombinedX strategi. En annan dimension av korsförsäljning är samleveranser. Det kan ske genom att ett av dotterbolagen agerar underleverantör till ett annat dotterbolag eller genom att två eller fler specialistbolag agerar direkt mot kund i olika delar av samma leverans.

Marknadsföring

Genom kunskapsdelning kan varje specialistbolag effektivisera sina egna marknadsföringsaktiviteter.

Rekrytering

Koncernens organiska tillväxt bygger på att specialistbolagen lyckas nettorekrytera konsulter. Specialistbolagen verkar på marknader där det råder hård konkurrens om konsulter och specialistbolagen ska därför söka synergier i rekryteringsaktiviteter. Den viktigaste gemensamma aktiviteten är koncernens årliga trainee-program. Under 2025 anställdes 19 (16) nyutexaminerade studenter från tekniska högskolor genom detta program. Specialistbolagen deltar



också gemensamt på arbetsmarknadsdagar som universitet och högskolor arrangerar.

Vidare utbyter specialistbolagen löpande tips på kandidater och effektiva sätt att hitta rätt kandidater.

AI

AI har två perspektiv i CombinedX bolag.

Marknadsposition och erbjudande: Koncernens bolag hjälper sina kunder att dra nytta av AI:s möjligheter genom kombination av djup domänsförståelse och teknisk expertis.

Intern kompetens och effektivitet: Koncernens bolag använder AI där så är tillämpligt för att arbeta mer effektivt.

Inom koncernen finns ett AI Center of Excellence för erfarenhetsbyte mellan bolagen så att samtliga bolag kan leverera högkvalitativa lösningar i framkant till sina kunder.

Koncernen har även ett AI-forum som syftar till att driva kompetens- och erbjudandeutveckling mellan bolagen.

Hållbarhet

För att kunna attrahera framtidens talanger tror CombinedX att det är avgörande att specialistbolagen kan erbjuda en miljö där medarbetarna kan skapa meningsfulla resultat i sitt arbete. Koncernledningen koordinerar större aktiviteter och rapportering inom hållbarhet.

Övriga kostnadssynergier

Därutöver skapar koncernen kostnadssynergier genom gemensamma upphandlingar av kontorslokaler, försäkringar, telefonabonnemang och liknande tjänster.

CombinedX vision och finansiella mål

Vår vision är att bli Nordens ledande grupp av specialistbolag inom digitalisering

Vision Leading Brands

Styrelsen har från och med 2026 antagit en uppdaterad vision. Den beskriver hur vi över tid bäst skapar värde för våra tre huvudintressenter: kunder, medarbetare och ägare.

1. Kunder: CombinedX affärsidé är att äga och utveckla självständiga specialistbolag med ambitionen att vara marknadsledare i sin nisch – så kallade Leading Brands. Vi tror på renodling, specialisering och decentralisering. Våra bolag hjälper sina kunder att dra nytta av digital transformation, data och AI och bidrar därigenom till samhällets utveckling. Med specialistkompetens och hög servicegrad ska våra bolag nå ett NPS om lägst 50.

2. Medarbetare: Medarbetarna i CombinedX bolag ska trivas och ges bästa möjliga förutsättningar att utvecklas inom sin domän. Gruppens kultur ska präglas av nyfikenhet och prestigelöshet, där varje specialistbolag och varje medarbetare öppet delar kunskap, erfarenheter och marknadsmöjligheter med varandra. eNPS ska i varje bolag vara lägst 50.

3. Ägare: CombinedX är en aktiv, långsiktig och ansvarstagande ägare av specialistbolag. Vi utvärderar löpande vilken ägarstruktur som ger respektive bolag bäst förutsättningar att nå sin fulla potential. Varje specialistbolag ska drivas med organisk tillväxt samt god och hållbar lönsamhet i linje med våra finansiella mål. Aktieägarna ska kunna förvänta sig en konkurrenskraftig avkastning på investerat kapital.

Finansiella mål

CombinedX finansiella mål är:

- Justerad EBITA-marginal bör rullande 12 månader uppgå till lägst 12 procent.
- Den organiska tillväxten ska överstiga IT-konsultmarknadens tillväxt.
- Den finansiella nettoskulden ska inte överstiga 2 gånger EBITDA.

Finansiella milstolpar och vision

Utifrån visionen och de finansiella målen har vi fastställt några milstolpar i vår utveckling.

Förvävsstrategi

Historiskt var förvärvstakten mellan 2016-2021 cirka ett bolag per år. I och med år 2022 och vår börsnotering ökade vi takten och har ambitionen att göra 2-3 förvärv per år. Under 2025 gjordes två förvärv, Align Consulting AS med dotterbolaget Align Consulting AB samt ERPkonsult AS.

Förvärv kan antingen ske på moderbolagsnivå så att CombinedX expanderar med ytterligare specialistbolag och varumärken eller på dotterbolagsnivå då förvärv integreras in i redan befintliga varumärken. Vidare kan förvärvade

bolag tillföra helt ny kompetens och nya erbjudanden till koncernen eller tillföra mer av sådan kompetens som redan finns i koncernen. Fokus framåt kommer att vara att göra tilläggsförvärv i dotterbolagen.

Varje förvärvsmöjlighet värderas utifrån följande kriterier:

- **Erbjudande och kultur.** Har bolaget ett erbjudande och en kultur förenlig med vår Kokbok (tvådimensionell specialisering, teamleveranser och partnerskap)? Finns det en potential att utveckla bolaget genom en tydligare tillämpning av CombinedX Kokbok?
- **Synergier.** Kan vi utveckla bolaget genom att det samverkar med övriga dotterbolag? Finns det potential för korsförsäljning, samleveranser och andra synergier?
- **Underliggande marknadstillväxt.** Hur ser utsikterna ut för den delmarknad bolaget agerar på?
- **Nyckelpersoner.** Önskar nyckelpersonerna i bolaget fortsätta att vara kvar och med på vår gemensamma tillväxtresa?
- **Priset.** Är priset på bolaget i paritet med den uppsida respektive risk som vi bedömer att förvärvet är förenat med?

Både relativt små och stora bolag kan uppfylla förvärvskriterierna, historiskt har CombinedX förvärvat bolag som omsätter mellan 8 och 160 MSEK.

Köpeskillingen består oftast av en kombination av aktier och kontanter, där kvarvarande nyckelpersoner blir aktieägare i koncernen.

CombinedX Förvärvsstrategi



Mål, milstolpar och vision

Nå 500 MSEK i omsättning
Nå 10 procent rörelsemarginal (EBIT)
Notera CombinedX på Nasdaq First North Premier
Nå 1 MDSEK i omsättning
Etablera CombinedX i övriga nordiska länder
Etablera CombinedX som Nordens ledande grupp av specialistbolag

Tidpunkt

Uppnåddes 2020
Uppnåddes första gången 2021
Uppnåddes mars 2022
Uppnåddes proforma inklusive förvärv 2025
Etablering i Norge och Finland uppnådd, Danmark får vänta
Vision



CombinedX historia

CombinedX historia är en historia om entreprenörskap, innovation, och tillväxt. Från de nio teknikernas blygsamma start i Karlstad har vi vuxit till en betydande aktör på den svenska IT-marknaden. Vi är fast beslutna att fortsätta vår resa och skapa ännu mer värde för våra kunder, medarbetare och ägare.

1993 startar nio IT-tekniker Ninetech i Karlstad. Under de följande åren genomgick Ninetech en period av stark tillväxt och expansion. **2008** bildades systerbolaget Netgain, och **2013** skedde ett generationsskifte i Ninetech. Det nya ägarbolaget Ninetech Partner bildades, och en ny era inleddes.

2015 förvärfvar Ninetech Sitedirect och implementerar IFRS redovisningsstandard. Året därpå, **2016**, bytte koncernen namn till Combined Excellence och antog en ny affärsidé: att utveckla och förvärva specialistbolag.

De följande åren präglades av intensiv expansion. Ninetechs olika affärsområden bolagiserades, bland annat CloudPro, Two, och SmilingWorkplaces. Samtidigt förvärvades en rad framgångsrika bolag, som Smartsourcing, Viewbase, Elvenite, och Dynamo.

2018 blev Combined Excellence ett publikt avstämningsbolag och påbörjade noteringsförberedelser.

2020 förvärfvas Nethouse. En praxis för hur specialistbolagens erbjudande och kultur ska vara formuleras i Kokboken, InTechrity blir först ut att avyttras utifrån denna praxis.

2021 koncernen byter namn till CombinedX. Ytterligare två bolag som inte passar in i CombinedX kokbok – SiteDirect och Dynamo – avyttras. Smartsourcing och Smiling Workplaces slås ihop och bildar Anytrust.



2022

Den 28 mars noteras CombinedX aktie på Nasdaq First North Growth Market. Attentec och Redway förvärfvas. CombinedX-bolaget Netgain förvärfvar Loca. CloudPro går samman med systerbolaget Nethouse och Viewbase slås ihop med Two.

2023

Absfront förvärfvas, Nethouse delas upp och systemutvecklingsverksamheten går samman med Attentec och bildar Aspirer. Redway går samman med Absfront.

2024

Verksamheten i M3CS samt Why IT Solutions förvärfvas. Anytrust fusioneras med Nethouse. Fusion inleds mellan Ninetech och Aspirer, Elvenite och M3CS samt Absfront och Redway.

2025

Expansion i Norge genom förvärf av Align Consulting AS med dotterbolaget Align Consulting AB samt tilläggsförvärf av CombinedX-bolaget Elvenite AB av ERPkonsult AS.



Våra specialistbolag

Vi är en familj av kunskapsbolag som hjälper företag och organisationer att dra fördel av digitaliseringens möjligheter. Vi levererar våra tjänster genom helägda specialistbolag som vart och ett har ett marknadsledande teknik- och affärskunnande i sin nisch. Tillsammans erbjuder vi våra kunder en magisk kombination av expertis.



Vi är specialister på robust moln- och IT-infrastruktur med höga krav på säkerhet och tillgänglighet

Nethouse har i snart 30 år hjälpt företag och organisationer att digitalisera sin verksamhet och är specialister på att ta ansvar för affärskritisk infrastruktur och applikationer, hela vägen från idé till support och kontinuerlig utveckling.

Grundat: 1998

Del av CX: 2020

Kontor: Örebro, Karlstad, Karlskoga, Sundsvall, Göteborg

Specialister på:

- Livscykelhantering
- Managerade infrastrukturjänster & säkerhet
- Digital affärsutveckling & transformation
- Den digitala arbetsplatsen & identitetshantering
- Management och förändringsledning

Plattformer & teknologier

- SolarWinds
- Microsoft
- One Identity

Några kundreferenser

- Securitas
- LKAB
- Synsam



Vi är specialister på att skapa affärsvärde genom att hjälpa våra kunder att bli mer datadrivna

Elvenite hjälper sina kunder att dra nytta av kraften i avancerad teknik, AI och data för att skapa affärsvärde. Elvenite är experter inom affärssystem, data intelligence, "cloud" och integration. Elvenite kombinerar branschkunskap med tekniskt kunnande och djup förståelse av data för att realisera långsiktigt värde.

Grundat: 2007

Del av CX: 2018

Kontor: Stockholm, Karlstad, Malmö, Helsingfors, Oslo, Linköping, Göteborg, Brasov

Specialister på:

- Affärssystem & affärsprocesser
- AI, Dataanalys och beslutsstöd
- Kundenpassad innovation

Plattformer & teknologier

- Infor M3/Cloud Suite
- Qlik
- Microsoft
- AWS

Några kundreferenser

- Lantmännen
- Mowi
- Scandbio
- Flokk



Ninetch

Vi gör produkter och tjänster enkla att sälja, köpa och uppleva

Ninetch hjälper branschledande varumärken att stärka sin digitala kundupplevelse och försäljning, hela vägen från tjänstedesign till webb och backend-utveckling.

Grundat: 1993

Del av CX: 2013

Kontor: Karlstad, Örebro, Stockholm, Linköping

Specialister på:

- Tjänstedesign & kundupplevelse
- Digital affärsutveckling & transformation
- Applikationsutveckling & livscykelhantering

Plattformer & teknologier

- Optimizely CMS
- InRiver PIM, Struct PIM
- Microsoft, Azure

Några kundreferenser

- SkiStar
- Mycronic
- Viking Line

netgain

Vi är experter på att digitalisera och automatisera med ServiceNow

Netgain är experter på att digitalisera och automatisera lösningar som effektiviserar affärsprocesser. Det frigör inte bara tid och resurser. Det skapar även bättre användarupplevelser, högre säkerhet och ökad hållbarhet. I slutändan handlar det om att göra vardagen enklare för människor.

Grundat: 2008

Del av CX: 2013

Kontor: Stockholm, Norrköping, Göteborg

Specialister på:

- Automatisering

Plattformer & teknologier

- ServiceNow

Några kundreferenser

- Region Skåne
- Inera
- Saab
- Svenska Kraftnät

enqore

Vi är specialister på Microsofts affärsapplikationer och avancerad dataanalys

Enqore hjälper företag att växa genom att sälja mer, leverera mer effektivt och bygga starkare kundrelationer. Hos Enqore finns bredden i Microsofts affärsapplikationer kombinerat med verksamhetskunskap samt djupt kunnande inom dataanalys och integration. Enqore är experter på Business Central, Dynamics 365 Customer Engagement, Power BI och Qlik.

Grundat: 2009

Del av CX: 2023

Kontor: Stockholm, Malmö, Göteborg, Linköping, Uppsala, Karlstad

Enqore fusionerade i januari 2026 in Two, som var en avknoppning från Ninetch 2017

Specialister på:

- Affärssystem & affärsprocesser
- Dataanalys och beslutsstöd
- CRM och affärsdriven kundutveckling
- Tjänstedesign & kundupplevelse

Plattformer & teknologier

- Microsoft
- Qlik

Några kundreferenser

- Skånetrafiken
- Löfbergs
- Krafringen
- Wallenius Wilhelmsen

align

Vi är specialister på IFS Cloud och affärskritiska lösningar för komplexa verksamheter

Align Consulting är ett oberoende konsultbolag som levererar strategiska, funktionella och tekniska tjänster kopplade till implementering, förvaltning och utveckling av affärssystem. Med specialistkompetens inom IFS Applications och IFS Cloud arbetar Align Consulting nära sina kunder – gärna på deras sida – för att säkerställa största möjliga affärsnytta av investeringarna.

Grundat: 2013

Del av CX: 2025

Kontor: Stockholm, Oslo, Linköping

Specialister på:

- Dataanalys & beslutsstöd
- Affärssystem & affärsprocesser

Plattformer & teknologier

- IFS Cloud

Några kundreferenser

- Elvia
- Tomra System
- Suzuki Garphyttan

Våra erbjudanden

Vi erbjuder de spetskompetenser som behövs för att dra fördel av digitaliseringens möjligheter. Inom följande tjänsteområden har våra specialistbolag särskilda expertiser.



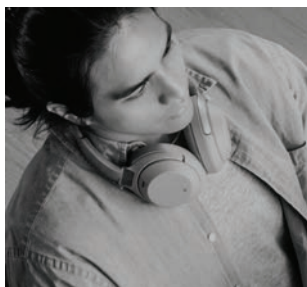
Digital affärsutveckling & transformation

Digitaliseringen förändrar allt – tar ni vara på möjligheterna?

Digitalisering är en megatrend som förändrar allt. Varje företag och organisation behöver dra nytta av denna omställning. Vi hjälper er att använda data och ny teknologi för att göra er försäljning, produktion och administration effektivare. Det kallar vi digital affärsutveckling och vägen dit för transformation. Våra specialister kan hålla er i handen under hela resan från nulägesanalys och planering till projektledning och genomförande, eller göra projektinsatser under vägen.

Specialistbolag

Ninotech



Tjänstedesign & kundupplevelse

Bygg starkare relationer till era kunder och användare

Vi hjälper er att bygga digitala tjänster och produkter från design till fullstack-webbar och appar optimerade för era kunder eller era medarbetare. Vi arbetar med beprövade ramverk för tjänstedesign med användarupplevelsen i fokus.

Specialistbolag

Ninotech / Netgain

Plattformer & teknologier

Optimizely / ServiceNow / Microsoft



Affärssystem & affärsprocesser

Gör affärssystemet till en plattform för digitalisering

Vi hjälper er att implementera och förvalta era affärssystem under hela dess livscykel. Våra specialister kombinerar spetskunskap om olika affärssystem med djup branschkompetens inom sektorerna livsmedel, tillverkande industri och handel. Vi kan också ta steget fullt ut och ansvara för någon eller några delar av er affärsprocess.

Specialistbolag

Align / Elvenite / Enqore

Plattformer & teknologier

Infor Cloud Suite / IFS Cloud / Microsoft Dynamics 365



AI, Dataanalys och beslutsstöd

Data är det nya guldet

Vi hjälper våra kunder dra nytta av möjligheterna med AI. Med djup domänkunskap inom ledande plattformer som Microsoft, IFS, Infor, AWS, Optimizely och ServiceNow erbjuder vi färdiga ramverk och agenter för integration, automation, sökoptimering och beslutsstöd. Vi hjälper också våra kunder att strategiskt bli mer datadrivna med processförbättringar, dataplattform och totalarkitektur för hela verksamheten, samt gör nischade konceptlösningar för specifika branscher.

Specialistbolag

Align / Elvenite / Enqore

Plattformer & teknologier

Qlik / Microsoft / IFS Cloud



Automatisering

Använder ni den nya digitala arbetskraften?

Att automatisera arbetsflöden som tidigare varit manuella kan sänka era kostnader, höja er servicegrad och skapar en bättre användarupplevelse för era medarbetare och kunder. Våra specialister hjälper er att implementera marknadens ledande plattformar för automation och robotisering.

Specialistbolag

Netgain

Plattformar & teknologier

ServiceNow / Microsoft



Den digitala arbetsplatsen & identitetshantering

Säker tillgång till information, överallt och när som helst

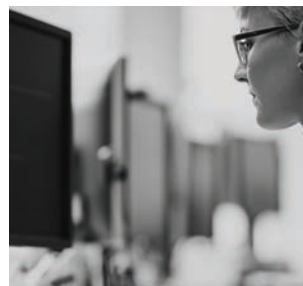
Den digitala arbetsplatsen främjar era medarbetares produktivitet och samverkan. Vårt erbjudande utgår från Microsoft 365 och våra specialister har marknadsledande kunskap om vilka möjligheter den plattformen kan ge er verksamhet. Informationssäkerhet blir allt viktigare när arbetsplatsen blir digital och vi hjälper er därför att säkerställa att endast rätt person har tillgång till rätt data vid rätt tidpunkt.

Specialistbolag

Nethouse

Plattformar & teknologier

SolarWinds / One Identity / Microsoft



Applikationsutveckling & livscykelhantering

Ny funktionalitet agilt och snabbt

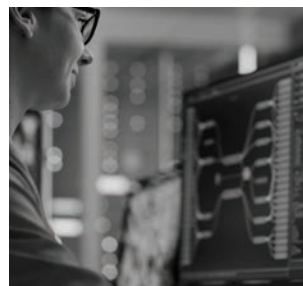
Vi utvecklar verksamhetsnära system och applikationer på moderna plattformar och använder agila utvecklingsmetoder för att säkerställa att ny funktionalitet kontinuerligt kan levereras till verksamheten. Vi kan ta ansvar för hela livscykelhanteringen från förstudie och implementation till löpande förvaltning och support.

Specialistbolag

Ninetech

Plattformar & teknologier

Microsoft



Managerade infrastrukturtjänster & säkerhet

En säker hamn för er digitalisering

IT-infrastrukturen är det lager som alla digitala system, applikationer och verktyg vilar på och den ska därför vara både tillgänglig och säker. Idag finns våra kunders infrastruktur oftast i en blandning av publika och privata moln. Våra specialister kan hjälpa er att bygga och underhålla sådana blandade miljöer och vi kan också ta fullt drift- och supportansvar för dessa.

Specialistbolag

Nethouse

Plattformar & teknologier

SolarWinds / Microsoft

**Customer relationship management / CRM****Nyttjar ni den fulla potentialen av ert CRM-system?**

Våra experter hjälper er att förbättra hela kundresan, från marknadsföring och försäljning till service och kundvård. Det görs genom lösningar och tjänster med Microsoft Dynamics 365 som plattform tillsammans med kundspecifika add-ons.

Specialistbolag

Enqore

Plattformar & teknologier

Microsoft

**Management & förändringsledning****Skapa nytta genom en bättre arbetsmiljö, kostnadseffektivitet och intäktsökningar**

Med hjälp av funktionella organisationsprocesser kan du stötta både medarbetare och kunder i en digital transformationsresa. Genom processer med fokus på de enskilt viktigaste faktorerna - ett gott ledarskap tillsammans med att få med sig människorna, kan våra experter hjälpa dig att skapa förutsättningar för en digital transformation som verkligen fungerar fullt ut.

Specialistbolag

Enqore / Nethouse



Våra branscher och sektorer

Vi hjälper företag och organisationer i alla branscher och sektorer att dra fördel av digitaliseringens möjligheter. Här kan du läsa om vad vi gjort och gör för ett stort antal kunder i sex olika sektorer.

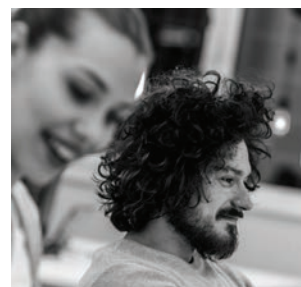


Vi digitaliserar handeln

Digitaliseringen av handeln pågår med full kraft. Vi hjälper företag och varumärken i flera branscher att dra fördel av denna struktur-omvandling, hela vägen från en säljande kundupplevelse till en effektiv leverans.

Exempel på några kunder

Würth / Klarsynt / Flokk / Nudie Jeans



Vi digitaliserar tjänstesektorn

Vi hjälper företag och organisationer i flera delar av den växande tjänstesektorn att dra fördelar av digitaliseringens möjligheter, i allt från att utveckla nya tjänster till att effektivisera stödprocesser.

Exempel på några kunder

Skistar / Avarn Security / Securitas

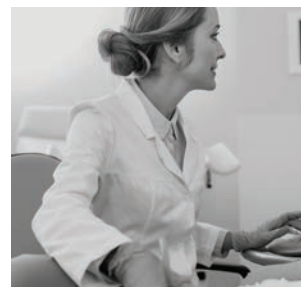


Vi digitaliserar tillverkande industri

Tillverkningsindustrin verkar på globala marknader och behöver använda digital teknik för att möta den hårda konkurrensen. Vi hjälper kunder i flera branscher med att effektivisera deras centrala stöd- och säljprocesser.

Exempel på några kunder

Obos / Saab / Tomra Systems / Epiroc



Vi digitaliserar hälso & sjukvårdssektorn

Befolkningen blir äldre och hälso- och sjukvårdssektorn behöver producera mer och bättre vård för pengarna. Vi hjälper sjukvården att spara tid och resurser genom att automatisera verksamhets-nära stödprocesser.

Exempel på några kunder

Region Västernorrland / Region Skåne / Region Stockholm



Vi digitaliserar livsmedelsindustrin

Livsmedelsindustrin genomgår nu ett stort tekniksifte. Vi hjälper våra kunder att få ner ledtider i sin produktion och skapa en datadriven kunddialog där hållbarhet står i fokus.

Exempel på några kunder

Lantmännen / Spendrups / Intersnack / Oy Snellman



Vi digitaliserar myndigheter & kommuner

Förändrade förväntningar och beteenden hos medborgarna ställer höga krav på den offentliga sektorns digitalisering. Vi hjälper myndigheter, verk och kommuner att dra nytta av digital teknik för att möta sina användares förväntningar.

Exempel på några kunder

Inera / Försäkringskassan / Svenska kraftnät / Kraftringen Energi

CombinedX omsättning 2025



● Tillverkande industri, 27%

● Handel, 11%

● Kommuner och myndigheter, 10%

● Säkerhet och bevakning, 6%

● Livsmedel, 14%

● Hälsa- och sjukvård, 2%

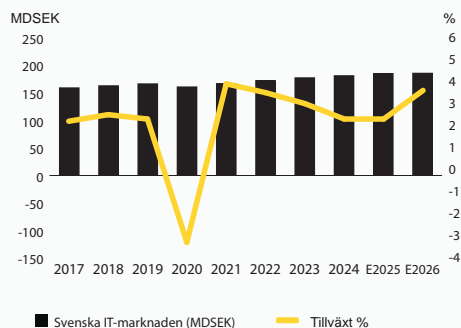
● Övrig tjänstesektor, 30%



Marknad och trender

Den svenska IT-marknaden

Den svenska IT-marknaden beräknas ha omsatt ca 177,8 MDSEK under 2025, en tillväxt om 1,4 procent jämfört med föregående år. År 2026 beräknas omsättningen öka med cirka 6 MDSEK till ca 184 MDSEK, en ökning med 3,5 procent.



Den svenska IT-marknaden per segment

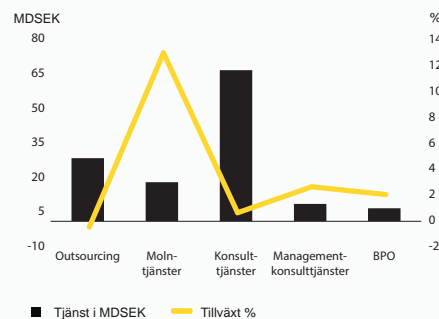
Den svenska IT-marknaden utgörs av hårdvara, mjukvara och tjänster. Tjänstesegmentet är signifikant störst och SaaS- och Cloudtjänster estimeras ha haft starkast tillväxt under 2025. Detta är något som förväntas hålla i sig under 2026. Av CombinedX intäkter 2025 avsåg 12 (12) procent hårdvara och mjukvara, resterande 88 (88) procent avsåg tjänster.



- Hårdvara (MDSEK) 23,4 (13%)
- Mjukvara (MDSEK) 35,4 (19,8%)
- Tjänster (MDSEK) 120,7 (67,2%)

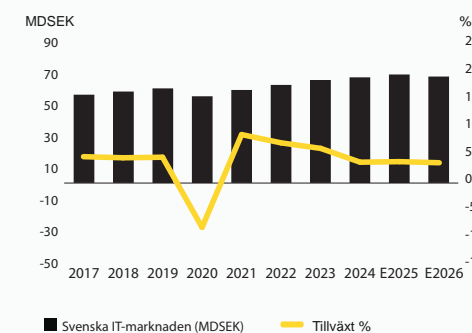
Den svenska marknaden för IT-tjänster

Den svenska marknaden för IT-tjänster utgörs av outsourcing, molntjänster, konsulttjänster, managementkonsulttjänster och BPO (Business Process Outsourcing). Av CombinedX tjänsteintäkter 2025 avsåg 76 (74) procent konsulttjänster och 11 (13) procent avtalsbaserade tjänster inom outsourcing, cloud och BPO. Omsättningen för IT-tjänster 2025 estimeras till 119,7 (117,8) MDSEK och förväntas uppgå till 123,8 MDSEK 2026.



Den svenska marknaden för IT-konsulttjänster

CombinedX verkar främst på den svenska marknaden för IT-konsulttjänster. Av koncernens omsättning 2025 kom 78 (84) procent från Sverige och resterande 22 (16) procent är fördelat på ett 20-tal länder runt om i världen, varav Norge utgör den största marknaden utanför Sverige med cirka 13,6 (8,0) procent. Omsättningen för IT-tjänster 2025 estimeras till 64,8 (64,5) MDSEK. Prognosen för 2026 pekar mot att tillväxten i marknaden för IT-konsulttjänster hamnar på 2,5 procent.



Marknadsinformation hämtad från Radar Nordic Outlook 2025 (publ. okt 2025)

A black and white photograph of a flower, possibly a lily, with a stem and wires. The flower has several petals, some of which are dark with white spots. The stem is dark and has two wires attached to it. The background is a plain, light color. The text "HÅLLBARHETSRAPPORTERING" is overlaid in the center of the image.

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

CombinedX hållbarhetsstyrning

CombinedX hållbarhetsstyrning utgår från vårt hållbarhetslöfte att använda digitaliseringens kraft för att göra världen lite bättre – varje dag. För oss innebär det att utveckla och leverera digitala lösningar som skapar mätbar och långsiktig nytta för våra kunder, samtidigt som de bidrar till minskad klimatpåverkan, effektivare resursanvändning och ett mer inkluderande samhälle. Hållbarhetsarbetet är integrerat i vår affärsstrategi och styrning och struktureras i tre dimensioner – miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (E, S och G). Dessa områden vägleder hur vi identifierar, förebygger och hanterar risker samt hur vi aktivt arbetar för att stärka positiva effekter i vår egen verksamhet och i vår värdekedja. Arbetet utgår från väsentlighetsanalys, gällande lagkrav samt etablerade internationella ramverk.

ESRS 2 – Allmänna upplysningar om vår hållbarhetsstyrning

BP-1 Grund för upprättande och avgränsning

I denna rapport beskriver vi hur vi bedriver och utvecklar vårt hållbarhetsarbete. Med anledning av de nya riktlinjer som trädde i kraft under 2025 kommer CombinedX ännu inte att omfattas av krav på rapportering i enlighet med CSRD. Det finns dock en tydlig ambition att successivt anpassa rapporteringen till direktivets struktur och riktlinjer. Rapporten upprättas därför på frivillig basis, med intentionen att i möjligaste mån följa de principer och den transparens som regelverket föreskriver.

CombinedX hållbarhetspolicy är en central del av vår långsiktiga tillväxtstrategi. Varje verksamhetsbolag ansvarar för att policys implementeras i den operativa verksamheten, och respektive vd är ytterst ansvarig för efterlevnad. Koncernledningen följer upp arbetet genom fastställda mål, indikatorer och rapportering enligt ESRS.

För att säkerställa kunskap och förankring genomförs en obligatorisk e-utbildning där vd Jörgen Qwist presenterar våra policys och förväntningar. Utbildningen avslutas med kunskapstest och målet är att samtliga medarbetare inom CombinedX ska ha genomfört den.

Omfattning och konsolidering

CombinedX hållbarhetsrapport har upprättats på konsoliderad basis med samma omfattning som koncernens finansiella rapporter. Rapporteringen omfattar samtliga bolag där koncernen direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av rösträtterna, om inte annat anges.

Rapporteringen omfattar uppströms och nedströms värdekedja i relation till väsentliga effekter, risker och möjligheter (IROs) identifierade genom den dubbla väsentlighetsanalysen.

Rapporteringsperioden är 1 januari – 31 december 2025.

CombinedX omfattas för närvarande inte av formellt lagkrav enligt CSRD. Koncernen har dock valt att utforma rapporteringen i linje med CSRD och tillhörande ESRS-standarder. Rapporten ska därför ses som strukturellt anpassad till regelverket, men inte som en fullständig lagstadgad CSRD-rapport.

Om vår hållbarhetsstyrning

Under 2024 inledde CombinedX ett strukturerat arbete för att anpassa organisationen till kraven i CSRD. Arbetet omfattade utbildningsinsatser för koncernledning och dotterbolagens vd:ar samt en workshopserie för att genomföra och fördjupa den dubbla väsentlighetsanalysen.

Policy	Syfte
Uppförandekod / Code of Conduct	CX uppförandekod är en sammanställning av koncernens policys och avsikten är att visa vad vi vill vara och hur vi vill bli uppfattade. Den beskriver vad som är viktigt för oss, vad vi står för och hur vi vill förhålla oss till kunder, partners, anställda och världen i stort.
Hållbarhetspolicy	Syftet med denna policy är att sätta en grund för hållbarhetsarbetet för samtliga bolag inom CombinedX, som stödjer våra gemensamma värderingar och mål. Vårt hållbarhetsarbete utgår från vårt hållbarhetslöfte, att använda våra kunskaper om digitalisering för att göra världen lite bättre. I policyn återfinns riktlinjer och mål vad gäller klimat och miljö, socialt ansvar samt styrning och ekonomi.
HR-policy	Grunden för CombinedX gemensamma HR-policy är CombinedX policyhandbok och vår uppförandekod (Code of Conduct). Policyn beskriver vår syn på allt från mångfald och jämställdhet, kränkningar och trakasserier, korruption och mutor, visseblåsning samt övriga etiska riktlinjer.
Insider- och informationspolicy	Syftet med Insiderpolicyn är att ge riktlinjer för hur vi ska hantera insiderinformation så att bolaget, eller bolagets medarbetare, inte gör sig skyldiga till överträdelse mot lag, Nasdaqs regelverk, eller god sed på aktiemarknaden. Informationspolicyn ska ge riktlinjer för hur CombinedX ska ge intern och extern information.
Personuppgifts-policy	Syftet är att säkerställa att CombinedX och dess dotterbolag behandlar personuppgifter i enlighet med dataskyddslagstiftningen (framför allt GDPR)
IT- och informations-säkerhetspolicy	Syftet med policyn och instruktionen är att för koncernen och dess bolag sätta en lägsta nivå för IT-säkerhet, både för rutiner, processer och teknik för att skydda vår information och vår IT-miljö.
AI-policy	Syftet med denna policy är att säkerställa att AI används på ett sätt som överensstämmer med CombinedX policys, värderingar och lagliga krav.

Den dubbla väsentlighetsanalysen genomfördes första gången under hösten 2024 och utgjorde en central del i förberedelserna inför CSRD-anpassad rapportering. Under 2025 genomfördes en översyn av analysen. Bedömningen var att inga förändringar behövde göras i metod, prioriteringar eller resultat. Analysen kvarstår därmed oförändrad och bedöms fortsatt vara relevant och proportionerlig i förhållande till koncernens verksamhet och mognadsgrad.

Under 2025 fortsatte mognadsarbetet med fokus på struktur, styrning och datakvalitet. Ett koncerngemensamt årshjul för hållbarhet har etablerats för att säkerställa årlig uppföljning, revidering och vidareutveckling av arbetet.

BP-2 Upplysningar i relation till specifika omständigheter

Tidsramar

CombinedXs dubbla väsentlighetsanalys baseras på European Sustainability Reporting Standard (ESRS), särskilt ESRS 1 och 2. För räkenskapsåret 2024 och 2025 har CombinedX tillämpat en tidsram på 0–5 år för alla bedömda ämnen. Inga väsentliga IROs med längre tidsram identifierades. Inför kommande uppdateringar av analysen avser CombinedX att successivt utveckla en mer differentierad indelning (kort/medellång/lång sikt) i linje med ESRS-principerna, i takt med ökad mognad och datatillgång.

Värdekedjeuppskattningar och osäkerheter

För de största Scope 3-kategorierna – inköpta varor och tjänster samt kapitalvaror – beräknas utsläppen huvudsakligen med en utgiftsbaserad metodik.

Denna metod bygger på finansiella data och generella emissionsfaktorer för olika utgiftskategorier snarare än exakt leverantörsspecifika data. Detta innebär en högre osäkerhet och en tydlig förbättringspotential i datakvalitet.

Källor till osäkerhet inkluderar användning av genomsnittliga emissionsfaktorer, brister i leverantördata samt kategorier där data är svår att inhämta (exempelvis fjärrkyla, energianvändning i leasade serverhallar och köldmedier).

Ändringar i upprättande eller presentation av hållbarhetsinformation

Implementeringen av EU:s Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) och rapportering enligt kraven i ESRS har påverkat mätvärden och mål, särskilt i relation till de kvalitativa egenskaperna i ESRS 1. Under 2025 genomfördes uppgraderingar i rapporteringssystem och beräkningsmetodik för ökad robusthet och jämförbarhet över tid.

ESRS 2 – Styrning

GOV-1 Styrningsstruktur och ansvar för hållbarhet

Styrelsen är ansvarig för att styra CombinedX hållbarhetsstrategi, övervaka målsättning inom hållbarhet och godkänna hållbarhetsrapporten. Styrelsen bedömer även effektiviteten i hållbarhetsarbetet, utvärderar väsentliga effekter, risker och möjligheter samt följer upp genomförande och effektivitet i åtgärder. Styrelsen ansvarar vidare för affärsuppförande, inklusive etiskt uppförande.

Styrelseledamöterna förväntas ha den kompetens och erfarenhet som krävs för att utföra sina uppgifter. Styrelsen drar nytta av

CombinedX årshjul

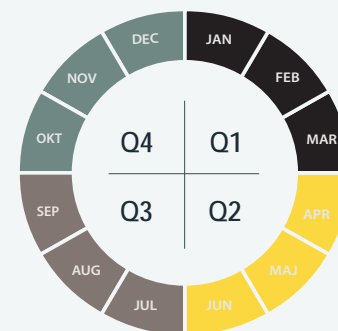
Hållbarhet är integrerat i affärsstrategi, riskhantering och värdeskapande

Integrera och planera

- Integrering av affärsplan och budget
- Uppdatering av riskanalyser och due diligence
- Planering av kommande års hållbarhetsarbete
- Genomförande av aktiviteter enligt plan (löpnade)

Analysera och revidera

- Analys av utfall och identifiering av förbättringsområden
- Uppdatering av intressent & väsentlighetsanalys
- Justering av mål och strategisk inriktning
- Genomförande av aktiviteter enligt plan (löpnade)



Mäta och rapportera

- Insamling och kvalitetssäkring av ESG-data
- Sammanställning av hållbarhetsrapport enligt CSRD
- Godkännande av rapportering
- Genomförande av aktiviteter enligt plan (löpnade)

Kommunicera och engagera

- Publicering av års- och hållbarhetsrapport
- Dialog med kunder, medarbetare och investerare
- Godkännande av rapportering
- Genomförande av aktiviteter enligt plan (löpnade)

hållbarhetskompetens från koncernens hållbarhetsansvariga (CFO) och vid behov externa rådgivare.

GOV-2 Kompetens, rapporteringsvägar och informationsflöden

Verkställande direktör och koncernens ledning

CombinedXs verkställande direktör och koncernledningen ansvarar för koncernens interna effektivitet och kvalitet, för efterlevnad av lagstiftning och regleringar samt genomförandet av hållbarhetsåtgärder och relaterade effekter, risker och möjligheter i enlighet med styrelsens riktlinjer.

Vd rapporterar till styrelsen och tillhandahåller den information som är nödvändig för att

styrelsen ska kunna fullgöra sina uppgifter. Vd har stöd av koncernledningen, som består av vice verkställande direktör, CFO (chief financial officer), head of administration och head of X-sales. I CombinedX koncernledning är det CFO som driver hållbarhetsarbetet tillsammans med dotterbolagen.

Utökad ledningsgrupp

Utöver koncernledningen ingår dotterbolagens vd:ar i utökad ledningsgrupp (ULG) som sammanträder minst en gång per månad och diskuterar då ekonomi och andra frågor som är aktuella.

Inom varje dotterbolag finns en person som utsetts som hållbarhetsansvarig utöver sin ordinarie roll. Dotterbolagens hållbarhetsans-

variga sammanträder ca en gång per månad i form av ett Hållbarhetsråd som syftar till att sprida information och utbilda i aktuella hållbarhetsfrågor, till att dela erfarenheter och kunskap mellan bolagen samt följa upp beslutade åtgärder.

Hållbarhetsråd

Hållbarhetsrådet koordineras av en hållbarhetskoordinator som är en av dotterbolagens hållbarhetsansvariga och som utför arbetet på uppdrag av koncernen.

Det strategiska hållbarhetsarbetet drivs av koncernens hållbarhetsansvariga tillsammans med övriga i koncernledningen medan det operativa arbetet sker i CombinedX dotterbolag samt i Hållbarhetsrådet. CFO säkerställer att hållbarhetspolicys och processer är i linje med lagstiftning samt långsiktiga planer och relaterade mål.

CombinedX styrelse

CombinedXs styrelse består av styrelseordförande och fyra ledamöter. VD och CFO är adjungerade. Styrelsen kan inrätta utskott och tillfälliga arbetsgrupper för specifika ämnen vid behov. Dock kvarstår hela styrelsen som ansvarig för de uppgifter som delegeras till utskotten eller arbetsgrupperna, för mer information om Bolagets styrning se CombinedX Bolagsstyrningsrapport.

Styrelsen hanterar samtliga väsentliga effekter, risker och möjligheter genom att granska företagets dubbla väsentlighetsanalys. Styrelsen behandlade även specifika frågor kopplade till: risk- och internkontroll, cybersäkerhet, företagskultur, korruptions- och mutförebyggande arbete samt incidenthantering och dataskydd. Därtill säkerställs efterlevnad av lagstiftning och

regelverk, övervakning och godkännande av årsredovisning och hållbarhetsrapporteringen samt uppföljning av att affärsmetoder är etiska och juridiskt korrekta samt i enlighet med CombinedXs policys och regler.

Valberedning

Valberedningen är ett organ som representerar aktiemarknadens intressen och ansvarar för att förbereda förslag till årsstämman avseende: val av styrelseledamöter och styrelseersättningar. Valberedningen har ett ansvar att överväga frågor så som mångfald och professionell kompetens.

GOV-3 Riskhantering, intern kontroll och due diligence

Hållbarhetsrelaterade risker identifieras, analyseras och hanteras systematiskt inom ramen för CombinedX koncernövergripande ramverk för riskhantering och intern kontroll.

Ramverket omfattar såväl risker som påverkar verksamheten som risker och negativa effekter som verksamheten kan orsaka eller bidra till.

Hållbarhetsrapporteringen hanteras centralt av koncernens hållbarhetsansvariga (CFO) i samarbete med hållbarhetskoordinator. Ansvarsfördelning, datainsamling, kvalitetssäkring och rapportering är tydligt definierade för att säkerställa transparens, spårbarhet och tillförlitlighet i rapporteringen.

I takt med ökade regulatoriska krav och växande förväntningar från investerare, kunder och andra intressenter har hållbarhetsrisker blivit en integrerad del av koncernens övergripande riskbedömning.

CombinedX genomför löpande analyser av:

- Risker som kan påverka koncernens finansiella ställning, verksamhet eller anseende
- Risker och negativa effekter som uppstår genom vår verksamhet eller i vår värdekedja

En identifierad väsentlig risk inom hållbarhetsrapporteringen är fullständighet och noggrannhet i data. För att minska denna risk har CombinedX etablerat tydliga roller och kontrollaktiviteter kopplade till datainsamling, validering och uppföljning.

Due diligence

CombinedX genomför hållbarhetsrelaterad due diligence för att identifiera, förebygga och hantera faktiska och potentiella negativa effekter samt identifiera hållbarhetsrelaterade affärsmöjligheter. Arbetet omfattar hantering av väsentliga impacts, risks and opportunities (IROs) och är integrerat i styrning, strategi och affärsmodell.

Processen omfattar:

1. Identifiering och bedömning av negativa effekter
2. Beslut om och genomförande av åtgärder
3. Uppföljning av åtgärdernas effektivitet
4. Dialog med berörda intressenter
5. Kommunikation och rapportering

Incidenter inom exempelvis informationssäkerhet, antikorruption, mänskliga rättigheter eller sociala förhållanden kan påverka koncernens verksamhet och förtroende. För att minska dessa risker har CombinedX etablerat policys, riktlinjer och kontrollmekanismer samt genomför utbildning och uppföljning.

ESRS 2 – Strategi

SBM-1 Affärsmodell, strategi och hållbarhetslöfte

CombinedX är en koncern av kunskapsintensiva specialistbolag som hjälper företag och organisationer att dra nytta av digitaliseringens möjligheter. Vi levererar tjänster genom sju helägda bolag med marknadsledande teknik- och affärskunnande inom sina respektive nischer. Vår tillväxtstrategi bygger på tre hörnstenar: specialisering, kundcentrering och teamleveranser.

Vårt erbjudande omfattar bland annat digital affärsutveckling och transformation, tjänstedesign och kundupplevelse, affärssystem och affärsprocesser, AI, dataanalys och beslutsstöd, automatisering, applikationsutveckling och livscykelhantering, den digitala arbetsplatsen och identitetshantering, managerade infrastruktur-tjänster och säkerhet, Internet of Things (IoT), CRM samt management- och förändringsledning. Genom att kombinera specialistkompetens med skalbara leveransmodeller stödjer vi kunder i att utveckla effektiva, robusta och framtidssäkrade verksamheter – där data och molnplattformar ofta är centrala möjliggörare.

CombinedX verkar främst på den svenska marknaden. Under 2025 kom 78 (84) procent av omsättningen från Sverige och resterande 22 (16) procent från ett 20-tal länder, där Norge utgör den största marknaden utanför Sverige med cirka 13,6 (8,0) procent.

Digitalisering är en viktig möjliggörare i omställningen till ett mer hållbart samhälle. Utöver att minska vårt eget fotavtryck kan vi genom våra tjänster bidra till att kunder effektiviserar resursanvändning, stärker datadrivet beslutsfattande och utvecklar mer hållbara arbetssätt – det vi beskriver som att öka vårt handavtryck.

Agenda 2030 och CombinedX roll

År 2015 antog FN:s medlemsländer Agenda 2030 för hållbar utveckling, bestående av 17 globala mål och 169 delmål. Agenda 2030 syftar till att avskaffa extrem fattigdom, minska ojämlikheter, främja fredliga och inkluderande samhällen samt hantera klimatkrisen – inom planetens gränser. De globala målen integrerar ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet och betonar att dessa dimensioner är ömsesidigt beroende av varandra.

Digitalisering är en avgörande möjliggörare för att uppnå flera av de globala målen. Genom effektivare processer, bättre dataunderlag, automatisering och innovation kan resursanvändning optimeras, utsläpp minska och samhällstjänster förbättras. Här har CombinedX en viktig roll – både genom att minska vårt eget klimatavtryck och genom att stärka våra kunders förmåga att arbeta hållbart. Vi beskriver detta som att öka vårt handavtryck – den positiva påverkan vi möjliggör genom våra tjänster.

CombinedX har identifierat följande prioriterade mål som särskilt relevanta för vår affärsmodell och strategi:

Mål 8 – Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

Som kunskapsintensiv organisation är våra medarbetares kompetens och välmående avgörande. Vi investerar i kompetensutveckling, arbetsmiljö och inkluderande kultur.

**Mål 9 – Hållbar industri, innovationer och infrastruktur**

Vi bidrar genom att utveckla och implementera digital infrastruktur, molnlösningar, AI och dataplattformar som stärker innovation, produktivitet och konkurrenskraft hos våra kunder.

**Mål 12 – Hållbar konsumtion och produktion**

Genom att effektivisera affärsprocesser, minska pappersanvändning, optimera resursflöden och främja cirkulära IT-lösningar bidrar vi till mer hållbara konsumtions- och produktionsmönster. Inom vår egen verksamhet arbetar vi med återbruk av IT-utrustning och mer hållbara inköp

**Mål 13 – Bekämpa klimatförändringarna**

Vi mäter och reducerar våra utsläpp i Scope 1–3 samt stödjer kunder i att minska sin klimatpåverkan genom energieffektiva lösningar, optimerad IT-infrastruktur och datadrivna klimatinitiativ.

**Mål 16 – Fredliga och inkluderande samhällen**

Genom stark bolagsstyrning, regelefterlevnad, informations-säkerhet och ansvarsfull AI bidrar vi till ökad transparens, tillit och robust digital samhällsinfrastruktur.



Genom att integrera dessa mål i vår strategi stärker CombinedX sin långsiktiga konkurrenskraft samtidigt som vi bidrar till en mer hållbar samhällsutveckling. Vår affärsmodell bygger på övertygelsen att digitalisering och hållbarhet inte är parallella spår – utan ömsesidigt förstärkande drivkrafter för framtida värdeskapande.

SBM-2 Värdekedja**CombinedX värdekedja**

CombinedX värdekedja beskriver hur värde skapas genom att sammanföra teknik, kompetens och affärsförståelse – från globala leverantörsled till kundernas användning av digitala lösningar. Som kunskapsintensiv koncern är vår affär i huvudsak tjänste- och kompetensbaserad, men samtidigt beroende av fysisk IT-infrastruktur, energi och internationella teknik- och plattformslösningar.

Värdekedjan omfattar uppströmsaktiviteter kopplade till råvaror, hårdvara, energi och mjukvaruplattformar, den egna verksamheten där lösningar utvecklas och integreras, samt nedströmsledet där våra tjänster används och skapar affärsnytta. Den inkluderar även cirkulära flöden genom återbruk och återvinning av IT-utrustning.

Genom vår position mellan teknikleverantörer och kunder fungerar CombinedX som en möjliggörare för digital transformation och långsiktigt värdeskapande.

Uppströms värdekedja:

I uppströmsledet ingår de resurser och samarbeten som möjliggör våra leveranser. Detta omfattar:

- Utvinning av råvaror såsom metaller och mineraler som används i komponenter, elektronik och IT-hårdvara
- Produktion av datorer, servrar, nätverksutrustning och annan digital infrastruktur
- Energianvändning i datacenter, molntjänster och teknisk infrastruktur
- Globala plattform- och mjukvaruleverantörer som tillhandahåller affärssystem, molnplattformar, utvecklingsverktyg och AI-lösningar

CombinedX samarbetar med ledande teknik- och plattformspartners och integrerar ofta tredjepartsprogramvara i kundlösningar. Dessa partnerskap är avgörande för att säkerställa teknisk relevans, säkerhet och innovationsförmåga.

Uppströmsledet genererar även miljöpåverkan, främst genom utsläpp i Scope 3, energianvändning i moln- och datacenterinfrastruktur samt hantering av uttjänt IT-utrustning. Återbruk, återvinning och cirkulära lösningar prioriteras där det är möjligt.

De mest väsentliga hållbarhetsaspekterna uppströms är kopplade till:

- Utsläpp i Scope 3 (inköpta varor och tjänster samt kapitalvaror)
- Energianvändning i moln- och datacenterinfrastruktur
- Leverantörers miljö- och hållbarhetspraxis

Egen verksamhet

Den egna verksamheten består av konsultleveranser, systemutveckling, projektledning, drift, support och managed services. Arbetet utförs främst i kontorsmiljö, på distans eller hos kund.

Verksamheten är personal- och kunskapsdriven, med begränsad direkt fysisk resursförbrukning. De mest betydande miljöaspekterna är energianvändning, IT-utrustning, resor och användning av digital infrastruktur.

Kompetens är vår viktigaste resurs.

CombinedX arbetar strukturerat med rekrytering, talangutveckling, traineeprogram och kontinuerlig vidareutbildning. Inköp sker med fokus på kvalitet, säkerhet och hållbarhet, där miljöcertifierad hårdvara och ansvarsfulla leverantörer prioriteras.

Säkerhet och riskhantering är integrerade i verksamheten, med särskilt fokus på informationssäkerhet, cybersäkerhet, dataskydd och regelefterlevnad.

Nedströms värdekedja

Nedströms levererar CombinedX digitala lösningar till företag och organisationer inom både privat och offentlig sektor. Erbjudandet omfattar affärssystem, moln- och plattformstjänster, data- och AI-lösningar, cybersäkerhet,

systemintegration samt rådgivning och managed services. I kundernas användningsfas realiserar det fulla värdet av våra lösningar genom:

- effektivare och mer automatiserade processer
- förbättrat beslutsstöd genom data och analys
- stärkt informationssäkerhet
- optimerad resurs- och energianvändning

Genom drift, vidareutveckling och support påverkar vi kundernas långsiktiga digitala mognad och hållbarhetsarbete. Vår roll innebär även ett ansvar att säkerställa att teknik används på ett ansvarsfullt och etiskt sätt.

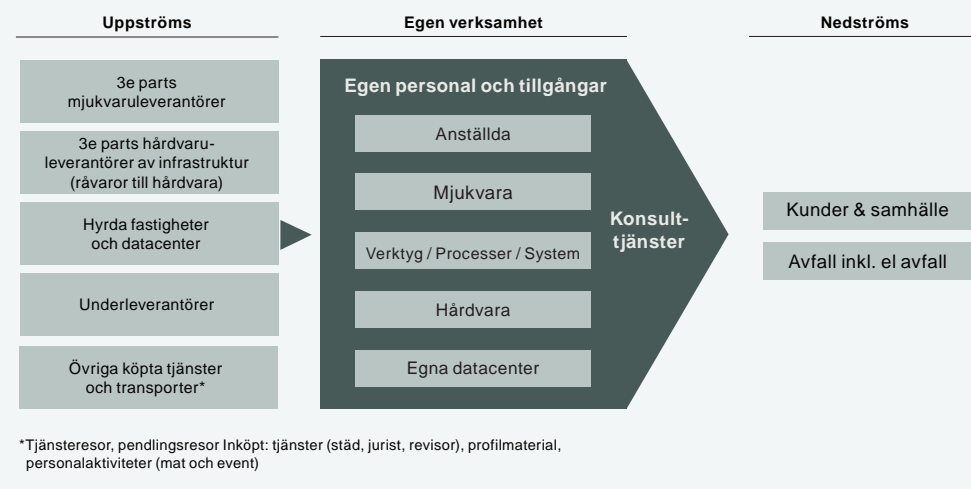
Den nedströms värdekedjan omfattar även hantering av utrustning och avfall som uppstår i samband med användning, uppgradering och avveckling av IT-lösningar, inklusive elektronikavfall. CombinedX verkar för återbruk och ansvarsfull avfallshantering i samverkan med kunder och externa aktörer.

För medarbetare innebär leveranserna möjligheter till kontinuerligt lärande, karriärutveckling och deltagande i komplexa och samhällsviktiga projekt. CombinedX bidrar även till samhället i stort genom att stärka digital infrastruktur, möjliggöra digital inkludering och stödja utvecklingen av viktiga funktioner inom exempelvis offentlig service, utbildning och vård.

Sammanfattning – värdeskapande i hela kedjan

CombinedX fungerar som en möjliggörare för digital transformation genom att koppla samman uppströms teknikleverantörer med kundernas behov och skapa lösningar som stödjer effektivare processer och affärsnytta hos slutanvändare.

CombinedX värdekedja



Genom vår position i värdekedjan kan vi:

- minska vårt eget fotavtryck
- påverka leverantörer i mer hållbar riktning
- stärka kunders omställning och öka vårt handavtryck

Digitalisering och hållbarhet är därmed integrerade delar av vår affärsmodell och vår långsiktiga strategi.

SBM-3 Väsentliga effekter, risker och möjligheter och koppling till strategi

Identifierade ESG-effekter, risker och möjligheter är integrerade i CombinedXs övergripande riskhantering och påverkar prioriteringar inom strategi, kompetensutveckling och styrning.

Särskilt väsentliga områden i värdekedjan är:

- Utsläpp i Scope 3 (inköp, kapitalvaror, molninfrastruktur)
- Informationssäkerhet och dataskydd
- Regelefterlevnad (bl.a. CSRD, GDPR, AI-reglering)
- Arbetsmiljö och kompetensförsörjning
- Cirkularitet och hållbar hantering av IT-utrustning

Genom att integrera dessa områden i strategi och styrning stärker CombinedX sin långsiktiga motståndskraft och position som en ansvarsfull digital transformationspartner.

Identifierade Effekter, risker och möjligheter (IRO)

IRO-1 Process för dubbel väsentlighetsanalys

CombinedX tillämpar dubbel väsentlighetsanalys för att identifiera och prioritera hållbarhetsfrågor utifrån både påverkan på omvärlden (impact materiality) och finansiell väsentlighet (financial materiality). Analysen genomfördes koncerngemensamt i enlighet med ESRS och omfattar hela värdekedjan. Bedömningen baserades på klimatdata (Position Green), HR- och arbetsmiljödata, interna riskbedömningar samt dialog med dotterbolag, koncernledning, HR- och ekonomifunktion. Både faktiska och potentiella effekter, risker och möjligheter analyserades utifrån allvarlighetsgrad och sannolikhet. Resultatet integrerades i koncernens riskmatris och granskades av revisionsutskottet. De redovisade effekterna, riskerna och möjligheterna omfattar samtliga hållbarhetsaspekter som täcks av ämnesspecifika ESRS (i enlighet med ESRS 1 AR 16). Detta inkluderar även frågor kopplade till cybersäkerhet, artificiell intelligens och ansvarsfull användning av AI, vilka bedöms omfattas av ESRS S4.

Analysen visar att följande områden har identifierats som dubbelväsentliga:

- S1 – Egen personal
- S2 – Arbetstagare i värdekedjan
- S4 – Konsumenter och slutanvändare
- G1 – Ansvarsfullt företagande

Dessa områden utgör grunden för CombinedX prioriteringar, styrning och upplysningar i hållbarhetsrapporteringen.

Väsentliga frågor (tröskelvärde)

- S1 Egen personal
- S2 Arbetstagare i värdekedjan
- S4 Konsumenter och slutanvändare
- G1 Ansvarsfullt företagande

Icke väsentliga frågor

- E1 Klimatförändringar
- E3 Vatten och marina resurser
- E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi
- S3 Påverkade samhällen

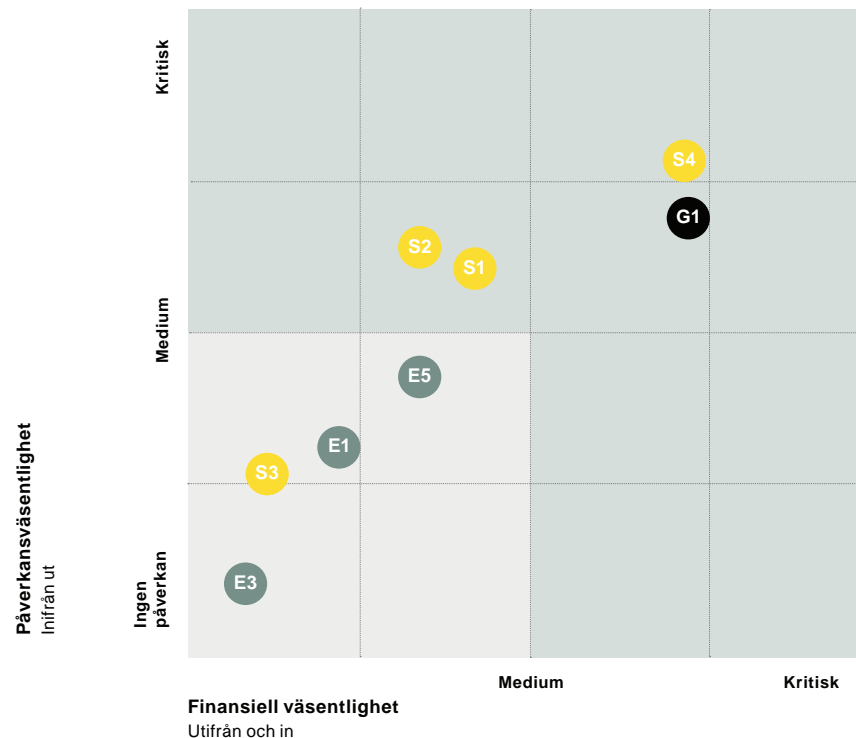
Namn på de frågor som är förenliga med namnet på standarden i European Sustainability Reporting Standards (ESRS)

Klimatrelaterade effekter, risker och möjligheter

Klimatpåverkan uppstår främst genom energianvändning i kontor och datacenter samt genom inköp i värdekedjan. Klimatrelaterade effekter och risker har analyserats inom ramen för den dubbla väsentlighetsanalysen och bedöms för närvarande inte vara finansiellt väsentliga.

Ingen scenarioanalys har genomförts.

Dubbel väsentlighetsanalys



Nuvarande finansiella effekter

Identifierade risker och möjligheter bedöms i nuläget inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning, resultat eller redovisade värden.

Läs CombinedX väsentlighetsanalys i sin helhet i Tabell 1 på sidan 30.

IRO-2 Intressentdialog och hur den påverkar beslut

CombinedX strävar efter att utveckla sin verksamhet, sina produkter och tjänster på ett sätt som bidrar till innovation, hållbarhet, efterlevnad av regelverk och värdeskapande för intressenter. Genom kontinuerlig dialog och öppet engagemang anpassar CombinedX sin verksamhet för att möta de föränderliga behoven hos sina intressenter.

CombinedXs intressenter omfattar ett brett spektrum av berörda parter och användare av Bolagets hållbarhetsrapport, inklusive nuvarande och potentiella medarbetare och annan personal, kunder, investerare och aktieägare, mjukvarupartners och plattformslieferantörer samt andra leverantörer, IT-konsultbranschen och samhället i stort. Dessa intressenter påverkas direkt eller indirekt av CombinedXs verksamhet och aktiviteter. Styrelsen övervakar Bolagets hållbarhetsarbete, medan koncernens hållbarhetsfunktion i samarbete med dess dotterbolag hanterar och samordnar intressentdialogen.

Utöver dessa identifierade intressenter beaktar CombinedX även så kallade tysta intressenter, såsom planeten och kommande generationer. Dessa saknar direkt representation men påverkas av hur resurser används, hur utsläpp genereras och hur digital infrastruktur utvecklas. Genom sitt hållbarhetsarbete strävar CombinedX efter att minska negativ miljöpåverkan och bidra till långsiktigt värdeskapande som tar hänsyn till både nuvarande och framtida samhällsbehov.

Dialogen med intressenter vägleder CombinedXs handlingsplaner för att hantera påverkan, risker och möjligheter. Intressenternas perspektiv integreras i hållbarhetsrapporteringen och företagsledningens rapportering, vilket ger feedback på företagets övergripande affärsresultat.

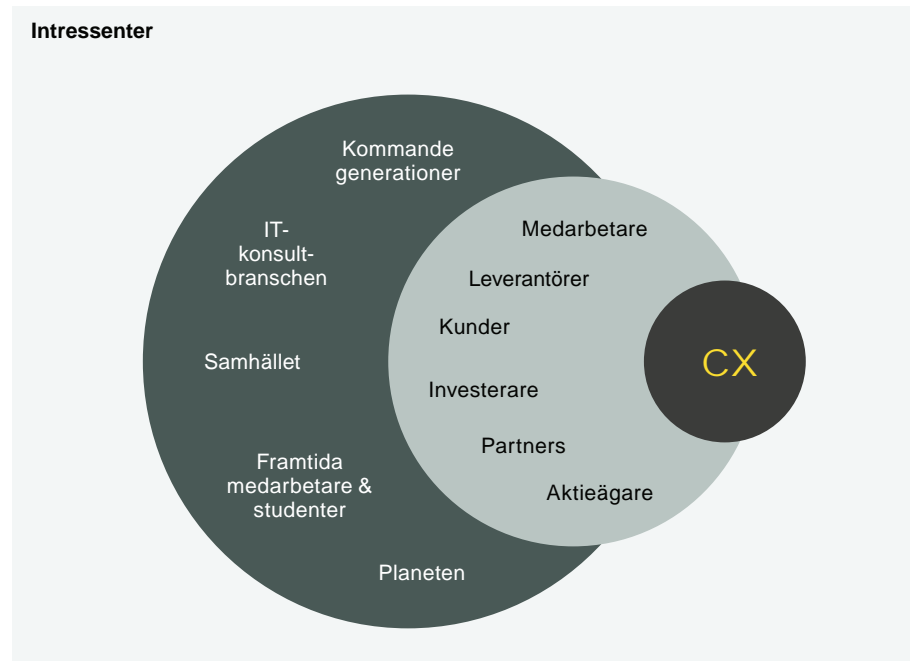
CombinedX lyssnar ständigt på den feedback som kommer från medarbetare och genom medarbetarundersökningen som genomförs 2 gånger per år. Kundernas synpunkter har lett till en kundcentrerad företagskultur och förbättrad kommunikation.

För att hålla investerare och aktieägare informerade ger CombinedX regelbundna uppdateringar om företagets affärsresultat, mål och initiativ. Samarbeten med leverantörer och partners har anpassats för att främja gemensam innovation och affärsmål, inklusive hållbarhet.

För att attrahera potentiella medarbetare och studenter har CombinedX förbättrat sin digitala närvaro och ser traineeprogrammet som en viktig del i att attrahera talanger.

CombinedX granskar regelbundet sin strategi för att vara konkurrenskraftig på marknaden och skapa värde för samtliga intressenter, inklusive kunder, medarbetare, investerare och samhället i stort. Strategin omsätts i årliga operativa planer med specifika verksamhets- och finansiella mål. Åtgärder kopplade till dessa mål utvärderas löpande för att säkerställa värdeskapande för alla intressenter.

CombinedXs strategi för intressentengage-



mang går utöver den periodiska genomföringen och valideringen av dubbel väsentlighetsanalys. Bolaget är engagerat i att upprätthålla en ständig dialog med intressenter under hela året, vilket säkerställer att deras insikter kontinuerligt bidrar till och överensstämmer med CombinedXs mål. Detta kontinuerliga engagemang är en grundpelare i vårt arbete för att främja en kultur

av ständig förbättring och lyhördhet gentemot intressenternas behov och förväntningar.

Tabellen på sidan 29 presenterar en sammanfattning av CombinedXs nyckelintressenter, typer av engagemang, centrala ämnen och resultat.



Intressenter	Intressent dialog	Områden	Resultat
Medarbetare och annan personal	<ul style="list-style-type: none"> Medarbetarundersökning 2 ggr/år Kvartalsträffar 4 ggr/år Hållbarhetsråd 10 ggr/år Löpande dialog med medarbetare i olika kontext Trainee-program 	<ul style="list-style-type: none"> Hälsa, god arbetsmiljö och work-life balance Jämställdhet Kompetensutveckling Cybersäkerhet och GDPR Koncernens strategi och finansiella resultat 	<ul style="list-style-type: none"> Förståelse för medarbetarnas behov och snabbt agerande för att skapa en säker arbetsmiljö Rekryterar med mångfald och jämställdhet i fokus Erbjuder e-learning, utbildning och certifieringar Arbetar för ett företagsklimat med "högt i tak"
Kunder	<ul style="list-style-type: none"> Kundundersökning 1 ggr/år Aktiv dialog i kundmöten Genomgång av de största kundernas hållbarhetsmål 	<ul style="list-style-type: none"> Kundnöjdhet Förväntningar på hållbarhetsredovisning och på hållbarhetscertifiering och hållbarhetspolicy Krav på etiska affärsmetoder Förväntningar på att bidra till ett hållbart samhälle Förväntningar på hög cybersäkerhet och regelefterlevnad, t.ex. GDPR 	<ul style="list-style-type: none"> Våra största kunder har en höjd ambitionsnivå inom hållbarhet, med tydliga mätbara klimatmål (flera med SBTi), ökad CSRD-anpassning och genomförda dubbla väsentlighetsanalyser. Fokus ligger på minskade utsläpp i hela värdekedjan (Scope 1–3), cirkulära lösningar, biologisk mångfald samt stärkt styrning och transparens Kravbildningen på leverantörer har skärpts. Samtliga större kunder arbetar med uppförandekod, ESG-bedömning, riskklassning och ökad uppföljning – ofta med koppling till nya regulatoriska krav (CSRD, CSDDD m.fl.). Data-transparens, klimatdata och efterlevnad hos leverantörer är centralt
Mjukvarupartners och plattformslieferantörer, övriga leverantörer	<ul style="list-style-type: none"> Möten med partners och plattformslieferantörer på strategisk och operationell nivå Genomgång av de största leverantörernas hållbarhetsmål och code of conduct 	<ul style="list-style-type: none"> Mjukvaru- och plattformspartners arbetar med att möta allt högre krav på hållbarhetsredovisning och etiska affärsmetoder Förväntningar på att Bolaget ska ta ansvar för sina upp- och nedströms-relationer och bidrar till ett hållbart samhälle Cybersäkerhet Utveckling inom AI 	<ul style="list-style-type: none"> Fördjupat samarbete i produktutveckling samt ökat fokus på hållbarhetsbedömning av partners och leverantörer. Under året har arbete med relevanta certifieringar prioriterats för att stärka partnerstatus och skapa fler affärs- och utvecklingsmöjligheter framåt
Investerare, aktieägare och analytiker	<ul style="list-style-type: none"> Investerarmöten Investerarpresentationer Samtal med aktieägare i samband med årsstämman Ordinarie finansiell rapportering 	<ul style="list-style-type: none"> Finansiell prestation och utveckling Branschens utveckling Hur bolagets strategi stödjer ett integrerat hållbarhetsarbete med hänsyn till miljö, sociala förutsättningar samt en god styrning för bästa utväxling Risk, kontroll och regelefterlevnad 	<ul style="list-style-type: none"> Insikter om finansiell prestation och position Insyn i branschens utveckling och bolagets strategi Tydliggörande runt risker i marknaden och verksamheten
Framtida medarbetare och studenter	<ul style="list-style-type: none"> Arbetsmarknadsdagar på utvalda universitet och högskolor Examensarbeten och praktikplatser Rekryteringsprocessen och traineeprogram LinkedIn och andra sociala medieplattformar 	<ul style="list-style-type: none"> Utbildning och kompetensutveckling Karriärmöjligheter Företagskultur, arbetsmiljö och work-life balance 	<ul style="list-style-type: none"> Lön är fortsatt en grundfaktor, men utvecklings-möjligheter (tekniska och personliga), spännande projekt samt livsbalans och flexibilitet väger tungt. Inkluderande rekrytering och stärkt kännedom om bolaget blir allt viktigare. En tydlig trend är ökad vilja att arbeta från kontoret och att ses fysiskt i intervjuer, samtidigt som flexibel hybridlösning fortsatt efterfrågas
IT-konsultbranschen och samhället	<ul style="list-style-type: none"> Information om CombinedX, branschen, konkurrenter och samhället Klimatdata, leverantörers miljömål, miljöindikatorer, biodiversitet Indirekt via Agenda 2030, forskning, lagstiftning och policy 	<ul style="list-style-type: none"> Branschens arbete med att möta krav på hållbarhetsredovisning och etiska affärsmetoder CombinedX bidrag till ett hållbart samhälle med EU:s mål på net-zero vad gäller CO2 2050 Samhället förväntar sig att alla bidrar till en hållbar utveckling genom att minska sin miljöpåverkan, främja social inkludering, jämlikhet och klimatneutralitet samt motverka korruption 	<ul style="list-style-type: none"> Branschen höjer tempot inom hållbarhet med tydligare, mätbara klimatmål, ökad CSRD-anpassning och starkare koppling mellan ESG och affär. Flera större aktörer har integrerat hållbarhet i kärnstrategin och positionerar det som en konkurrensfördel. Förväntningarna omfattar minskade utsläpp (inkl. Scope 1–3), ökad transparens, inkluderande arbetsplatser samt stärkt styrning kring etik, AI och regelefterlevnad. Långsiktigt ansvarstagande, bidrag till global hållbar utveckling



Väsentlig faktisk eller potentiell påverkan; risker och möjligheter

	Påverkan	Negativ faktisk eller potentiell påverkan	Positiv faktisk eller potentiell påverkan	Värdekedja	Risker (R)/möjligheter (M)
S1 Egen personal	Arbetsvillkor		✓	Egen verksamhet	(M) CombinedX främjar trygg anställning och följer lagar och regler på arbetsmarknaden. Det inkluderar GDPR, arbetstid, adekvata löner och social dialog, friskvård, sjukvård.
	Work-life balance	✓		Egen verksamhet	(R) Hälsa och välmående: Sjukfrånvaro och personalomsättning kan innebära risk för intäktsbortfall och påverkar verksamhetens stabilitet. Genom att främja en hälsosam arbetsmiljö kan dessa risker minimeras och kostnader för rekrytering och personalomsättning minskar.
	Lika villkor och möjligheter för alla / Jämställdhet	✓		Egen verksamhet	(R) Jämställdhet och inkludering: Forskning visar att jämställda företag har högre lönsamhet och innovationskraft. CombinedX ser mångfald och inkludering som affärskritiska faktorer för att maximera företagets potential. Det finns en underrepresentation av kvinnor i branschen, företaget och dess ledarskap samt löneklyftor.
	Kompetensutveckling		✓	Egen verksamhet	(M) Kompetensutveckling: För att attrahera nya talanger och behålla befintliga medarbetare satsar CombinedX på kontinuerlig och relevant kompetensutveckling, vilket stärker både individen och företaget i en snabbt föränderlig marknad.
S2 Arbetstagare i värdekedjan	Anständiga arbetsvillkor	✓		Uppströms	(M) Kompetensutveckling och affärsutveckling: Genom att anlitna underkonsulter breddas affärsmöjligheterna och företaget stärks i en snabbt föränderlig marknad.
S4 Konsumenter och slutanvändare	Säkerställa cybersäkerhet/ GDPR för våra kunder		✓	Nedströms	(R) Cybersäkerhet/GDPR: Bristande genomförande av cybersäkerhetsåtgärder och brister i GDPR-efterlevnad kan leda till allvarliga konsekvenser för både CombinedX och dess kunder. Risk för dataintrång, sanktioner och förlorat förtroende, vilket påverkar långsiktig hållbarhet och affärsutveckling. (M) Leverans av robusta dataskyddssystem, förebyggande av cyberhot samt anpassningsförmåga till nya typer av digitala hot.
E1 Ansvarsfullt företagande	Företagskultur		✓	Egen verksamhet	(R) Misslyckad due diligence eller bristfällig integration vid förvärv kan leda till förlorade affärer, förtroendeförlust och ekonomiska risker. (M) Genom noggrann due diligence och effektiv integration skapas förutsättningar för nya affärsmöjligheter, tillväxt och expansion på nya marknader. Detta stärker CombinedX position som en pålitlig partner och möjliggör samarbeten med ledande varumärken, vilket driver långsiktig konkurrenskraft och hållbar affärsutveckling.
	Skydd av whistle blowers		✓	Egen verksamhet	(R) Bristande förebyggande arbete och intern kontroll kan öka risken för incidenter. Genom policys och revision mitigeras detta. Ett externt anonymiserat system används.
	Relationer med leverantörer		✓	Egen verksamhet och uppströms	(R) Försämrade leverantörrelationer kan leda till operationella störningar, ökade kostnader och varumärkesrisker.
	Korruption		✓	Egen verksamhet och nedströms	(R) Bristande förebyggande arbete och intern kontroll kan öka risken för incidenter. Genom policys och revision mitigeras detta.

Ej väsentlig faktisk eller potentiell påverkan; risker och möjligheter

Område	Delområde / del-del-område	Negativ faktisk eller potentiell påverkan	Positiv faktisk eller potentiell påverkan	Värdekedja	Risker (R)/möjligheter (M)
E1 Klimat-förändringar	Anpassning/Mitigering/Energiförbrukning	✓	✓	Egen verksamhet	(R, M) Energiintensiva datacenter och molninfrastruktur, energiprisernas volatilitet påverkar försörjningskedjan. Dock förhållandevis låg energiförbrukning i insatsvaror och i verksamheten i ett tjänstebolag. (M) Möjlighet till positivt handavtryck genom att bidra till kunders digitalisering och processförbättring.
E3 Vatten	Vattenförbrukning	✓		Uppströms, Egen verksamhet	(R) Kyla i datacenter är cirkulerande vatten och elen är förnybar.
E6 Cirkulär ekonomi			✓	Uppströms, Egen verksamhet och Nedströms	(M) Inköp, användande och försäljning av cirkulära varor som bidrar till minskade utsläpp, avfallsreduktion och cirkularitet inom hårdvara och programvara.
S8 Påverkan samhällen	Ekonomiska, sociala och kulturella rättigheter		✓	Nedström	(M) Lokal insatser i samhället idrottsföreningar, aktiv skola m.fl.

Klimat och miljö

Det enskilt största hotet mot hållbar utveckling är den globala uppvärmningen. Inget företag står utan ansvar i den omställning som behöver göras.

E1 Klimatförändringar

Policy och principer

Den globala klimatpolitiken, med Parisavtalet som grund, syftar till att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C. För att nå detta krävs snabba och omfattande utsläppsminskningar samt en omställning av energi- och resursanvändning. Näringslivet har en central roll i genomförandet av denna omställning.

Mot denna bakgrund har CombinedX antagit en klimat- och miljöpolicy som anger koncernens strategiska inriktning i klimatarbetet. Bolaget strävar efter att nå koldioxidneutralitet senast 2045, i linje med Sveriges nationella klimatmål. Dotterbolagen arbetar systematiskt för att successivt minska utsläpp per anställd.

Policyn omfattar både minskning av koncernens eget klimatavtryck och möjliggörande av utsläppsminskningar hos kunder genom digitalisering, systemintegration och effektivisering.

Klimatarbetet fokuserar på de mest väsentliga utsläppsområdena: Inköp av varor och tjänster, kontor och energianvändning samt tjänste- och pendlingsresor.

Dotterbolagen ansvarar för implementering inom respektive verksamhet, med koncerngemensamma riktlinjer och uppföljning

Sedan 2021 har CombinedX kartlagt och beräknat växthusgasutsläpp. Under 2023 rapporterades alla väsentliga Scope 3-kategorier för första gången. Under 2024–2025 har arbetet förfinats genom förbättrad metodik, systemstöd och datainsamling.

Miljömål 2025 och resultat

Mål: Öka anställdas kunskaper kring hållbarhet, säkerställ en miniminivå av hållbarhetskunskap

För att stärka koncernens långsiktiga konkurrenskraft och möta ökade krav från kunder, investerar och lagstiftare har vi prioriterat att höja den interna kompetensen inom hållbarhet. En gemensam kunskapsgrund är avgörande för att kunna integrera hållbarhetsaspekter i affärsbeslut, riskhantering och kunddialoger.

Kommentar: Mellan 2022 och 2024 har 78 procent av koncernens medarbetare genomfört grundutbildningen i hållbarhet som togs fram tillsammans med Digitaliseringskonsulterna och uppdaterad 2023 för fortsatt relevans. Utbildningen är obligatorisk i onboarding-processen, men på grund av systembyte är det inte längre möjligt att mäta genomförandegraden.

Mål: klimatneutrala senast 2045 och successivt minska utsläpp per anställd

Kommentar och resultat redovisas mer utförligt under avsnittet **Klimatavtryck och utsläppsredovisning**, där metod, avgränsningar och beräkningar beskrivs närmare. Hittills har vi dock inte uppnått en faktisk minskning av våra totala utsläpp.

CombinedX klimatpåverkan är liten i ett större samhällsperspektiv och har därför inte bedömts

som väsentlig i vår dubbla väsentlighetsanalys. Det förändrar dock inte vårt ansvar att bidra till klimatomställningen. Vår direkta påverkan är relativt begränsad eftersom vi inte äger större tillgångar utan exempelvis hyr våra kontorslokaler. Därför är våra utsläpp i Scope 1 och 2 förhållandevis små. Scope 3 – som omfattar bland annat tjänsteresor, pendling och inköp – är däremot vår klart största utsläppsdrivare. Att minska utsläppen i Scope 3 är komplext och

Fokusområden

1 Inköp & återvinning

- Bolagen & anställda ska verka för medveten konsumtion.
- Vid ny dator eller mobil ska en behovsanalys göras för inköpet (reduce).
- Välja klimatsmart, miljöanpassad teknik och miljömärkta produkter.
- Återvinna förbrukad teknisk utrustning genom att skänka till bättre ändamål eller som sista utväg till tillverkare för materialåtervinning (reuse, recycle).

2 Kontor

- Säkerställa grön el till alla kontor och lokaler.
- Minimera elanvändningen genom energieffektiva och automatiska lösningar.
- Tillhandahålla återvinning och sopsortering samt löpande uppföljning avseende avfallssortering.

3 Resor

- Successivt fasa ut helt fossildrivna bilar (förmäns- och tjänstebilar) genom i första hand välja el-bil och i andra hand hybrid (el/fossil).
- Vid tjänsteresor skall tåg eller buss väljas.
- Uppmuntra digitala möten om resan ej kan göras fossilfri.
- Aktivt uppmuntra medarbetarna att cykla, gå eller åka kollektivt till arbetsplatsen.

kräver beteendeförändringar. Det handlar om att aktivt välja tåg framför bil och flyg när det är möjligt, att tänka en gång till inför resor och inköp samt att utmana ett "business as usual"-förhållningssätt. Omställningen bygger i hög grad på medvetna val i vardagen och en kultur där hållbara beslut uppmuntras och följs upp.

Historiskt har nya datorer och telefoner varit en del av att vara en attraktiv arbetsgivare. Idag behöver även dessa val vägas mot klimatpåverkan. De flesta bolag har en livslängd på tre år för datorer och telefoner, men i praktiken kan användningstiden ofta förlängas eller ersättas genom återbruk. Här finns en tydlig möjlighet att minska utsläpp kopplade till inköp.

Från och med 2024 rapporteras alla väsentliga utsläpp enligt GHG-standarden, med 2023 som basår. Målet är att kontinuerligt minska utsläppen per anställd fram till 2045, med insikten att de sista procenten kommer vara svårast att nå.

CombinedX huvudsakliga verksamhet är konsulttjänster. En del av verksamheten, den så kallade hårdvaruaffären, omfattar inköp, installation och försäljning av hårdvara såsom datorer, mobiltelefoner, serverdelar och kameror. Väsentlighetsanalysen visade att denna verksamhet står för den näst största påverkan inom Scope 3, vilket har lett till ett särskilt delmål att minska dessa utsläpp. Genom att främja hållbara produktval, produkter med längre livslängd samt återbruk ser CombinedX möjligheter att minska utsläppen både i den egna verksamheten och i kundernas värdekedjor.

Mål: Maximera vårt handavtryck, de vill säga, aktivt hjälpa våra kunder minska sitt fotavtryck genom våra tjänster

Mänsklighetens stora utmaning är att sluta överskrida de gränsvärden som planeten ställt upp för oss – vi måste göra mer med mindre. Digitalisering är en viktig möjliggörare i den omställningen. CombinedX roll är att hjälpa våra kunder att dra nytta av digitaliseringens möjligheter, exempelvis genom att effektivisera försäljning, produktion och administration i alla led.

Genom teknisk kompetens, arkitekturval och smart kod kan digitalisering bidra till ökad resurseffektivitet, minskad energianvändning, förbättrad säkerhet och mer hållbara affärsprocesser. Samtidigt är det viktigt att betona att den faktiska hållbarhetseffekten realiserar i kundens verksamhet och påverkas av flera faktorer utanför vår direkta kontroll.

CombinedX uppmuntrar genomförandet av klimatnyttoanalyser där det är relevant. Dessa analyser syftar till att kartlägga och, där det är möjligt, kvantifiera projektens bidrag till de globala hållbarhetsmålen i Agenda 2030. Genom att inkludera ekonomiska, miljömässiga och sociala dimensioner strävar analyserna efter att ge en bred bild av digitaliseringens potentiella positiva effekter. De kunder som deltagit i processen har rapporterat om värdefulla insikter kring sambandet mellan tekniska vägval och hållbarhetspåverkan.

Den positiva klimatpåverkan från våra digitala tjänster är dock komplex att kvantifiera. Genom energieffektivare system, optimerade processer, molnlösningar och datadriven styrning bidrar CombinedX till att kunder kan minska sin resursanvändning och sina utsläpp.

Genom att successivt stärka metodik och uppföljning vill CombinedX säkerställa att vår roll som möjliggörare av hållbar teknologisk transformation är tydlig, trovärdig och långsiktigt mätbar.

Delmål handavtryck - hårdvaruaffären:

CombinedX ska öka sitt klimatrelaterade handavtryck genom att årligen öka de undvikna utsläppen från hårdvaruaffären samt successivt öka andelen återbrukade enheter. Målet är att cirkulära lösningar ska bli norm framför nyproduktion, vilket bidrar till minskade utsläpp i hela värdekedjan.



Klimatavtryck och utsläppsredovisning

Metod, beräkning och redovisning växthusgasutsläpp

CombinedX redovisar växthusgasutsläpp enligt GHG Protocol och i linje med ESRs E1. Utsläppen delas in i Scope 1, 2 och 3 och omfattar både egen verksamhet och väsentliga delar av värdekedjan.

2023 är CombinedX basår, då samtliga relevanta Scope 3-kategorier inkluderades. Under 2024 fördjupades metodiken och basåret räknades om för att säkerställa jämförbarhet över tid.

Genom plattformen Position Green samlar våra dotterbolag in essentiell data relaterad till kontorsverksamhet, tjänsteresor, ägande och leasing av servrar, inköp, pendling och mer.

Beräkningarna baseras i första hand på leverantörsspecifik data. Där sådan saknas

används genomsnittsdata eller utgiftsbaserade emissionsfaktorer. I nuläget baseras en betydande del av Scope 3 på utgiftsbaserad metod, vilket innebär förbättringspotential i datakvalitet framöver.

Det är viktigt att notera att delar av utsläppsberäkningarna baseras på försiktiga uppskattningar. Detta kan i vissa fall innebära att redovisade utsläpp överskattas snarare än underskattas. Variationer kan förekomma, både uppåt och nedåt, i takt med att datakvaliteten förbättras och mer leverantörsspecifik information tillgängliggörs. Särskilda utmaningar har identifierats i insamlingen av data avseende fjärrkyla, energianvändning i leasade serverhallar samt användning av köldmedier.

Majoriteten av våra utsläpp återfinns i Scope 3, främst kopplat till inköp och IT-relaterade

tjänster. Arbetet framåt fokuserar på förbättrad leverantörsspecifik data, integrering av klimatkrav i inköpsprocesser samt minskad klimatpåverkan från tjänsteresor och energi.

Intensitetsmått

Utsläppsintensitet beräknas som totala växthusgasutsläpp (tCO₂e) dividerat med genomsnittligt antal heltidsanställda (FTE) under räkenskapsåret. Genomsnittligt FTE baseras på månadsvis bemanning och syftar till att ge ett rättvisande mått över året.

Scope 1 – Direkta utsläpp där en verksamhet har störst möjlighet att påverka

- Omfattar de utsläpp som verksamheter har störst rådighet och möjlighet att påverka.
- Det är direkta utsläpp som sker inom vår verksamhet och hit räknas tex. utsläpp ifrån maskiner och servicefordon (vår bränsleförbrukning från bilar använda i tjänst), förbränning i värmepannor samt läckage ifrån köldmedier.

Scope 2 – Indirekta utsläpp som endast kan påverka genom aktiva val vid inköp

- Omfattar indirekta utsläpp som uppstår utanför verksamheten och som vi endast kan styra genom aktiva val vid inköp utav tex. energislag och energileverantör. Hit räknas tex. utsläpp som uppstår vid produktion av el och fjärrvärme (hit räknas tex. elförbrukningen från elbilar använt i tjänst).

Scope 3 – Indirekta utsläpp som en verksamhet har minst möjlighet att påverka

- Omfattar de verksamheter som har minst möjlighet att påverka, och har ofta endast möjlighet att påverka genom förändringar i resmönster, kravställande i leverantörsled, val av leverantörer, val av kvalitet och typ av material.
- Hit räknas tex. uppströmsbidrag för tillverkning av el, fjärrvärme/ gas samt diesel (med uppströmsbidrag menar man övriga utsläpp som uppkommer för att kunna producera energi tex. tillverkning utav kraftverk, transporter av energibärare, drift av raffinaderier osv). Till Scope 3 räknas även tjänsteresor, utsläpp ifrån avfallshantering och liknande.

Resultat 2025

Årets totala växthusgasutsläpp ökade jämfört med föregående år, vilket framgår av Tabell 2 & 3 och graf över utsläpp per scope och kategori. Scope 3 utgör fortsatt den dominerande delen av koncernens klimatpåverkan. Även utsläpp per anställd ökade från 5,05 ton CO₂e år 2024 till 5,57 ton CO₂e år 2025.

Kommentar och analys av resultat: Utsläppen har hittills inte minskat utan har, sett till absoluta tal, ökat. Ökningen bedöms dock till stor del vara metod- och rapporteringsdriven snarare än verksamhetsdriven.

Under året har datainsamlingen förbättrats inom Scope 3 och kategorin Inköpta varor och tjänster. Fler relevanta kostnadsposter från resultaträkningen har inkluderats systematiskt, däribland pensions- och försäkringstjänster. Ett bolag har lagt till en tidigare orapporterad spend-baserad post inom detta område och ett annat bolag har inkluderat kapitalvaror som tidigare inte redovisats. Dessa förändringar förklarar en betydande del av ökningen.

Utsläpp från pendling och tjänsteresor har varit relativt stabila mellan åren (2025 mot 2024) och har inte bidragit i någon större utsträckning till den totala ökningen.

Historiskt har klimatrapporteringen varit delvis personberoende. Under 2025 har arbetet strukturerats och metodiken harmoniserats, vilket innebär att årets siffror bättre speglar den faktiska klimatpåverkan. Samtidigt innebär tidigare arbetssätt en risk för variationer över tid.

Scope 2-utsläppen redovisas enligt tillgänglig data för inköpt el, värme och kyla. För vissa kontor saknas fortfarande fullständig data, särskilt avseende värme och kyla, vilket innebär att Scope 2 sannolikt är något underskattat för 2025. Den rapporterade nivån bör därför ses som preliminär, och arbetet med att förbättra datakvalitet och täckningsgrad fortsätter. Scope 2 redovisas enligt både location-based och market-based metod i enlighet med GHG-protokollet.

För 2025 uppgick utsläppen till 24,1 ton CO₂e (location-based) och 81,6 ton CO₂e (market-based).

Utsläppen inom Scope 1 har minskat över tid. Minskningen är relativt begränsad men bör ses i ljuset av att rapporteringsprinciperna har förtydligats. Scope 1 omfattar enbart direktutsläpp från företagsägda tillgångar, exempelvis företagsägda bilar. Leasingbilar och andra fordon som inte belastar balansräkningen ingår inte. CombinedX har ett begränsat antal företagsägda bilar, och någon faktisk förändring i fordonsflottan är inte känd. Minskningen bedöms därför främst bero på mer korrekt och tydlig avgränsning i rapporteringen snarare än på operativa förändringar.

Fokus framåt:

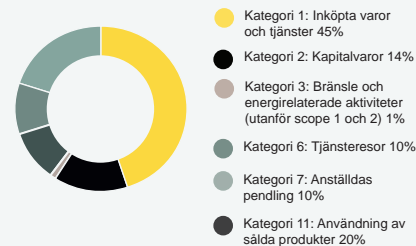
Kommande år fokuserar CombinedX på att konsolidera och vidareutveckla de strukturer och processer som etablerats inom hållbarhetsarbetet, inklusive årlig CSRD-rapportering, revision och löpande uppdatering. Arbetet

kommer successivt att fördjupas genom tydligare tidshorisonter och införande av scenarioanalyser i takt med ökad organisatorisk mognad och förbättrad datakvalitet.

Prioriterade områden är stärkt datakvalitet, minskat personberoende och ökad standardisering av Scope 3-rapporteringen. Ett mer strukturerat arbetssätt med tydligare ansvarsfördelning och förbättrad leverantördialog ska stärka jämförbarheten över tid och möjliggöra ett ökat fokus på faktiska utsläppsminskningar i värdekedjan.

Mot bakgrund av den globala ambitionshöjningen inom klimatområdet avser CombinedX att successivt utveckla tydligare handlingsplaner och etablera interna utsläppsminskningsmål. Syftet är att integrera klimatstyrningen i affärsbeslut och stärka koncernens bidrag till omställningen mot nettonollutsläpp.

Scope 3 fördelning Co2e



Figuren visar fördelningen av uppmätta CO2 utsläpp per kategori i Scope 3.

Co2e per scope och år inklusive hårdvaruaffär

	2025	2024	2023
Scope 1	12	33	36
Scope 2	106	103	36
Scope 3	2 839	2 312	2 256
Summa	2 957	2 448	2 328

Co2e per scope och år exklusive hårdvaruaffär

	2025	2024	2023
Scope 1	12	33	36
Scope 2	106	103	36
Scope 3	2 263	2 003	1 668
Summa	2 381	2 139	1 740

Co2e per anställd per scope och år inklusive hårdvaruaffär

	2025	2024	2023
Scope 1	0,02	0,06	0,08
Scope 2	0,20	0,19	0,08
Scope 3	5,35	4,80	4,77
Summa	5,57	5,05	4,92

Co2e per anställd per scope och år exklusive hårdvaruaffär

	2025	2024	2023
Scope 1	0,02	0,06	0,08
Scope 2	0,20	0,19	0,08
Scope 3	4,26	3,68	3,53
Summa	4,48	3,93	3,68

Fem strategiska initiativ har identifierats, där varje dotterbolag anpassar genomförandet utifrån sina förutsättningar:

- **IT-utrustning:** Förlängd livslängd och ökad andel återbrukade produkter.
- **Inköpta tjänster och konsulter:** Uppföljning av klimatavtryck från konsulter och underkon-sulter.
- **Kontors- och profilmaterial:** Klimatpåverkan som urvalskriterium i inköp.
- **Tjänsteresor:** Ökad efterlevnad av resepolicy och prioritering av transportmedel med lägre klimatpåverkan.
- **Leasingbilar:** Utvecklad förmånspolicy med fokus på klimatsmarta alternativ och förbät-trad klimatdata.

ESRS E5 - Cirkuläritet hårdvaruaffären

Återtagstjänsten tillsammans med branchs- ledande återtagspartner är ett konkret steg i att stärka cirkulära flöden inom CombinedX. Genom att möjliggöra återtag, återbruk och komponentåtervinning av uttjänt IT-utrustning minskar behovet av nyproduktion, vilket leder till betydande undvikna utsläpp och lägre resursför- brukning.

Detta bidrar till minskad klimatpåverkan i värdekedjan och stärker bolagets arbete med att minska indirekta utsläpp (Scope 3).

Resultat 2025 – omfattning och klimatpåverkan

Under 2025 fortsatte Nethouse att skala upp sitt arbete med cirkulär hantering av IT-utrustning. Genom att jobba aktivt med våra större kunders

återbruk framför nyproduktion minskas behovet av nya råmaterial, avfallsvolymer reduceras och utsläpp kopplade till tillverkning och destruktion av hårdvara undviks.

Totalt hanterades 2 702 enheter under året, inklusive 1 265 datorer, 939 displayer, 63 servrar och 182 skrivare. I flödet ingick även 62 återbruk- ade datorer.

Beräkningar baserade på etablerade scha- blonvärden för respektive produktkategori visar att nyförsäljningen motsvarar ett bruttoutsläpp om 635,8 ton CO2e. Metodiken bygger på produktkategorispecifika utsläppsfaktorer och är densamma som tidigare år för att säkerställa jämförbarhet.

Cirkulära besparingar 2025

Genom återtag och återbruk genererades följande undvikna utsläpp:

Återbrukskanal	Antal enheter	Besparing (kg CO2e)
Återtagspartner 1	69	3 585
Återtagspartner 2	589	110 915
Återtagspartner 3	294	55 458
Sålda refurbished-datorer	62	11 780
Totalt		181 738 kg CO2e (181,7 ton CO2e)

Den totala klimatpåverkan efter avdrag för cirkulära besparingar uppgår därmed till: 454,1 ton CO2e

Cirka 29 procent av den potentiella klimat- påverkan reducerades genom cirkulära åtgärder.

Jämförelse mellan 2024 och 2025

Historisk jämförbarhet påverkas delvis av två affärssystembyten samt genomförda bolags- sammanslagningar, vilket medfört begränsad tillgång till vissa äldre underlag.

Den nuvarande modellen bedöms ge en mer rättvisande och transparent redovisning av bolagets faktiska klimatpåverkan i enlighet med tillämpade rapporteringsstandarder.

Påverkan i värdekedjan och fokus framåt

Hårdvaruaffären är identifierad som den näst största utsläppsdrivaren inom Scope 3. Samti- digt är det också ett område där CombinedX har reell möjlighet att påverka både egna och kunders utsläpp i positiv riktning.

Utöver återbruk påverkas klimatavtrycket även av utvecklingen hos tillverkarna. Exempel- vis har Dell – som står för en stor del av försälj- ningen – under de senaste åren reducerat utsläppen per producerad dator från cirka 350–450 kg CO2e till i genomsnitt 280–330 kg CO2e per enhet. Fortsatt effektivisering i produ- tion samt potentiell närmare lokalisering av tillverkning kan ytterligare minska klimatpåver- kan framåt.

Det cirkulära arbetet, i kombination med mer koldioxideffektiv nyproduktion, är därmed en central del av CombinedX strategi för att minska utsläpp inom Scope 3 och bidra till en mer resurseffektiv IT-livscykel – både internt och hos kunder.

Marketplace – intern återanvändning av IT-utrustning

Flera av CombinedX bolag möjliggör intern vidareförsäljning av begagnad IT-utrustning till medarbetares familj och närstående. Genom att förlänga produkternas användningsfas där det är möjligt minskar andelen utrustning som går direkt från användning till återvinning, vilket bidrar till ökad resurseffektivitet och cirkularitet.



Socialt ansvar

CombinedX medarbetare är vår viktigaste resurs. I vår HR-policy finns delpolicys som beskriver hur koncernen arbetar med olika områden som rör våra medarbetare och underkonsulter. Exempel på detta är policy för mångfald och jämställdhet och policy mot kränkningar och trakasserier. Därtill finns en personuppgiftspolicy samt en IT- och informationssäkerhetspolicy. I vår Code of Conduct tydliggörs att vi ska följa FN:s principer kring mänskliga rättigheter och krav, så som finns i svensk lagstiftning och att dessa krav även ställs vidare på våra underleverantörer.

CombinedX viktigaste insatsvara är våra medarbetare och konsulter. För att attrahera och behålla kompetens arbetar bolagen inom CombinedX aktivt med att skapa samhörighet och en stark företagskultur.

Detta är särskilt viktigt då majoriteten av medarbetarna arbetar ute hos kund. Samtidigt behöver vi säkerställa att våra interna policys efterlevs och att klimatsmarta beslut integreras i verksamheten. CombinedX har ett traineeprogram för att fostra nya specialistkonsulter och inom koncernen finns initiativ för att främja samhället på de orter som vi befinner oss på, främst genom lokala idrottsföreningar men även genom andra föreningar som bidrar till samhället.

S1 ESRS - Egen personal

CombinedX har valt att sätta mål på och följa upp den egna personalen genom 4 kvantitativa nyckeltal, eNPS som framkommer i medarbetarundersökningen, ökad jämlikhet, sjukfrånvaro samt utbildningar. Därutöver har vi också mål vad gäller att bibehålla ett kvalificerat trainee-program.

Utöver dessa finns flera olika nyckeltal som kan vara intressanta men som vi inte målsatt på samma sätt, så om att vi i likhet med tidigare inte har några arbetsrelaterade skador eller

incidenter rapporterade under 2025 0 (0).

Inom CombinedX-koncernen tolereras heller inga kränkningar av något slag och självklart inte heller sexuella trakasserier eller kränkningar på grund av kön, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionshinder, sexuell läggning eller ålder på arbetsplatsen, eller i någon form av arbetssituation utanför den egna arbetsplatsen. Avseende kränkningar och trakasserier så rapporterades under 2025 1 (0).

Även om flera av våra bolag inte har kollektivavtal så är det viktigt för oss tydliggöra att vi arbetar i en nordisk kontext där vi följer arbetsmarknadens regler, har gängse pensionslösningar och säkerställer arbetsmiljö och välmående.

Mål: Medarbetarundersökning – eNPS >50

Varje höst genomför CombinedX en gemensam medarbetarundersökning där målsättningen är att alla ska svara för att säkerställa att koncernen får en så bra bild som möjligt över det rådande läget. Ett viktigt mått som följs är eNPS (Employee Net Promoter Score) där målet är att vart och ett av våra verksamhetsbolag skall som minst ha 50 i eNPS.

Kommentar: Under 2025 har mätning av eNPS genomförts minst en gång i alla bolag och resultatet på 53 är något lägre än tidigare vilket främst grundar sig i lägre värde i de bolag som varit del i sammanslagningar, vilket inneburit både nya rutiner och kollegor för många. En lärdom är att arbeta ännu mer med förändring-sledning.

	2025	2024	2023
eNPS	53	58	61

Resultat från medarbetarundersökningen 2025 tyder på mycket högt engagemang och en stark, inkluderande kultur där kollegialt stöd och frihet under ansvar värdesätts. Medarbetare upplever trygghet i arbetsmiljön, känner sig uppskattade och har stort förtroende för sina närmaste chefer. Utvecklingsområden är att stärka känslan av koncerntillhörighet, tydliggöra riktning och skapa fler gemensamma initiativ mellan bolagen.

Mål: Öka jämlikheten på alla nivåer i koncernen. Jämställd nivå bland män & kvinnor minst 40 procent

CombinedX mål är att ha en verksamhet som präglas av mångfald och jämställdhet. Vi strävar efter att vara en attraktiv och utvecklande

arbetsplats för alla människor, oavsett bakgrund och vi anser att olika människor är av stor vikt för att skapa ett innovativt och kreativt klimat på arbetsplatsen.

CombinedX strävar också efter att öka jämlikheten på alla nivåer i koncernen med en jämställd nivå bland män & kvinnor, där målet är minst 40 procent kvinnor respektive män. Detta bygger på att en jämställd nivå generellt anses vara när andelen underrepresenterade är minst 40 procent av total andel.

Utfall och uppföljning 2025

Under 2025 har fördelningen varit i linje med föregående år. Främst kan förändringar göras i samband med rekrytering och frågan finns alltid med i samband med detta men vi måste fortsätta att arbeta med att öka antalet kvinnor i flera av våra bolag.

Andel på balansdagen, %	2025	2024
Total andel kvinnor i koncernen	32	33
Andel kvinnor i ledande positioner hos dotterbolagen	32	36
Andel kvinnor i dotterbolagens ledningsgrupper	29	31
Andel kvinnor i koncernledningen	40	40
Andel kvinnor i koncernstyrelsen	20	20

Mångfaldsarbete kan yttra sig på många sätt och ett mätbart nyckeltal är t. ex. hur väl koncernen blandar medarbetare i olika åldrar där CombinedX har en god åldersspridning med en snittålder i december 2025 på 42,2 (42,1) år. Medelantalet anställda (FTE) i koncernen har under räkenskapsåret varit 531 (544), 170 (180) kvinnor samt 361 (364) män. I december 2025 var vi 580 personer anställda inom koncernen.

Mål: Bibehålla låg sjukfrånvaro <2,5 procent

CombinedX:s mål är att upprätthålla en låg sjukfrånvaro, med en nivå lägre än 2,5 procent. Vår policy är därför att vi ska flexibla arbetsmodeller och hybridarbetsplatser för att möjliggöra balans mellan arbete och privatliv. Vi eftersträvar hälsosamma arbetsplatser och har under 2025 fortsatt med individuella lösningar för en balans mellan arbetet på, respektive utanför kontoren.

Utfall och uppföljning 2025

Den totala sjukfrånvaron 2025 uppgick till 2,41 procent, vilket innebär att vi fortsatt ligger under 2,5 procent. Den korta sjukfrånvaron minskade något jämfört med föregående år, medan den längre sjukfrånvaron ökade marginellt. Sammantaget är nivån fortsatt låg och i linje med vårt mål om att eftersträva hälsosamma arbetsplatser enligt ovan.

Genomsnittlig sjukfrånvaro, %	2025	2024	2023
Sjukfrånvaro <60 dagar	1,65	1,72	1,90
Sjukfrånvaro >60 dagar	0,76	0,57	0,57
Total sjukfrånvaro	2,41	2,29	2,47

Mål: Minst 90 procent av medarbetarna ska ha genomgått tillgängliga digitala utbildningar

CombinedX mål är att våra bolag ska bestå av medarbetare med specialistkompetens och för det krävs att alla utbildas inom olika områden, I vår personalplattform finns digitala utbildningar inom olika områden så som policys. Vi förväntar oss att alla medarbetare går dessa utbildningar. Därutöver förväntas alla medarbetare ta ansvar för sin egen kompetensutveckling och löpande fortbilda sig inom sitt expertområde.

Utfall och uppföljning 2025

För att stärka efterlevnaden av våra policys är flera utbildningar obligatoriska och utgör en naturlig del av "onboarding"-processen för samtliga nyanställda. Men då koncernen bytt utbildningsplattform under året är det inte längre möjligt att följa upp på samma sätt som tidigare. En avrapportering sker dock vid alla förvärv och nyanställningar och där framkommer ändå att utbildningarna genomförs. Den tabell som tidigare redovisats går dock inte längre att få fram på grund av det nya arbetssättet runt detta. De utbildningar som har och fortsatt kommer att genomföras är;

- Utbildning i våra policys (policyhandboken)
- Utbildning i vår informations- och insiderpolicy
- Utbildning i GDPR / Personuppgiftshantering
- Utbildning i IT-säkerhet

Mål: Bibehålla högt söktryck till CombinedX traineeprogram

Traineeprogrammet skapar innovationskraft och säkrar bolagens kompetens och expertis i ett långt perspektiv.



CombinedX trainee-program 2025

Utfall och uppföljning 2025

Inför traineeåret 2025 har antalet kvalificerade sökande flerdubblats jämfört med föregående år, vilket visar på ett fortsatt starkt intresse för CombinedX traineeprogram och vårt arbetsgivarerbjudande. Av hundratals sökande har 19 (16) nya trainees valts ut och påbörjat programmet under året. Det ökade söktrycket bekräftar programmets attraktivitet och bidrar till att långsiktigt stärka koncernens innovationskraft och kompetensförsörjning.

S2 Arbetstagare i värdekedjan

Cirka 5 procent av CombinedX nettoomsättning skapas av underkonsulter som anlitas av koncernens dotterbolag. Detta är ofta expertis och

roller som inte finns tillgänglig hos de anställda medarbetarna. CombinedX underkonsulter och andra arbetstagare i värdekedjan är därmed en viktig del av att få en väl fungerande verksamhet och behandlas ofta med samma aktning som egna medarbetare.

Samtliga underkonsulter omfattas av CombinedX Code of Conduct, och koncernens riktlinjer är att detta ska framgå i bolagens avtal med respektive underkonsult.

Mänskliga rättigheter

Vad gäller mänskliga rättigheter så är risken för att ett CombinedX bolag direkt ska kränka dessa låg. Majoriteten av våra medarbetare har sin anställning i Norden (99,6 procent). Det finns dock

alltid en risk i att vi indirekt kan medverka i kränkningar, genom att köpa och/eller vidareförsälja produkter och licenser från företag som kränker mänskliga rättigheter. I vår policy "Övriga etiska riktlinjer" hanteras frågan om mänskliga rättigheter.

S3 Påverkade samhällen

CombinedX stödjer ett flertal lokala föreningar på de platser man verkar. Detta är för att vi genom att bidra till idrottsföreningar, aktiv skola och andra motsvarande föreningar kan vara med och utveckla möjligheterna för alla i samhället och medverka till allas ekonomiska, sociala och kulturella rättigheter.

Under 2025 har CombinedX dotterbolag lämnat bidrag till bland annat UNHCR, UNICEF, Under 2025 har CombinedX dotterbolag lämnat bidrag till bland annat UNHCR, UNICEF, Musikhjälpen, lokala idrottsföreningar, Women in Tech, Aktiv skola, Nattvandrarerna mfl för totalt ca 0,5 MSEK.

S4 Kunder (Konsumenter och slutanvändare)

CombinedX traineeprogram

Integritet för CombinedX kunder har identifierats som både en väsentlig risk och en faktisk positiv påverkan för CombinedX i vår dubbla väsentlighetsanalys.

Bedömningens omfattning täcker alla konsumenter och/eller slutanvändare som sannolikt påverkas väsentligt av CombinedX, inklusive påverkan kopplad till bolagets verksamhet och värdekedja genom dess produkter och tjänster samt affärsrelationer.

CombinedXs positiva påverkan på integritet för

konsumenter och slutanvändare kommer från bolagets åtagande kring dataskydd. CombinedX säkerställer integritet genom att använda säker teknik, genomföra regelbundna säkerhetsgranskningar och följa regelverk såsom den allmänna dataskyddsförordningen (GDPR). CombinedX är också transparent med hur data samlas in och används. Att bygga förtroende genom hög integritet stärker kundlojalitet och kundnöjdhet.

När det gäller risker är CombinedX särskilt uppmärksam på dataintegritet och cybersäkerhet. Givet bolagets roll i att hantera kritisk IT-infrastruktur och känslig information kan ett intrång få allvarliga konsekvenser. CombinedX fortsätter att stärka sina cybersäkerhetsförmågor och säkerställa efterlevnad av dataskyddsregler löpande och med årliga tester och revisioner.

Under 2025 har ett intrångsförsök gjorts i ett av koncernens bolag. Detta misslyckades dock och antal dataintegritets-/cyberincidenter var 0 (0).

ESRS S1/S4 – Exempel på dotterbolagsinitiativ 2025

Under 2025 har dotterbolagen bedrivit hållbarhets- och samhällsinitiativ inom miljö, social hållbarhet och bolagsstyrning. Detta visar lokalt engagemang och integration i kultur och arbetssätt.

Elvenite har systematiskt nudgat organisationen mot mer hållbara vardagsval genom enkla och engagerande utmaningar – som att cykla till jobbet, laga vegetarisk mat, testa en köpfri dag eller tillbringa tid i naturen. Genom små, lustfyllda initiativ har hållbara beteenden

integrerats i vardagen och förhoppningsvis blivit nya vanor. Inom ramen för det systematiska arbetsmiljöarbetet (SAM) har risker kopplade till stress, psykisk ohälsa och stillasittande arbete identifierats som särskilt prioriterade områden.

För att möjliggöra tidig upptäckt och förebyggande åtgärder har bolaget infört uppföljningar varannan vecka av stressnivåer, arbetsbelastning och medarbetarnas mående.

Som en del av tillväxtstrategin och ambitionen att åter nå en hög eNPS efter genomförda samslagningar arbetar Elvenite aktivt med att stärka kontorsnärvaro och gemenskap genom gemensamma aktiviteter – från lekfulla interna initiativ till introduktion av nya sporter som bågskytte och taekwondo. Syftet är att bygga en sammanhållen kultur, främja hälsa och skapa en långsiktigt hållbar och engagerande prestationsmiljö.

Netgain har kombinerat tillväxt med kultur- och värderingsarbete genom kulturbarometer (inkludering, representation och ledarskap), satsat på CSR-kunskap och bibehållit hög eNPS (84). Bolaget har även samlat in julkappar till Stockholms Stadsmission och driver mer hållbara inköp (t.ex. återbruk).

Two har prioriterat välmående genom veckovisa check-ins och hälsoinitiativ, med FRISK-närvaro på 95 procent, samt hållbara vardagsval.

Ninetech har integrerat hållbarhet i digital utveckling genom fokus på tillgänglighet (bl.a. insikter från personer med synnedsättning), delat hållbarhetsguider och drivit hälsoinitiativ.

Fokus framåt socialt ansvar

1. Fortsatt information och utbildning i koncernens policy i samband med nyanställning och förvärv.

2. Upprätthålla trycket av kvalificerade sökanden till trainee-programmet.

3. Uppföljning av och arbete med att förbättra resultatet i koncernens nyckeltal.

CombinedX är nöjda över årets förbättringar av våra nyckeltal och kommer att fortsätta att arbeta hårt med att säkerställa att vi ökar andelen kvinnor i koncernen på alla nivåer, att alla våra medarbetare går framtagna utbildningar, att vi har låg sjukfrånvaro samt att vi har nöjda medarbetare. Även om årets eNPS gick åt fel håll så behåller vi målet om ett eNPS på över 50.

4. Etisk AI & Dataskydd

Som IT-konsulter hanterar vi data och är skyldiga att säkerställa högsta nivå av cybersäkerhet och etik. CombinedX policy är att vara en god samhällsmedborgare som följer lagar och regler.

Affärsetik och bolagsstyrning

G1 ESRS - Ansvarsfullt företagande

Alla företag har en viktig roll i att skapa en hållbar utveckling genom att leverera värdeskapande tjänster för sina kunder och genom att skapa arbetstillfällen och skatteintäkter för samhället. Det är så välfärd byggs och det är bara företag med en sund tillväxt och lönsamhet som över tid kan ta det ansvaret. Hållbar tillväxt och lönsamhet uppnås inte heller på bekostnad av företagets miljömässiga eller sociala ansvar, och inte heller genom oetiska affärsmetoder och korrup-tion.

Risk och intern kontroll

Vi har följt upp årets arbete avseende risk och intern kontroll och kan konstatera att det har fungerat väl. CombinedX påbörjade arbetet med självutvärderingar inom IT och säkerhet för ett flertal år sedan och varje år kategoriseras ett stort antal mätpunkter och aktiviteter på en skala, rött, gult eller grönt beroende på hur långt bolaget kommit inom varje område. De sista åren har dessutom självutvärderingar på liknande sätt skett inom övriga områden för intern kontroll så som finansiella- och rapporteringskontroller. Även här syns en förflyttning från röda och gula kontroller till numera i huvudsak gröna kontroller. Den interna kontrollen följs av

revisionsutskottet och löpande- respektive bokslutsgranskning sker därutöver av auktoriserad revisor.

Förvärv och due diligence

Då CombinedX är ett Bolag som har förvärvat ett flertal verksamheter och sannolikt kommer att fortsätta med detta är en due diligence av yttersta vikt i varje förvärv. En misslyckad due diligence eller bristfällig integration kan leda till förlorade affärer, förtroendeförlust och ekonomiska risker medan det omvända skapar förutsättningar för nya affärsmöjligheter, tillväxt och expansion på nya marknader. Detta stärker CombinedX position som en pålitlig partner och möjliggör samarbeten med ledande varumärken, vilket driver långsiktig konkurrenskraft och hållbar affärsutveckling.

Due diligence inom koncernen täcker alla de delar som följs upp internt för redan befintliga dotterbolag, så som finansiella och legala frågeställningar, policys, kvalitetscertifieringar och hållbarhet. Tillika görs utvärdering av förvärvets verksamhet, marknadsposition, hantering av personal och arbetsmiljö samt hantering av ekonomiska skyldigheter mm.

När förvärven genomförts introduceras de snabbt till CombinedX policys och förhåll-

ingssätt och alla medarbetare förväntas genomgå de utbildningar som finns framtagna avseende detta.

Tillväxt, lönsamhet, pensions- och skattebetalningar

CombinedX har satt upp finansiella mål avseende tillväxt och lönsamhet vilka beskrivs i årsredovisningen. Genom att nå dessa mål kan CombinedX vara en långsiktigt värdefull partner för våra kunder, en god arbetsgivare och ett ansvarstagande företag.

Under 2025 fortsatte CombinedX att växa även om resultatet före skatt minskade och var 47,4 (62,1) MSEK. Koncernen hade skattekostnader om 9,7 (11,2) MSEK. Därutöver betalar koncernen pensioner, arbetsgivaravgifter samt löneskatt. Under 2025 uppgick detta till 184,8 (177,4) MSEK.

CombinedX policy mot korrup-tion och mutor

Bolagen inom CombinedX bedriver en verksamhet där det är både lämpligt och nödvändigt att vid olika tillfällen representera. Det ska dock alltid ha direkt samband med verksamheten och ske med gott omdöme och måttfullhet. Som anställd eller uppdragstagare på CombinedX är det särskilt viktigt att tänka på att inte låta sig



påverkas eller att påverka någon annan med otillåtna gåvor eller förmåner. Om man sitter i en position där man beslutar i pågående ärenden får man som princip aldrig ta emot en förmån.

Alla anställda och uppdragstagare på CombinedX, oavsett roll, ska känna till vad som gäller vid givande och tagande av förmån, alltså vilka lagar, policys och interna riktlinjer som reglerar detta och genom denna och andra policys i Policyhandboken klargörs detta.

Därtill ska alla anställda noga överväga varför en gåva eller förmån erbjuds. Om minsta misstanke kan finnas att mottagandet påverkar beslut eller liknande ska man tacka nej.

Visselblåsning och regelefterlevnad

CombinedX visseblåsarpolicy

CombinedX visseblåsarpolicy har antagits för att säkerställa en tydlig och trygg struktur för rapportering av allvarliga missförhållanden inom koncernen. Policyn fastställer riktlinjer för hur ärenden ska rapporteras, hanteras och följas upp i syfte att främja transparens, ansvarstagande och en sund företagskultur.

Policyn tillämpas i samtliga bolag inom koncernen och kompletteras av lagen (2016:749) om särskilt skydd mot repressalier för arbetstagare som slår larm om allvarliga missförhållanden ("visselblåsarlagen"). I de fall där lagstiftningen ger ett starkare skydd än den interna policyn, tillämpas lagens bestämmelser. Om någon del av policyn skulle stå i strid med visseblåsarlagen, har lagens regler företräde.

Rapportering och hantering av ärenden

CombinedX tillhandahåller flera rapporteringsvägar och möjliggör full anonymitet. Visselblåsare

tjänsten administreras av en extern, oberoende part som säkerställer konfidentialitet och korrekt hantering.

Inkomna ärenden vidarebefordras till utsedd intern mottagare för skyndsamt och objektiv utredning. Allvarliga eller principiellt viktiga ärenden rapporteras till koncernledningen och vid behov till styrelsens revisionsutskott. Samtliga ärenden dokumenteras, åtgärder beslutas och uppföljning sker systematiskt för att säkerställa lärande och kontinuerlig förbättring.

Visselblåsarkanalerna är tillgängliga för medarbetare, underkonsulter och andra relevanta intressenter i värdekedjan och finns att hitta på CombinedX webbplats.

Utfall och uppföljning 2025

Under 2025 inkom inga ärenden via visseblåsarkanalen. Inga bekräftade fall av korruption, mutbrott eller intressekonflikter identifierades.

Mål affärsetik och bolagsstyrning 2025 och resultat

Följande redovisas målen inom området affärsetik och bolagsstyrning för 2025 samt vilket resultat och arbete som genomförts.

1. Att fortsätta stärka IT- och informations-säkerheten

Att vara ett noterat bolag ställer höga krav på transparens och informationsgivning vilket torde gynna CombinedX arbete med att vara ekonomiskt ansvarstagande. Årlig uppföljning sker i IT-säkerhetsarbetet och förbättringsåtgärder vidtas inom identifierade risker. Tex. finns säkerhetsansvariga utsedda inom vissa bolags värdeströmmar som följer upp säkerhetsarbetet.

Medarbetare övas kontinuerligt via olika tester med hjälp av externa partners.

2. Uppföljning och arbete med koncernens nyckeltal (kokboken) i fokus

2025 blev precis som året innan ett utmanade år finansiellt men strategiskt har vi fortsatt framåt. Vi är nöjda med vår uppföljning samt det ekonomiska ansvar som vi tar. CombinedX kommer att fortsätta arbeta hårt med att säkerställa att vi behåller en låg nivå av oönskat beteende.

3. Att säkerställa kundnöjdhet, NPS på >50

CombinedX har mätt kundnöjdhet, NPS under flera år och vårt NPS (Net Promoter Score) ligger på höga nivåer men fluktuerar mellan våra bolag och över åren. 2025 nåddes ett nytt gemensamt högsta värde på hela 63, vilket är mycket högt.

	2025	2024	2023
NPS	63	54	45

4. Att säkerställa att hänvisning till Code of Conduct finns i alla avtal och publiceras på bolagens webplatser

CombinedX har haft Code of Conduct sedan 2024 men ännu återstår visst arbete med att fullt ut implementera den i alla avtal. Vi vill att våra intressenter följer vår Code of Conduct som finns publicerad på moderbolaget webbplats.

Fokus framåt affärsetik och bolagsstyrning

Som IT-konsulter hanterar vi känsliga data och är skyldiga att säkerställa högsta nivå av cybersäkerhet och etik. CombinedX policy är att vara en god samhällsmedborgare som följer lagar och regler. I

Policyhandboken finns tex. en policy mot mutor och korruption, en policy avseende mänskliga rättigheter, en policy för inköp mm.

Antikorruption & Affärsetik

Vi har nolltolerans mot mutor, korruption och intressekonflikter. Leverantörer ska följa vår uppförandekod och ska följas upp årligen utifrån våra hållbarhetsmål.

Ansvarsfulla IT-tjänster

Vi säkerställer att våra tjänster inte används för övervakning, diskriminering eller brott mot mänskliga rättigheter.

Skydd för visseblåsare

Vi säkerställer att skydd för eventuella visseblåsare hanteras anonymiserat på ett ansvarsfullt sätt.

Hållbar tillväxt och lönsamhet

CombinedX tar ett ekonomiskt ansvar och jobbar för att ha en långsiktigt hållbar affär. Vi följer upp löpande och utgår ifrån koncernens finansiella mål när vi planerar vårt strategiska arbete.

Code of Conduct

Koncernens Code of Conduct finns på moderbolagets hemsida men behöver spridas vidare ut så att en hänvisning till denna aktivt återfinns i både kund- och underleverantörsavtal så att den finns lätt tillgänglig för alla våra medarbetare. Framför allt är det viktigt att detta implementeras för underkonsulters samt större återkommande partners och leverantörer.



AKTIE, ÄGARE OCH RISKER

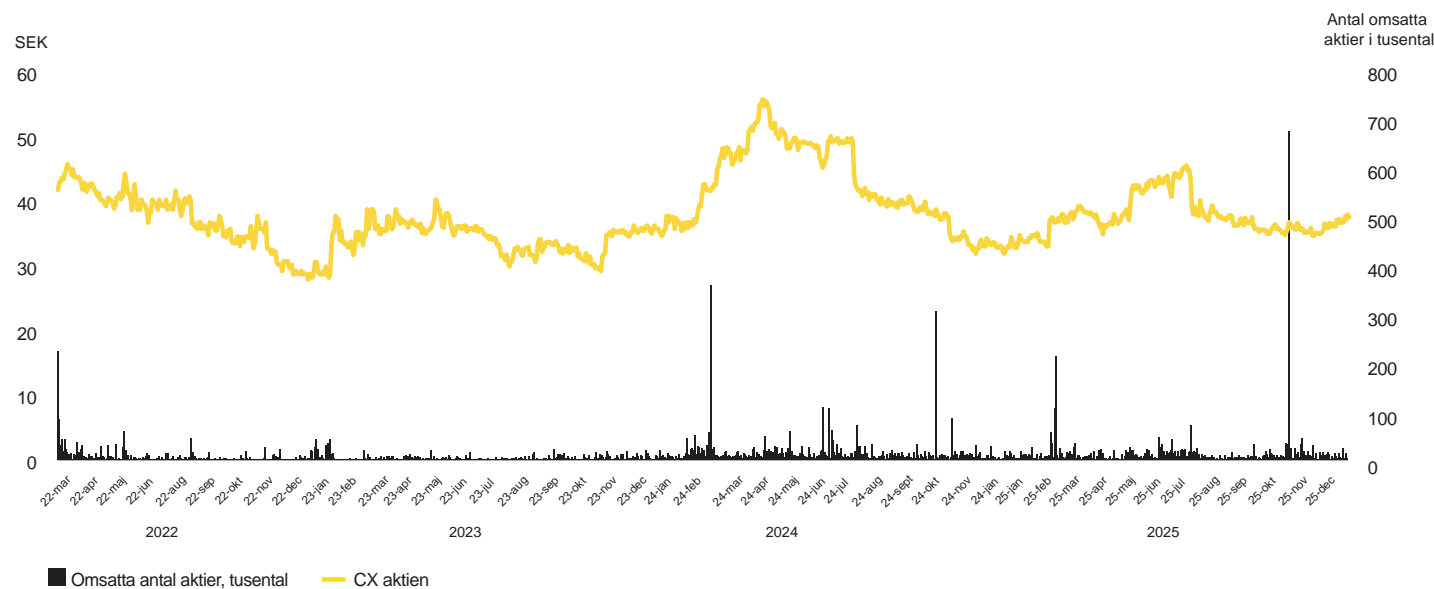
Aktien

CombinedX aktie är noterad på Nasdaq First North Premier Growth Market, där den handlas under beteckningen CX. Den 31 december 2025 uppgick antalet aktieägare till 1 791 (1 683) och andelen utlandsägda aktier till 7,9 (2,1) procent. Andelen institutionella ägare uppgick till 16,4 (15,1) procent.

Kursutveckling

CombinedX aktie är noterad på Nasdaq First North Premier. Vid utgången av 2025 var bolagets aktie noterad till 36,80 (32,10) SEK, vilket motsvarade en kursuppgång under året med +14,6 (-8,0) procent. Utvecklingen för aktien kan jämföras med utvecklingen för First North All Share som helhet, som under samma period minskade med -8,7 (-2,4) procent. Högsta betalkurs för aktien under 2025 var i juli på 45,0 (april 57,8) SEK, lägsta betalkurs var i januari 2025 på 30,7 (december 29,90) SEK.

Totalt antal omsatta aktier under 2025 var 3 538 351 (3 964 692), vilket motsvarar en genomsnittlig dagsomsättning om 14 210 (15 796) aktier per handelsdag. Vid utgången av året uppgick CombinedX börsvärde till 716,8 (584,1) MSEK.



Antal aktier och kvotdata

Vid extra bolagsstämma i CombinedX AB (publ), den 13 februari 2025 fattades beslut om en riktad nyemission av 78 438 aktier mot betalning i apportegendom, innebärande en ökning av aktiekapitalet med 3 921,90 kronor. Bakgrund till beslutet framgår av det pressmeddelande som CombinedX offentliggjorde den 21 februari 2024 där anställda minoritetsaktieägare i M3CS AB inom ramen för ett aktiebaserat incitamentspro-

gram har rätt att få minoritetsaktier i M3CS AB inlösta mot kontant betalning eller konverterade till aktier i CombinedX. Emissionen genomfördes med stöd av bemyndigande från årsstämman den 7 maj 2024. Emissionen innebar en utspädningsseffekt om ca 0,4 procent.

I samband med tillträdet av Align Consulting AS och Align Consulting AB 19 maj genomförde CombinedX en kvittningsemission om 1 016 034 aktier, vilket innebar en ökning av aktiekapitalet med 50 801,70 SEK. Emissionen gjordes i syfte att utgöra en del av den totala köpeskillingen och

genomfördes med stöd av bemyndigande från årsstämman den 7 maj 2025. Emissionen innebar en utspädningsseffekt om ca 5,3 procent. Den 1 oktober 2025 förvärvade CombinedX dotterbolag Elvenite AB, 100 procent av aktierna i ERPkonsult AS. I samband med detta genom-



förde CombinedX en kvittningsemission om 187 044 aktier, vilket innebar en ökning av aktiekapitalet med 9 352,20 SEK. Emissionen gjordes i syfte att utgöra en del av den totala köpeskillingen och genomfördes med stöd av bemyndigande från årsstämman den 7 maj 2025. Emissionen innebar en utspädningseffekt om ca 1,0 procent. Per den 31 december 2025 uppgick därmed aktiekapitalet till 973 935,05 (909 859,25) SEK, fördelat på totalt 19 478 701 (18 197 185) aktier och röster.

CombinedX aktie upptogs den 28 mars 2022 för handel på Nasdaq First North Premier Growth Market. Aktien handlas under kortnamnet CX med ISIN SE0012065589. CombinedX aktier är denominerade i SEK och har ett kvotvärde om 0,05 SEK. Samtliga aktier är utgivna enligt svensk rätt och är fullt betalda. Samtliga aktier är fritt överlåtbara. CombinedX innehar inga egna aktier.

Ägarförhållanden

De största aktieägarna i CombinedX per den 31 december 2025 redovisas i tabellen "Aktieägare per 2025-12-31". Antalet aktieägare per den 31 december 2025 uppgick till 1 791 (1 683) st.

Aktiesparprogram, options- och konvertibelprogram

CombinedX har, utöver vad som är beskrivet under "Aktierelaterade Incitamentsprogram" nedan, per balansdagen 2025-12-31 inga utestående konvertibla skuldebrev, teckningsoptioner eller andra aktierelaterade värdepapper som skulle, om de utnyttjas, innebära en utspädningseffekt för aktieägarna i CombinedX. Om nya aktier, teckningsoptioner eller konverti-

bler skulle emitteras har aktieägarna i CombinedX (enl. ABL) som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana pro rata i förhållande till deras innehav. Bolagsstämman eller styrelsen, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman, får dock besluta att avvika från aktieägarnas företrädesrätt i enlighet med Aktiebolagslagen.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Vid bolagsstämma 2022 beslutades om ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Totalt tecknades 139 601 teckningsoptioner av serie 2022/2025. Teckningsoptionerna förvärvades till en kurs om 9,07 SEK, vilket stärkte det egna kapitalet med netto 1,1 MSEK. Varje option gav innehavaren rätt att teckna aktier i CombinedX till en kurs om 45,63 SEK per aktie under perioden 1–30 juni 2025. Vid fullt nyttjande skulle det ha ökat aktiekapitalet med 6 980,05 SEK. Programmet nyttjades dock inte då optionerna inte var "in-the-money" vid teckningstidpunkten.

Vid bolagsstämma 2024 beslutades om ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till alla medarbetare inom koncernen. Totalt tecknades 301 178 teckningsoptioner av serie 2024/2027. Teckningsoptionerna förvärvades till en kurs om 5,04 SEK, vilket stärkte det egna kapitalet med netto 1,5 MSEK. Varje option ger innehavaren rätt att teckna aktier i CombinedX till en kurs om 54,99 SEK per aktie under perioden 1–30 juni 2027. Vid fullt nyttjande kan det komma att öka aktiekapitalet med högst 15 058,90 SEK. Vid bolagsstämma 2025 beslutades om ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till alla medarbeta-

Akteägare per 2025-12-31	Antal aktier	% av aktier	Fördelning av aktieinnehav 2025-12-31	Antal	Innehav/röster %
Edastra AB	1 967 845	10,1	1 – 500	1 182	1,0
Grenspecialisten Förvaltning AB	1 541 969	7,9	501 – 1 000	182	0,7
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 307 818	6,7	1 001 – 2 000	230	2,8
Jörgen Qwist, privat & via bolag	1 145 429	5,9	2 001 – 5 000	75	1,8
Joakim Alkman, privat & via bolag	799 838	4,1	5 001 – 10 000	29	1,7
Björn Alpberg	713 090	3,7	10 001 – 20 000	10	1,0
Investment AB Spiltan	642 636	3,3	20 001 – 50 000	36	5,0
Bostrom Consulting AB	610 183	3,1	50 001 – 100 000	16	4,6
Niklas Hellberg, privat & via bolag	558 004	2,9	100 001 – 500 000	22	33,2
Cliens Kapitalförvaltning	476 190	2,4	500 001 – 1 000 000	5	25,2
Övriga aktieägare	9 715 699	49,9	1 000 001 – 5 000 000	4	23,0
Totalt	19 478 701	100,0	Summa	1 791	100,0

Optionsinnehavare per 31 december 2025	Antal optioner, st		
	TO 2024	TO 2025	Totalt
Mattias Dyberg, vd Elvenite	9 000	30 000	39 000
Jörgen Qwist, vd och koncernchef CX	9 000	9 000	18 000
Boel Sjöstrand, vvd CX	9 000	9 000	18 000
Johan Ripe, vd Nethouse	9 000	9 000	18 000
Eva Sandberg, vd Netgain	9 000	9 000	18 000
Anna Hedström, cfo CX	6 000	6 000	12 000
Erik Nøkleby Holt, vd Align Consulting AS		9 000	9 000
Per Aronsson, vd Align Consulting AB		9 000	9 000
Björn Magnusson, administrativ chef CX	3 000		3 000
Övriga innehav och medarbetare	247 178	136 500	383 678
Summa	301 178	226 500	527 678

tare inom koncernen. Totalt tecknades 226 500 teckningsoptioner av serie 2025/2028. Teckningsoptionerna förvärvades till en kurs om 4,07 SEK, vilket stärkte det egna kapitalet med netto 0,9 MSEK. Varje option ger innehavaren rätt att teckna aktier i CombinedX till en kurs om

40,21 SEK per aktie under perioden 1–30 juni 2028. Vid fullt nyttjande kan det komma att öka aktiekapitalet med 11 325 SEK.

För fullständiga villkor hänvisas till kallelsen till respektive bolagsstämma där beslut om optionsprogrammen fattats.

Utdelningspolicy

Bolagets utdelningspolicy är att 50 procent av årets resultat ska delas ut till aktieägarna, dock ska hänsyn tas till bolagets kapitalbehov för att driva och utveckla verksamheten. Rätt till vinstutdelning tillkommer den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är upptagen som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.

Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman den 6 maj 2026, en utdelning om 1,00 (1,40) SEK per aktie, totalt 19 478 701,00 (25 585 872,20) SEK.

Bedömningen är att bolaget efter föreslagen utdelning kommer att ha tillräckliga medel för att kunna nå de finansiella målen. Avstämningsdag för utdelning är 8 maj 2026 och utbetalningsdag är 13 maj 2026.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i CombinedX är registrerade i ett elektroniskt avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

CombinedX är anslutet till Euroclears (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm) 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.

Information om uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier

Enligt svensk rätt omfattas inte bolag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplattform

(såsom Nasdaq First North Premier) av lagreglering gällande uppköpserbudanden. Kollegiet för svensk bolagsstyrning har dock utfärdat take-over-regler för svenska bolag vars aktier handlas på vissa handelsplattformar, vilka i allt motsvarar lagregleringen för offentliga uppköpserbudanden.

Av detta regelverk följer bland annat att den som tidigare inte innehar men som uppnår ett aktieinnehav som representerar minst 30 procent av röstetalet, omedelbart ska offentliggöra hur stort dennes aktieinnehav i bolaget är samt inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt). En aktieägare som själv eller genom dotterbolag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resterande aktier i bolaget.

Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden avseende CombinedX aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Aktieägaravtal

Aktierna i CombinedX är registrerade i ett elektroniskt avstämningsregister. Samtliga, för styrelsen kända, befintliga aktieägaravtal upphörde i samband med upptagande till handel av CombinedX aktie på Nasdaq First North Premier. Såvitt styrelsen känner till finns inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över CombinedX. Styrelsen känner inte heller till några avtal eller motsvarande arrangemang som skulle kunna leda till att kontrollen över koncernen förändras.

Investor relations

CombinedX aktie har under 2025 följts av Redeye (Aktieanalytiker Fredrik Nilsson). Redeye följer CombinedX aktie på uppdrag av och mot ersättning från CombinedX.

Från och med mars 2023 har CombinedX AB utsett ABG Sundal Collier ("ABGSC") till likvidi-

tetsgarant för bolagets aktier noterade på Nasdaq Stockholm. Åtagandet sker inom ramen för Nasdaq Stockholms regelverk avseende likviditetsgaranter.

Lock-up-avtal

Lock-up-åtagandena är föremål för sedvanliga undantag, innefattande bland annat: accepterande eller åtagande att acceptera ett offentligt uppköpserbudande avseende CombinedX aktier; avyttring av tilldelade emissionsrätter och inlösenrätter; samt transaktioner som krävs på grund av myndighets- och domstolsbeslut. Alla, vid noteringen, redovisade lock-up åtaganden upphörde per den 27 mars 2023. I samband med förvärv kan mindre lock-up-åtaganden tillkomma varvid information då lämnas i pressmeddelande för förvärvet.

Aktiedata	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	18 938 044	17 919 455	17 103 892	16 498 605	13 650 243	12 332 400
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	18 938 044	17 919 455	17 342 186	16 787 271	13 790 243	12 332 400
Antal utestående aktier på balansdagen	19 478 701	18 197 185	17 109 243	16 934 125	14 887 988	13 417 400
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	1,99	2,82	4,15	2,14	3,61	-1,25
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	1,99	2,82	4,09	2,10	3,58	-1,25
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK ¹⁾	5,2	6,9	4,8	2,5	5,0	4,6
Eget kapital per aktie, SEK ²⁾	25,3	23,7	22,0	19,3	16,6	13,0
Utdelning per aktie, SEK	1,00 ³⁾	1,40	2,00	1,05	1,50	2,25 ³⁾
Börskurs per bokslutsdatum, SEK	36,8	32,1	34,9	28,5		
P/E-tal	18,5	11,4	8,4	13,3		

¹⁾ Enligt styrelsens förslag till årsstämman ²⁾ Efterutdelning vid extra bolagsstämma

³⁾ Beräknat på genomsnittligt antal aktier före utspädning

**Aktiekapitalets utveckling i CombinedX**

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för bolagets aktiekapital sedan 2013 till och med 2025-12-31.

År	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital, (SEK)	Teckningskurs	Bakgrund	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2013	Nybildning	500	500	50 000	100	Nybildning	50 000	100
2013	Split 1:200	99 500	100 000	0	N/A	Split	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, Dellikvid förvärv, Dynamic Smartsourcing	85 723,92	0,60
2017	Nyemission	10 804	153 792	6 477,1952	213,82	Riktad apportemission Dellikvid förvärv Dynamic Smartsourcing	92 201,11	0,60
2017	Nyemission	19 668	173 460	11 791,33	24,93	Riktad apportemission, Dellikvid förvärv Viewbase Solutions	103 992,44	0,60
2018	Nyemission	31 888	205 348	19 177,44	188,16	Riktad apportemission, Dellikvid förvärv Elvenite	123 109,87	0,60
2018	Fondemission	0	205 348	390 260,12	N/A	Fondemission	513 370	0,50
2018	Split 1:50	10 062 052	10 267 400	0	N/A	Split	513 370	0,05
2020	Nyemission	3 150 000	13 417 400	157 500	21,44	Riktad apportemission, Dellikvid förvärv Nethouse	670 870	0,05
2021	Nyemission	1 470 588	14 887 988	73 529,40	34,00	Pre IPO	744 399,4	0,05
2022	Nyemission	558 932	15 446 920	27 946,60	42,00	Riktad apportemission, Dellikvid förvärv Attentec	772 346,0	0,05
2022	Nyemission	1 428 572	16 875 492	71 428,60	42,00	IPO	843 774,6	0,05
2022	Nyemission	58 633	16 934 125	2 931,65	34,11	Riktad kvittningsemmission, Dellikvid förvärv Redway	846 706,25	0,05
2023	Nyemission	175 118	17 109 243	8 755,90	28,55	Riktad kvittningsemmission, Dellikvid förvärv Absfront	855 462,15	0,05
2024	Nyemission	107 942	17 217 185	5 397,10	46,32	Riktad kvittningsemmission, Dellikvid förvärv Why IT Solutions AB	860 859,25	0,05
2024	Nyemission	980 000	18 197 185	49 000,00	25,50	Riktad emission, Teckningsoptionsprogram 2020/2024	909 859,25	0,05
2025	Nyemission	78 438	18 275 623	3 921,90	33,22	Riktad apportemission, Dellikvid förvärv minoritet M3CS	913 781,15	0,05
2025	Nyemission	1 016 034	19 291 657	50 801,70	35,16	Riktad kvittningsemmission, Dellikvid förvärv Align Consulting AS	964 582,85	0,05
2025	Nyemission	187 044	19 478 701	9 352,20	35,34	Riktad kvittningsemmission, Dellikvid förvärv ERPkonsult AS	973 935,05	0,05

Risker och riskhantering

Vi lever i en tid där det blir allt viktigare att kunna förutse och parera olika risker. Många av riskerna hänger samman med fem så kallade megatrender – klimatförändringar, teknologisk omvälvning, demografiska förändringar, en alltmer fragmenterad värld och social instabilitet. De här trenderna påverkar oss och leder till en komplexitet av nya utmaningar.

CombinedX utsätts i sin verksamhet för både dessa externa samt ett antal olika och mer interna risker. Koncernens ledning och styrelse arbetar aktivt för att minimera dessa risker och dess konsekvenser. Den övergripande riskhanteringen fokuserar på oförutsägbarheten på marknaden och strävar efter att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Finans- och riskhanteringen hanteras centralt av koncernledningen och dess ekonomifunktion enligt principer som godkänts av styrelsen.

Koncernens övergripande målsättning är att begränsa den kortsiktiga påverkan på koncernens resultat och kassaflöde, orsakat av fluktuationer i marknaden. Riskerna presenteras i fem kategorier: Verksamhets- och branschre-

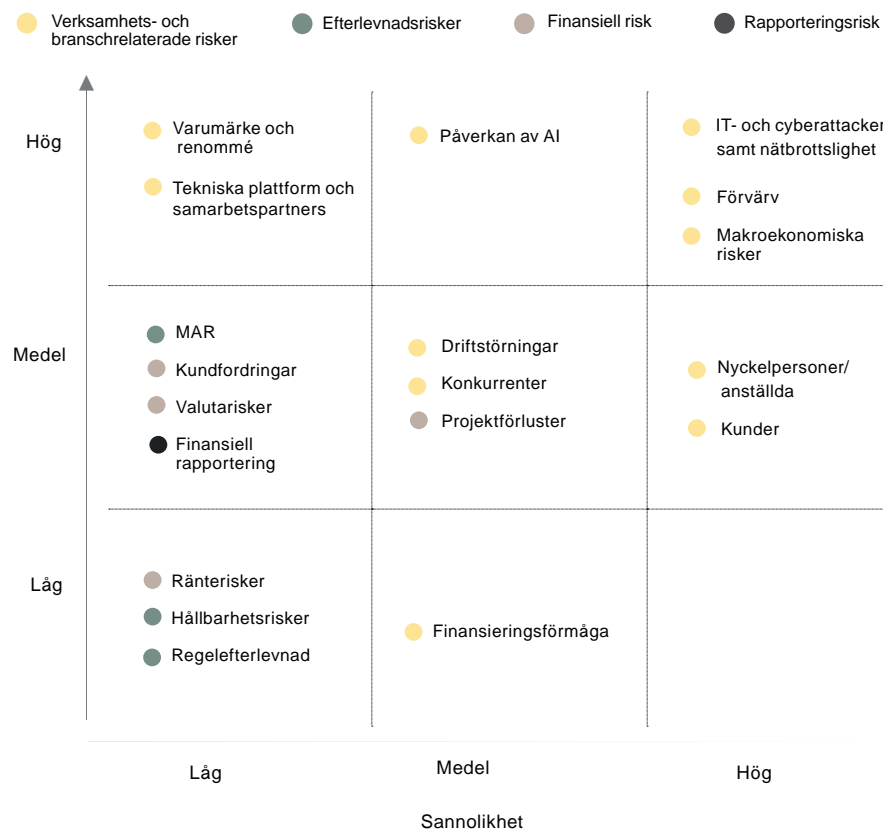
laterade risker, Efterlevnadsrisker, Finansiella risker och Rapporteringsrisker.

Riskerna bedöms utifrån tre kriterier som tillsammans ger en bild av riskernas omfattning. Dessa inkluderar: 1) Påverkan - De identifierade riskerna bedöms baserat på vad påverkan blir om en situation som triggar risken uppkommer.

2) Sannolikhet - De identifierade riskerna bedöms baserat på hur sannolikt det är att de inträffar inom en femårsperiod, från tillfället då riskbedömningen sker. 3) Effektivitet av riskåtgärder - Riskerna bedöms utifrån hur effektiva redan implementerade riskåtgärder (t.ex. interna kontroller och policys) är. För att på ett tydligt och konkret sätt förmedla bedömningen av riskens omfattning utifrån kriterierna, beskrivs riskfaktorerna med en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medel och hög. Om en risk kan kategoriseras i mer än en kategori presenteras en sådan risk endast en gång och då i den kategori som bedömts mest relevant.

Riskerna dokumenteras i ett riskregister och presenteras i en riskkarta, där riskerna fördelas utifrån deras påverkan och sannolikhet.

Riskmatris





Effektiviteten av riskåtgärder presenteras separat. De identifierade riskerna kopplas även mot någon av CombinedX processer, angivna i koncernens övergripande processkarta. Till varje risk finns en ägare som ansvarar för övervakning och mitigerings av risken. VD presenterar årligen de konsoliderade riskerna för revisionsutskottet och styrelsen för godkännande.

Risikfaktorer och hantering

Omfattningen avseende sannolikheten att risken inträffar och av den negativa effekten som riskens inträffande kan ha beskrivs med en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medel och hög. Där 1 står för låg sannolikhet/konsekvens, 2 står för sannolikhet/konsekvens på medelnivå och 3 står för hög sannolikhet/konsekvens.

Varje risk presenteras mer ingående i förvaltningsberättelsen på sidorna 62-72.

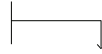




Verksamhets- och branschrelaterade risker			CombinedX arbete / Implementerade åtgärder
Risker relaterade till IT- och cyberattacker och nätbrottslighet	3	3	Vi hanterar risken genom policydokument och instruktioner och intrångstester utförs och information finns i onboarding-processen för nya förvärv.
Risker relaterade till driftsstörningar	2	2	Vi hanterar risken genom policydokument och instruktioner. Vi har även årlig genomlysning av driftsrutiner i it-revisionen.
Risker relaterade till förvärv	3	3	Förvärven genomgår en väl beprövad förvärvsprocess och DD där styrelse och ledning kontinuerligt under processen granskar ingående bedömningsfaktorer. Ledningen arbetar operativt med att själva kontakta förvärvskandidater och hålla kontakt över tid. Goda relationer med bank och finansiärer för att säkerställa tillräcklig förvärvskassa samt årsvisa uppföljningar av förvärven.
Makroekonomiska risker så som lågkonjunktur, risker kopplade till kriget i Ukraina, pandemi etc.	3	3	Vi bevakar kontinuerligt olika omvärldsfaktorer för att snabbt kunna vidta relevanta åtgärder och stötta dotterbolagen genom att allokera om fokus och erbjudanden.
Risker relaterade till varumärke och renommé	1	3	Vi efterlever regelverk, policys, etiska och moraliska principer i alla delar av vår verksamhet. Samt att vi även har e-learning, styrande dokument och system på plats.
Risker relaterade till nyckelpersoner och andra anställda	3	2	Vi arbetar med decentralisering samt att specialisering gör det mer attraktivt att vara medarbetare i koncernen. Vi arbetar också med optionsprogram för de anställda samt vår årliga process kring identifikation av nyckelpersoner. Vi mäter medarbetarnöjdhet samt tillser specifikt att varje bolag har en back-up- och utvecklingsplan för sina nyckelpersoner.
Risker relaterade till kunder	3	2	Vi har en god spridning av kunder i olika delar av näringslivet och offentlig sektor. Nyteckning av nya kundavtal föregås av en riskbedömning. Bedömningen är att CombinedX kunder uppskattar familjens specialistkompetens och därmed vill fortsätta vara kunder i koncernen.
Risker relaterade till konkurrenter	2	2	Vi har en nära relation till våra kunder och vårt erbjudande utvecklas kontinuerligt tillsammans med dem och med kundernas behov i centrum.
Risker relaterade till snabbt ökande efterfrågan av AI-relaterade eller tjänster av annan disruptiv teknologi och kompetens	2	3	CombinedX decentraliserade modell gör att varje bolag ligger nära sina kunder och snabbt kan följa med i kundens behov. CombinedX har ett särskilt AI-forum för kompetensdelning inom AI samt ett initiativ inom ULG för att spetsa varje bolags relevans på marknaden.
Risker relaterade till tekniska plattformar och samarbetspartners	1	3	Vi har väletablerade och strategiska samarbeten med flera leverantörer av IT-plattformar och programvaror och är därmed inte beroende av något enskilt partnerskap för vår intjäningsförmåga. Vi har kundnära relationer och kontinuerlig kompetensutveckling för att förstå behov och marknadsförflyttningar.



Sannolikhet



Konsekvens

Finansiella risker			CombinedX arbete / Implementerade åtgärder
Risker relaterade till projektförluster	2	2	Vi undviker stora fastprisprojekt och följer kontinuerligt upp projektåtaganden för att utvärdera och begränsa risken i dessa.
Risker relaterade till finansieringsförmåga och hantering av kapital	2	1	CombinedXs finansiella mål, tillväxtmål och mål om skuldsättning samt kontinuerlig kontroll av bolagets finansiering och kassaflöden gör att den finansiella risken bedöms som låg. Vidare mitigeras risken genom att upprätthålla goda kontakter med bolagets bank, genom att säkerställa att bolagets aktie är likvid vilket förstärks genom avtal om likviditetsgaranti.
Risker relaterade till kundfordringar	1	2	Koncernens dotterbolag följer kundernas betalningsförmåga löpande via kreditkontroller och har vid behov möjlighet att nyttja det gemensamma factoringavtalet för snabbare ersättning.
Ränterisker	1	1	Kontinuerlig dialog med långivare samt en skuldsättning på <2 ggr EBITDA.
Valutarisker	1	2	Större delen av CombinedXs verksamhet bedrivs i SEK och endast mindre hantering sker i NOK, EUR eller USD, vilket innebär låg valutaexponering.
Rapporterings risk			CombinedX arbete / Implementerade åtgärder
Risk för fel i finansiell rapportering	1	2	Efterlevnad av lagstiftning och regelverk är del av ordinarie verksamhet och analys och avstämningar sker löpande och vid månadsskiften. Nyheter följs upp, åtgärder vidtas och kontroller genomförs löpande. De finansiella rapporterna kontrolleras alltid av flera individer samt kompetent back-up finns tillgänglig och färdiga rapporter godkänns av styrelsen. Utbildning genomförs och rapportering på koncern- och moderbolagsnivå samt dotterbolagsnivå förväntas vara korrekt och fullständig löpande och vid månadsbokslut, för att säkerställa uppdaterad och spårbar information. Interna kontroller genom självutvärdering finns och löpande granskning samt revision genomförs av erkänd revisionsbyrå samt auktoriserad revisor.



BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningen är ett ramverk som består av regler, praxis och processer genom vilka CombinedX styrs och kontrolleras. Ramverket finns till för att ge en välfungerande bolagsstyrning, ansvarsfull affärsverksamhet samt uppnå företagets mål och skapa värde. En sund bolagsstyrning gör att alla intressenter kan känna sig trygga med verksamheten i koncernen, med vetskap om att den kännetecknas av tillförlitlighet, kontroll, öppenhet, tydlighet och god affärsetik.

Bolagsstyrning

CombinedX är ett svenskt publikt aktiebolag och bolagsstyrningen regleras av både externa regelverk och interna styrdokument vilka utgör ett ramverk som består av regler, praxis och processer genom vilka CombinedX styrs och kontrolleras. Bland dessa återfinns svensk lagstiftning, Nasdaq First North Growth Market Rulebook, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) och andra tillämpbara lagar och regler. Bland de interna styrdokument finns CombinedX bolagsordning, interna regler, policys och instruktioner.

CombinedX AB tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Koden anger en norm för god bolagsstyrning och bolaget har möjlighet att välja alternativa lösningar som bedöms passa bättre för bolaget och dess verksamhet, förutsatt att sådana eventuella avvikelser redovisas samt den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna därtill förklaras i bolagets bolagsstyrningsrapport ("följ eller förklara-principen").

Förutom lagstiftning, Nasdaq First North Growth Market Rulebook och Koden ligger bolagets bolagsordning samt interna riktlinjer för bolagsstyrning till grund för bolagets styrning.

Bolagsordningen anger bland annat styrelsens sätet, verksamhetens inriktning, gränserna för antal aktier och aktiekapital samt förutsättningarna för att delta vid bolagsstämma. För

bolagsordningen i dess helhet, se www.combinedx.com under rubrik IR.

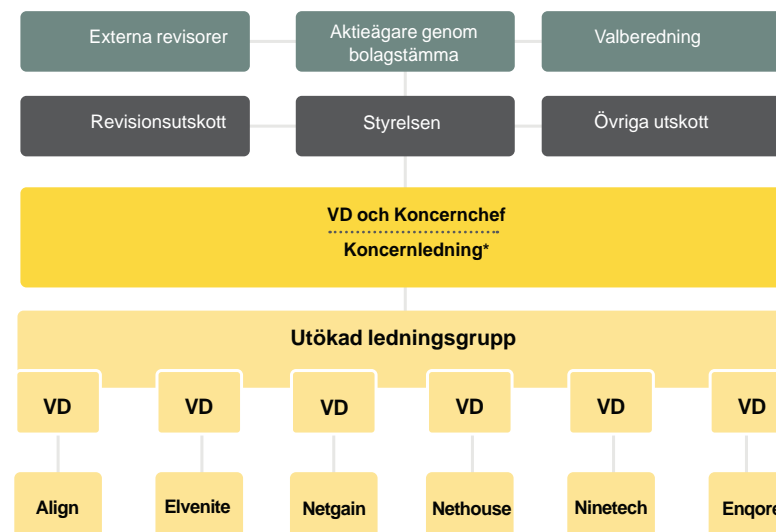
Styrelsen i CombinedX är ansvarig för bolagets organisation och ledningen av dess verksamhet och ska följa de direktiv som utfärdas av bolagsstämman. Styrelsen har rätt att utse utskott och under 2025 arbetade revisionsutskottet med frågor runt intern kontroll, risker och koncernens styrning. Ersättningsutskottets arbete skedde vid styrelsens ordinarie möten. Styrelsen antar årligen en arbetsordning och instruktioner för styrelsens arbete, i vilken principerna för styrelsens arbete och utskott beskrivs.

Aktien och aktieägare

CombinedX AB:s aktier är anslutna till Euroclear Sweden AB. Det innebär att inga aktiebrev ges ut och att Euroclear Sweden för aktieägarregister över ägare och förvaltare i bolaget.

CombinedX aktier är noterad på Nasdaq First North Premier och vid utgången av 2025 uppgick aktiekapitalet till 973 935,05 SEK fördelat på 19 478 701 aktier med ett kvotvärde på 0,05 SEK. Det finns ett aktieslag i CombinedX. Antalet aktieägare uppgick till 1 791. Andelen utländskt ägande uppgick till 7,9 procent. Vid årsskiftet ägdes 16,4 procent av aktierna av finansiella institutionella aktieägare. De tio största ägarna svarade för 50,1 procent av rösterna. Per den 31 december 2025 var Edastra AB

CombinedX modell för bolagsstyrning



Väsentliga externa regelverk

Aktiebolagslagen
Nasdaq Stockholms regelverk
Svensk kod för bolagsstyrning
MAR

Väsentliga interna regelverk

Bolagsordning
Styrelsens arbetsordning
Instruktion för vd och utskott
Policy-, Ekonomi- och Ledningshandboken

*Koncernledningen utgör styrelse i dotterbolagen

bolagets största ägare med ett innehav som motsvarade 10,1 procent vilket innebär att de innehar aktier vars röstetal representerar en tiondel eller mer av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. För ägare med över 10 procent av aktierna / rösterna gäller vissa regler så som flaggningskyldighet men också vissa minoritets-skyddsregler. För ytterligare information om CombinedX aktie och ägarstruktur, se avsnittet "Aktie, Ägare och Risker" på sidorna 42-50 i årsredovisningen 2025.

Valberedning

Bestämmelser om inrättande av valberedning finns i Koden. Enligt denna ska bolaget ha en valberedning vars uppgift är att bereda bolagsstämans beslut i val- och arvodesfrågor samt, i förekommande fall, procedurfrågor för nästkommande valberedning. Valberedningens huvudsakliga uppgift är att lämna förslag till ordförande vid bolagsstämmor, kandidater till styrelseledamöter (inklusive styrelseordförande), arvoden och övrig ersättning till styrelseledamöter och ersättning för utskottsarbete samt val av och ersättning till externa revisorer. Vid förslag till val till styrelse ska valberedningen avgöra huruvida de föreslagna ledamöterna är att anse som oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare.

Valberedningens förslag redovisas i kallelse till årsstämman samt på bolagets webbplats. Valberedningen inför årsstämman 2025 utgjordes av Gustav Norrström (utsedd av Edastra), Erik Ivarsson (utsedd av Grenspecialisten), Ulf Sandlund (utsedd av Jörgen Qwist) och Joakim Alkman (utsedd av Joakim Alkman). Valberedningen inför årsstämman 2026 med-

delades på CombinedX AB:s hemsida i oktober 2025. Valberedningen utgörs av Ordförande, Gustav Norrström, vald representant för ägare Edastra, Ledamot, Erik Ivarsson, vald representant för ägare Grenspecialisten, Ledamot, Johan Gotting, vald representant för ägare Jörgen Qwist, Ledamot, Joakim Alkman, vald representant för Joakim Alkman, Ledamot. Valberedningen representerar ca 28 procent av bolagets ägande.

Valberedningen har inför årsstämman 2026 sammanträtt vid 2 tillfällen vid denna årsredovisnings avgivande. I nomineringsarbetet inför årets årsstämma har valberedningen bedömt den nuvarande styrelsens sammansättning och storlek i relation till CombinedXs verksamhet, utvecklingsskede, framtida inriktning och förhållanden i övrigt. Vidare har valberedningen diskuterat styrelsens mångsidighet och sammansättning vad avser branschfarenhet, kompetens och könsfördelning. Som underlag för sina beslut har valberedningen tagit del av styrelseordförandes redogörelse för styrelsens arbete, studerat resultatet av den styrelseutvärderingen som genomförts samt intervjuat såväl styrelseledamöter, styrelsekanidater som bolagets verkställande direktör.

Valberedningen har efter sin utvärdering uppfattningen att CombinedXs styrelse fungerar väl. Styrelsen har en hög närvaro vid styrelsemöten och styrelseledamöterna är väl förberedda inför mötena. Styrelseutvärderingen visar vidare på en öppen och konstruktiv arbetsmiljö.

Valberedningen anser att den föreslagna styrelsens sammansättning och storlek är lämplig för CombinedX. I ljuset av den strategiska förändring bolaget står inför i och med den

nyligen kommunicerade "Vision Leading Brands" anser valberedningen att det finns ett värde i att inte göra någon större förändring av styrelsen just nu. Valberedningen önskar i stället invänta att de tänkta effekterna av den strategiska förändringen blir tydligare för att i ett senare skede bättre kunna bedöma eventuella behov av ändrad kompetens i styrelsen. Vidare bedömer valberedningen att de föreslagna styrelseledamöterna kommer att kunna ägna den tid som krävs för att fullgöra sina uppdrag som styrelseledamöter i CombinedX. Valberedningen konstaterar att ingen av de föreslagna styrelseledamöterna inför årsstämman 2026 är kvinna och att detta därför är en viktig punkt för kommande valberedningar.

Valberedningens instruktion

Valberedningens instruktion anger hur valberedningen utses samt när information ska delges.

Valberedningen ska bestå av fyra (4) ledamöter, utsedda av de fyra röstmässigt största aktieägarna och vid behov ska styrelseordföranden adjungeras vid valberedningens sammanträden. Majoriteten av ledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen ska inte vara ledamot av valberedningen och minst en av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till den i bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om bolagets förvaltning. Valberedning väljs baserat på bolagets ägarförteckning per den sista bankdagen i augusti och styrelsens ordförande ska då kontakta de fyra röstmässigt största aktieägarna i bolaget och erbjuda var och

en av dem att utse en ledamot. Om någon av dem inte utövar rätten att utse ledamot övergår till den till röstetalet närmast följande största aktieägare, som inte redan har rätt att utse ledamot av valberedningen. Om förändring sker i bolagets ägarstruktur under verksamhetsåret som påverkar vilka som efter denna förändring utgör de fyra till röstetalet största aktieägarna i bolaget ska ny valberedning utses enligt ovan. Om förändring sker i bolagets ägarstruktur under verksamhetsåret, men med två eller färre månader kvar till stämman, som påverkar vilka som efter denna förändring utgör de fyra till röstetalet största aktieägarna i bolaget ska ingen ny valberedning utses.

Den ledamot som utsetts av den till röstetalet största aktieägaren ska vara valberedningens ordförande, om inte ledamöterna enas om annat. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande. Avgår av aktieägare utsedd ledamot från valberedningen under mandatperioden eller blir sådan ledamot förhindrad att fullfölja sitt uppdrag ska valberedningen uppmana den aktieägare som utsett ledamoten att inom skälig tid utse ny ledamot. Om aktieägaren inte utövar rätten att utse ny ledamot övergår rätten att utse sådan ledamot till den till röstetalet närmast följande största aktieägare som inte redan utsett ledamot.

Valberedningens förslag till styrelse och revisor ska tillställas styrelsens ordförande senast 6 veckor före nästa årsstämma.

Årsstämma

Enligt Aktiebolagslagen är bolagsstämman bolagets högsta beslutande organ. Bolagsstämman kan avgöra varje fråga i bolaget som inte uttryckligen faller under ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor så som fastställande av balans- och resultaträkningar, disposition av bolagets vinstmedel, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma ska hållas årligen inom sex månader efter utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämma kan extra bolagsstämma sammankallas. Kallelse till årsstämma respektive extra bolagsstämma där ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före bolagsstämman. Kallelse till såväl årsstämma som extra bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på CombinedX webbplats, www.combinedx.com, där även information så som kallelse och förslag samt protokoll från tidigare bolagsstämmor finns publicerade. Att kallelse har skett ska även annonseras i Svenska Dagbladet.

Årsstämman 2025 hölls den 7 maj 2025 i bolagets lokaler på Tynäsgatan 10. Under stämman gavs aktieägarna möjlighet att ställa frågor till styrelseordförande och verkställande direktören. Vid årsstämman deltog 14 röst berättigade aktieägare som representerade

8 164 120 aktier motsvarande 44,7 procent av kapital och röster.

På bolagsstämman omvaldes Niklas Hellberg till styrelsens ordförande och i enlighet med valberedningens förslag omvaldes Joakim Alkman, Niklas Flyborg, Christian Hellman och Jessica Petrini.

Vidare beslutade aktieägarna bland annat att utdelnings ska ske med 1,40 SEK per aktie, sammanlagt 25,5 MSEK. Vidare beslutade stämman att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av aktier motsvarande högst 20 procent av det totala antalet utestående aktier i bolaget per dagen för publicering av kallelsen till bolagsstämman och under vissa villkor. Beslut fattades också om ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram riktat till alla medarbetare inom CombinedX AB med dotterbolag.

Årsstämman beslutade därtill att ändra CombinedX AB:s bolagsordning så att styrelsens säte flyttas till Stockholm samt att ändra så att det framgår att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Årsstämman 2026 kommer att äga rum den 6 maj 2026 kl. 15,00 i bolagets lokaler på Västmannagatan 4 i Stockholm. Information om årsstämman publiceras på www.combinedx.com.

Extra bolagsstämma

Den 13 februari 2025 hölls en extra bolagsstämma för aktieägarna i CombinedX AB. Den extra stämman beslutade om en riktad nyemission av 78 438 aktier mot betalning i apportegendom, innebärande en ökning av aktiekapitalet med 3 921,90 kronor. Emissionen riktades till minoritetsaktieägarna, tillika anställda i M3CS AB inom ramen för det aktiebaserade incitamentsprogram, vilket beslutades i samband med förvärv

av M3CS verksamhet. Incitamentsprogrammet gav minoritetsaktieägare rätt att få minoritetsaktier i M3CS AB inlösta mot kontant betalning eller konverterade till aktier i CombinedX

Rätt att delta vid bolagsstämma

Rätt att närvara och rösta vid bolagsstämma, antingen personligen eller genom ombud, tillkommer aktieägare som är införd i bolagets av Euroclear Sweden AB förda aktiebok på avstämningsdagen (sex bankdagar före bolagsstämman) samt anmäler sitt deltagande till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Utöver att meddela bolaget om dess avsikt att delta vid bolagsstämman måste aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade, genom en bank eller annan förvaltare, begära att dess aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear Sweden förda aktieboken för att ha rätt att delta vid bolagsstämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmäler antalet biträden till bolaget i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares anmälan till bolagsstämma.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat vid bolagsstämman ska skriftligen skicka begäran till styrelsen. Varje aktieägare i bolaget som anmäler ett ärende med minst sju veckors framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

Bemyndigande att emittera aktier

Årsstämman 2025 bemyndigade styrelsen, att under perioden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelser från

aktieägarnas företrädesrätt, besluta om emission av nya aktier i bolaget, till ett antal motsvarande maximalt 20 procent av det totala antalet utestående aktier i bolaget vid tidpunkten för första utnyttjandet av bemyndigandet.

Betalning ska, förutom kontant betalning, kunna ske med apportegendom eller genom kvittning, eller eljest med villkor. Vid publicering av denna årsredovisning har styrelsen emitterat 1 203 078 aktier genom detta bemyndigande. Därmed kan ytterligare 2 452 046 aktier emitteras under bemyndigandet.

Styrelsen

Under 2025 utgjordes styrelsen av Niklas Hellberg (ordförande), Joakim Alkman, Niklas Flyborg, Christian Hellman och Jessica Petrini. Styrelsen är det högsta beslutande organet efter bolagsstämman och det högsta verkställande organet. Enligt Aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter, vilket inkluderar att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål och fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation samt tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen ska vidare säkerställa att bolaget följer gällande lagar och regler, Svensk kod för bolagsstyrning, Nasdaq Stockholms regelverk för First North Premier, bolagets bolagsordning samt interna regler och instruktioner. Dessutom utser styrelsen den verkställande direktören.

CombinedX avsikt är att tillämpat regel 4.1 i

Svensk kod för bolagsstyrning som mångfalds-policy vid framtagandet av förslag till styrelse. Bredd och mångsidighet gällande ålder, nationalitet, utbildningsbakgrund, kön, erfarenhet, kompetens och mandatperiod ska övervägas då mångfaldsfrågan är viktig. Valberedningen anser att det är viktigt att man fortsatt arbetar aktivt för att öka mångfalden för att uppnå en jämnare könsfördelning i styrelsen. Styrelseledamöterna (med undantag för eventuella arbetstagarrepresentanter) väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagets bolagsordning ska bolagets styrelse bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) ledamöter utan suppleanter.

Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta i styrelsen finns inte. Styrelsen består närvarande av fem (5) ledamöter. Styrelsens ordförande ska enligt Koden väljas av bolagsstämman och har ett särskilt ansvar att leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete, vilken årligen ska utvärderas, uppdateras och fastställas på nytt vid det konstituerande styrelsemötet. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen också instruktioner för finansiell rapportering och instruktioner för verkställande direktören.

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.

Styrelsens arbete under 2025

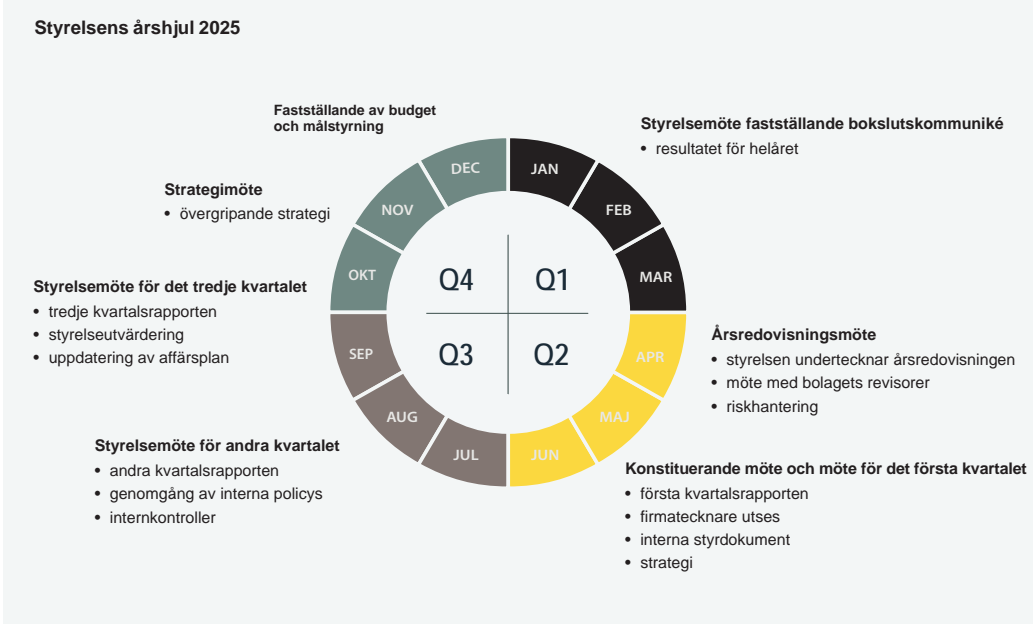
Under 2025 höll styrelsen 19 registrerade möten (varav 8 var per capsulam och huvuddelen av övriga möten var videokonferenser). Styrelsens närvaro syns i tabellen nedan. Verkställande direktör och CFO var adjungerade till alla möten utom den årliga utvärderingen av styrelsens och vd:s arbete. Utöver arbete som berört finansiella frågor, rapportering samt affärsplanering och ekonomisk styrning, har även frågor rörande förvärv och strategiska frågor avseende organisation och finansiering inom koncernen behandlats. Därtill har tid lagts på verksamhetsstrategiska frågor avseende AI:s roll inom koncernen och i samhället.

Styrelsen behandlade vid sina ordinarie möten de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte i enlighet med styrelsens årsplan och arbetsordning. Detta innefattar affärsläge, prognoser, ekonomiskt utfall, likviditet, årsbokslut och delårsrapporter. Vidare har ett arbete pågått under året för att ytterligare utveckla och formalisera koncernens risk- och hållbarhetsarbete.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens ordförande genomför löpande utvärderingar i samband med varje ordinarie möte. Utöver det genomför ordförande en gång per år en större kompletterande utvärdering av styrelsens arbete i en enkät samt genom samtal med styrelsen i sin helhet och med enskilda ledamöter.

Syftet med utvärderingen är att vidareutveckla styrelsens effektivitet, arbetsprocesser och att



bestämma fokus för styrelsens kommande arbete. Styrelsen utvärderar fortlöpande vd:s arbete genom att följa verksamhetens utveckling och genom att ta del av vd:s skriftliga rapporter som månatligen ställs till styrelsen. En gång per år utvärderas vd på ett möte där han inte själv deltar.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan styrelseledamöter och ledande befattningshavare i bolaget. Ett flertal styrelseledamöter och

ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i bolaget genom aktieinnehav. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i bolaget är styrelseledamöter och funktionärer i andra bolag samt har aktieinnehav i andra bolag, och för det fall någon sådant bolag ingår affärsförbindelser med bolaget kan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i bolaget ha en intressekonflikt, vilket hanteras genom att den berörda personen inte är involverad i hanteringen av ärendet å bolagets vägnar.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata eller andra intressen som kan stå i strid med bolagets intressen. Det föreligger inga överenskommelser mellan bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon styrelseledamot har valts in i styrelsen eller ledande befattningshavare tillsatts som ledande befattningshavare.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som gått i konkurs, likviderats eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/ eller utfärdats påföljder för brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner i ett bolag.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare är tillgängliga genom kontakt med bolagets kontor på c/o Netgain, Sankt Eriksgatan 63b, 112 34 Stockholm.

Styrelseutskott

Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott framgår av Aktiebolagslagen och omfattar i detta avseende endast bolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad. Bestämmelserna om inrättande av ersättningsutskott finns i Koden. Givet bolagets tillväxt samt att det efter marknadsnoteringen befinner sig i en bevakad miljö inrättade styrelsen 2022 ett revisions- och ett ersättningsutskott.

Utskottens arbete är i huvudsak av beredande

och rådgivande karaktär. Utskottens ledamöter och deras ordförande utses årsvis vid konstituerande styrelsemöte. Frågorna som behandlas i utskottsmötena dokumenteras i mötesprotokoll och rapporteras kontinuerligt till styrelsen.

Beslut om aktuell sammansättning fattades på konstituerande möte i maj 2025. Vid mötet beslutades att ersättningsutskottets arbete under det kommande styrelseåret skulle ske inom ramen för det ordinarie styrelsearbetet. Styrelsen beslutade också att införa ett investeringsutskott.

Ersättningsutskott

Ersättning till styrelsen för det kommande verksamhetsåret beslutas varje år av bolagsstämman.

Ersättningsutskottet har som huvudsaklig uppgift att företräda styrelsen i frågor avseende ersättnings- och anställningsvillkor för verkställande direktör samt i samråd med vd, besluta i ersättningsfrågor avseende andra ledande befattningshavare.

Revisionsutskott

Revisionsutskottets huvuduppgift är att övervaka processerna kring CombinedX finansiella rapportering och interna kontroll för att kunna säkerställa kvaliteten i den externa rapporteringen. Utskottet har både en rådgivande och en beredande roll för beslutsärenden innan behandling och beslut sker i CombinedX styrelse.

Revisionsutskottet består av styrelseledamöterna Joakim Alkman (utskottets ordförande), Christian Hellman samt Niklas Hellberg. Under 2025 har revisionsutskottet sammanträtt fem gånger. I revisionsutskottets uppgifter ingår bland annat att:

- Övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporterings tillförlitlighet.
- Övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering vad avser den finansiella rapporteringen.

- Hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av revisorsinspektionens kvalitetskontroll.
- Informera styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionens bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft.
- Granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revision.
- Biträda vid upprättande av förslag till årsstämans beslut om revisorsval.

Under 2025 har revisionsutskottet behandlat frågor avseende intern styrning och kontroll, revisors granskning och rapportering, nedskrivningstester av goodwill och värdering av aktier i dotterbolag, kvartalsrapporter och årsredovisning. Revisionsutskottet har även hanterat frågor runt riskinventering, finansiell policy och riktlinjer.

Styrelsen under räkenskapsåret 2025

Namn	Befattning	Utskottsuppdrag	Invald, år	Aktieinnehav i bolaget	Oberoende i förhållande till		
					Bolaget och bolagsledningen/ägare	Närvaro styrelsemöten 2024	Närvaro utskottsmöten 2024
Niklas Hellberg	Styrelseordförande	Revisions- samt investeringsutskottet	2013	558 004	Ja/Ja	19/19	6/6
Joakim Alkman	Styrelseledamot	Ordförande i revisionsutskottet	2021	799 838	Ja/Ja	19/19	5/5
Niklas Flyborg	Styrelseledamot	Ordförande i investeringsutskottet	2022	118 496	Ja/Nej	19/19	1/1
Christian Hellman ¹⁾	Styrelseledamot	Revisions- samt investeringsutskottet	2023	-	Ja/Nej	19/19	6/6
Jessica Petrini	Styrelseledamot		2018	-	Ja/Ja	19/19	

¹⁾ Christian Hellman är VD i Edastra som från och med 12 mars 2025 äger >10 procent av aktierna i CombinedX, och är därmed inte längre oberoende i förhållande till bolagets ägare. Samtliga aktieinnehav för styrelseledamöter är redovisade per 31 december 2025. Arvoden till styrelsens ordförande och ledamöter framgår av not 8 i årsredovisningen.

Investeringsutskott

Investeringsutskottet ska arbeta för att företags större investeringar och förvärv sker strategiskt, transparent och effektivt. Utskottet skall bedöma, prioritera och följa upp förvärvs- och investeringsförslag för att skapa största möjliga affärsvärde och samtidigt minimera risker.

Investeringsutskottet består av styrelseledamöterna Niklas Flyborg (utskottets ordförande), Christian Hellman samt Niklas Hellberg. Under utskottsåret har 1 protokollfört möte avhållits där frågor avseende efterkalkyl och erfarenhetsåtervinning, effekter av LTI (long term incentive-program) samt AI:s påverkan på verksamheten diskuterades. Utskottet föreslår att dess arbete framöver utförs inom ramen för det ordinarie styrelsearbetet.

Verkställande direktör

Bolagets verkställande direktör är underordnad styrelsen och sköter den löpande förvaltningen i bolaget i enlighet med Aktiebolagslagen och styrelsens riktlinjer och anvisningar. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktören. 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.

Koncernledningen

Verkställande direktören utser en koncernledningsgrupp. Koncernledningen bestod under 2025 av koncernens vd, vvd, cfo, head of administration samt säljutvecklingschef.

Koncernledningen sammanträder vanligen varannan vecka och varvar kortare med längre möten under månaden. CombinedX koncernledning arbetar med daglig kontakt och samarbetar nära i ett flertal frågor. Under året behandlades frågor av både operativ och strategisk karaktär löpande. Utöver koncernledningen sammanträder också den utökade ledningsgruppen minst en gång per månad. Vid möten i den utökade ledningsgruppen kompletteras koncernledningen med vd i respektive dotterbolag.

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 7 maj 2025 beslutades att arvode ska utgå med 693 000 SEK till styrelsens ordförande samt att övriga ledamöter erhåller ett arvode om 264 000 SEK. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som

ledamöter i styrelsen. Vidare beslutades att arvoden utöver ordinarie styrelsearvode ska för utskottsarbete utgå med; Revisionsutskottet, ordförande 74 000 SEK och övriga ledamöter 51 000 SEK. För arbete inom övriga utskott beslutades arvode utgå om 51 000 SEK till utskottsordförande och ett arvode om 38 000 SEK till övriga ledamöter.

Nuvarande anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören har 2025 haft en fast månadslön om 223,4 KSEK. Under förutsättning att vissa av styrelsen på förhand fastställda mål uppnås kan den verkställande direktören även erhålla årlig bonus. Bonusen för 2025 kan maximalt uppgå till 3 månadslöner.

Mellan den verkställande direktören och bolaget gäller en uppsägningstid om tre (3) månader vid uppsägning från den verkställande direktörens sida och en uppsägningstid om sex (6) månader vid uppsägning från bolagets sida. Övriga ledande befattningshavare har fasta månadslöner. Vissa av dessa har, under förutsättning att särskilt uppsatta mål uppnås, även möjlighet att erhålla årlig bonus. Anställda ledande befattningshavare erhåller tjänstepensioner motsvarande ITP-planen. Pensionsplanerna är avgiftsbestämda.

Avtal om ersättning efter avslutat uppdrag

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har avtal som berättigar till förmåner efter det att uppdraget har avslutats (med undantag för normal uppsägninglösn för verkställande direktören och de ledande befatt-

ningshavarna). Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamöters eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen och riskhantering

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i Aktiebolagslagen, årsredovisningslagen (1995:1554) samt Koden. Styrelsen i ett bolag är enligt aktiebolagslagen ansvarig för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter och ska se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden kontrolleras på ett betryggande sätt. Även enligt Koden ingår det i styrelsens uppgifter att se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll samt ska övervaka bolagets finansiella rapportering och med avseende på denna övervaka effektiviteten i bolagets riskhantering och interna kontroll. Detta verkställs formellt genom en skriftlig arbetsordning som definierar styrelsens ansvar och hur ansvaret fördelas mellan styrelseledamöter, styrelseutskott och verkställande direktör. CombinedX har upprättat sådana dokument och därutöver interna instruktioner, riktlinjer, policys och handböcker som syftar till att upprätthålla en god intern kontrollmiljö.

Den verkställande direktören ska enligt aktiebolagslagen sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens anvisningar och riktlinjer. Den verkställande direktören ska vidare vidta de

åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska kunna fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen sköts på ett betryggande sätt.

Kontrollmiljö

CombinedX verksamhet är organiserad i självständiga dotterbolag. I dotterbolagen tillsätts en styrelse bestående av CombinedX koncernledning som ansvarar för bolagets styrning och utveckling samt ledning. Verkställande direktör i dotterbolaget ansvarar för att den löpande verksamheten och förvaltningen följer koncerngemensamma policyer och handböcker, bolagsordning, styrelseinstruktioner samt gällande lagstiftning. Den decentraliserade modellen ställer höga krav på ledningen i dotterbolagen. Arbetsordning och attestinstruktioner för dotterbolagen har sammanfattats i CombinedX Ledningshandbok som tillsammans med Policyhandboken och Ekonomihandboken utgör en viktig del i koncernens kontrollmiljö.

Intern kontroll är en process som är avsedd att på ett rimligt sätt säkerställa att bolagets mål uppnås med hänsyn till verkningsfull och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och att tillämpliga lagar och regler efterföljs. Den interna kontrollen över finansiell rapportering är avsedd att skapa en rimlig försäkran om tillförlitligheten i extern finansiell rapportering och att extern finansiell rapportering upprättas i enlighet med lag, tillämplig redovisningssed och andra krav på noterade bolag. Ytterst vilar ansvaret för den interna kontrollen på styrelsen som kontinuerligt utvärderar CombinedX riskhantering och interna kontroll.

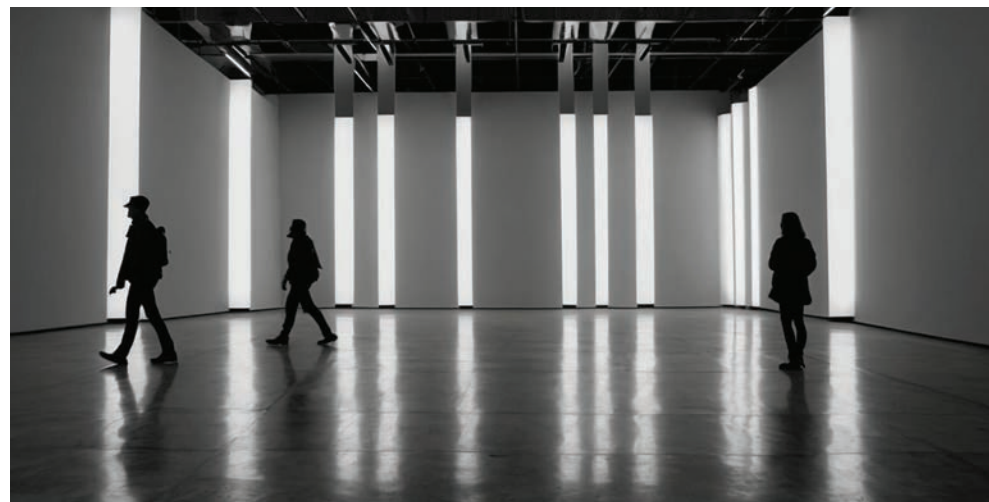
Riskhantering

CombinedX verksamhet påverkas av ett antal riskfaktorer som helt eller delvis inte kan kontrolleras av bolaget. Styrelsen och ledningen arbetar löpande med riskbedömning och riskhantering av dessa. Varje år genomför CombinedX koncernledning en riskgenomgång där betydande risker i såväl bolagen och koncernen som helhet diskuteras. Risker identifieras och värderas utifrån sannolikhet och konsekvens. Genomgången innebär att bolagets riskkarta och riskregister uppdateras och att relevanta verksamhets- och branschrelaterade risker såväl som finansiell risk, efterlevnadsrisker samt rapporteringsrisker går igenom. En sammanställning görs av koncernledningen och presenteras i revisionsutskottet.

Styrmodellen lägger ett stort ansvar på det enskilda dotterbolaget att tillse att hanteringen av riskerna är på en tillfredsställande nivå. Risker i respektive dotterbolag ska fångas upp och diskuteras på lämplig nivå i organisationen.

Uppföljning och efterlevnad

Uppföljning av dotterbolagens efterlevnad av CombinedX krav på intern kontroll och processer för finansiell rapportering sker löpande av CFO genom kontroller av dotterbolagen. Noteringar i samband med intern kontroll rapporteras till revisionsutskottet. Dotterbolagen rapporterar månatligen resultat- och balansräkning samt relevanta nyckeltal. Dotterbolagens månadsrapporter och koncernens konsoliderade rapport analyseras av koncernledningen. Koncernens ekonomiska utveckling behandlas därefter vid varje styrelsemöte och styrelsen får varje månad



utförliga rapporter från CombinedX verkställande direktör avseende den finansiella ställningen och verksamhetens utveckling.

Revision

Bolaget är, i egenskap av publikt bolag, skyldigt att ha minst en revisor för granskning av bolagets och koncernens årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Granskningen ska vara så ingående och omfattande som god revisionsred kräver. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Bolagets revisorer väljs enligt Aktiebolagslagen av bolagsstämman och är oberoende i förhållande till bolaget samt dess ledning och styrelse.

Enligt bolagets bolagsordning ska bolaget utse en eller två revisorer, med eller utan supplement. Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som på årsstämman den 7 maj 2025 valdes för perioden intill slutet av årsstämman 2026, med Nicklas Kullberg (född 1970) som huvudansvarig revisor. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

Styrelse



Niklas Hellberg

Född 1964
Styrelseordförande sedan 2013

Erfarenhet och utbildning: Medgrundare av CombinedX. Drygt 40 års erfarenhet som entreprenör. Teknisk gymnasieutbildning

Övriga betydande uppdrag: Styrelseordförande Helltech AB, Comitab AB samt styrelseordförande i Xalerate AB

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Ett större antal styrelseuppdrag kopplat till rollen i CombinedX

Innehav i CombinedX: 550 388 aktier direkt och 7 208 aktier indirekt genom Helltech AB (Niklas Hellberg äger 100 procent av kapitalet och rösterna i Helltech AB)



Christian Hellman

Född 1981
Styrelseledamot sedan 2023

Erfarenhet och utbildning: För närvarande vd i Edastra och tidigare lång erfarenhet från finansbranschen. Aktieanalytiker under åren 2006–2020 på bl.a. Carnegie och Nordea. Ansvarig för investeringar på investmentbolaget Edastra. Civilekonom, Ekonomihögskolan i Lund

Övriga betydande uppdrag: Styrelseledamot i Matsmart in Scandinavia AB samt i Micro Systemation AB

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Glas Scandinavia AB

Innehav i CombinedX: -



Jessica Petrini

Född 1971
Styrelseledamot sedan 2018

Erfarenhet och utbildning: För närvarande CHRO på Tyrens Group, tidigare erfarenhet som HR Direktör i börsnoterade Sweco AB. Kandidatexamen i personal och arbetslivsfrågor, Uppsala universitet

Övriga betydande uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i CombinedX: -



Joakim Alkman

Född 1963
Styrelseledamot sedan 2021

Erfarenhet och utbildning: Medgrundare av och tidigare vd i dotterbolaget Net-house Sverige AB. Medgrundare av börsnoterade Precio Systemutveckling AB (numera Precio Fishbone AB). Bachelor of Science i Ekonomi, Örebro universitet

Övriga betydande uppdrag: Styrelseordförande i Länsförsäkringar Bergslagen ömsesidigt, Länsförsäkringar Trygghetsjänster AB, Installationstjänst i Bergslagen AB, Fastighetsaktiebolaget Congresshuset i Västerås, styrelseledamot i Peridot Group Sverige AB och Peridot Holding AB samt styrelseledamot och vd i Inzonice AB

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Nercia Utbildning AB, styrelseledamot i Prevas AB (publ) samt styrelseledamot och vd för Peridot Group AB

Innehav i CombinedX: 795 588 aktier direkt och 4 250 aktier indirekt genom Inzonice AB (Joakim Alkman äger 100 procent av kapitalet och rösterna i Inzonice AB)



Niklas Flyborg

Född 1962
Styrelseledamot sedan 2022

Erfarenhet och utbildning: Stor erfarenhet från styrelsearbete och vd-skap inom IT, Digitalisering och Media i Sverige och internationellt, tidigare bl.a. VD Cybercom Group AB, VD Cision AB, VD Cell Network AB och VD Mandator AB, Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Övriga betydande uppdrag: Styrelseordförande i JCE Group AB, White Arkitekter AB, Nohau Solutions AB och Consafe Logistics. Styrelseledamot i Pinja Group Oy, AuraGroup AB och RFSU AB

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Vd Cybercom Group

Innehav i CombinedX: 118 496 aktier indirekt genom P2i AB (Niklas Flyborg äger 100 procent av kapitalet och rösterna i P2i AB)



Koncernledning

Koncernledningen utgör också styrelse för respektive dotterbolag där koncernchefen är ordförande.



Jörgen Qwist

Född 1972
Vd och koncernchef sedan 2020

Erfarenhet och utbildning: Tidigare vd för börsnoterade DGC One AB samt EQT-ägda IP-Only Enterprise och Candidator DGC (numera Iver AB), Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Övriga betydande uppdrag:
Styrelseledamot i Creative Society Production Stockholm AB

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Ett antal styrelseuppdrag kopplat till vd-rollerna i DGC One AB, IP-Only Enterprise och Candidator DGC (numera Iver AB)

Innehav i CombinedX: 1 145 429 aktier och 18 000 teckningsoptioner



Anna Hedström

Född 1970
CFO sedan 2022

Erfarenhet och utbildning: Tidigare CFO på Särnmark Support AB, Director Pricing and Revenue Management Nordics på NETS A/S, CFO på Payzone Nordic AB, CFO på Resurs Bemanning CNC AB samt Ekonomichef på AB Previa, Civilekonom, Luleå Tekniska universitet

Övriga betydande uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i CombinedX: 2 750 aktier och 16 000 teckningsoptioner



Björn Magnusson

Född 1972
Administrativ chef och informationsansvarig sedan 2020
Anställd i koncernen sedan 2008

Erfarenhet och utbildning: Medgrundare av dotterbolaget Netgain AB

Övriga betydande uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Ett antal styrelseuppdrag kopplat till roller inom CombinedX

Innehav i CombinedX: 287 075 aktier direkt och 51 798 indirekt genom Q13 Management AB (Björn Magnusson äger 100 procent av kapitalet och rösterna i Q13 Management AB) samt 3 000 teckningsoptioner



Boel Sjöstrand

Född 1978
Vice vd sedan 2023

Erfarenhet och utbildning: Tidigare VD för Wise Professionals AB, Partner och COO på Netlight Consulting AB. Civilingenjör, KTH, Stockholm

Övriga betydande uppdrag:
Styrelseledamot i Teqnion AB

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot för VNTRS Consulting AB

Innehav i CombinedX: 1 400 aktier och 18 000 teckningsoptioner



Utökad ledningsgrupp

I den Utökade ledningsgruppen ingår förutom Koncernledningen samtliga VD:ar för dotterbolagen.



Jonas Aronsson

Född 1978
Vd i Ninetech AB sedan 2019, inom CombinedX sedan 2007

Erfarenhet och utbildning:
Kandidatexamen i media- och kommunikation från Karlstads universitet

Övriga betydande uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i CombinedX: 80 715 aktier direkt och 8 744 aktier indirekt genom Aronsson Consulting AB (Jonas Aronsson äger 100 procent av kapitalet och rösterna i Aronsson Consulting AB)



Per Aronsson

Född 1973
Vd i Align Consulting AB sedan 2022, inom CombinedX sedan 2025

Erfarenhet och utbildning:
Tidigare erfarenhet VP på EVRY / Tieto EVRY, Business Area Director följt av Consulting Director i den skandinaviska verksamheten på IFS och därefter ett flertal andra roller inom IFS. Kandidatexamen i maskinteknik från Högskolan i Kalmar

Övriga betydande uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i CombinedX: 62 309 aktier indirekt genom Perligt AB (Per Aronsson äger 100 procent av kapitalet och rösterna i Perligt AB) och 9 000 teckningsoptioner



Mathias Dyberg

Född 1972
Vd i Elvenite AB sedan 2020, inom CombinedX sedan 2020

Erfarenhet och utbildning:
Tidigare vd för Giraff Data Konsult AB, EVRY One Eskilstuna, EVRY One IT Consulting Stockholm och F Steel Painting Hudiksvall AB samt tidigare COO för IBX Business Network och Visma Proceedo, Civilingenjör Väg och Vatten, Chalmers Tekniska Högskola

Övriga betydande uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i CombinedX: 129 925 aktier och 39 910 teckningsoptioner



Erik Nøkleby Holth

Född 1966
Vd i Align Consulting AS sedan 2017, inom CombinedX sedan 2025

Erfarenhet och utbildning:
Tidigare business development manager IFS Scandinavia samt försäljning inom IBM, Befalsskolen for Kavaleriet, Luftkrigsskolen, motsvarande. Bachelor i logistic MRDH

Övriga betydande uppdrag:
Styrelseordförande för Viaduct AB

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i CombinedX: 173 747 aktier och 9 000 teckningsoptioner



Gustav Oliveståhl

Född 1988
Vd i Enqore AB sedan 2025, inom CombinedX sedan 2023

Erfarenhet och utbildning:
Tidigare COO och Delivery manager Absfront AB samt Managing Delivery and Solution Architect Capgemini, Civilingenjör Industriell Ekonomi, Linköpings Universitet

Övriga betydande uppdrag:
Sergeant vid Livregementets Husarer

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i CombinedX: 529 aktier direkt och 25 924 aktier indirekt via Ovesta Konsult AB (Gustav Oliveståhl äger 100 procent av kapitalet och rösterna i Ovesta Konsult AB) samt 3 000 teckningsoptioner



Johan Ripe

Född 1963
Vd i Nethouse AB sedan 2023, inom CombinedX sedan 2023

Erfarenhet och utbildning:
Tidigare erfarenhet som VD på Visolit AB, affärsrådeschef CGI Global Technology Organisation, affärsrådeschef CGI IP&BPS, affärsrådeschef Atea Outsourcing Services, affärsrådeschef Logica Infra Structure Management, VD WM-data Infrastructure management AB, VD WM-data Greenhouse AB, Civilekonom Uppsala universitet

Övriga betydande uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i CombinedX: 9 000 teckningsoptioner



Eva Sandberg

Född 1962
Vd i Netgain AB sedan 2022, inom CombinedX sedan 2022

Erfarenhet och utbildning:
Affärsrådeschef (SVP) - Enterprise Consulting på Acando, BU ledare (VP) för CGI Stockholm. Civilekonom från Örebro Universitet

Övriga betydande uppdrag:
Styrelseordförande för Viaduct AB

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i CombinedX: 9 000 teckningsoptioner

A black and white photograph. In the foreground, the back and side profile of a man's head and shoulder are visible, looking towards the right. The background is a blurred crowd of people, suggesting a public event or a busy environment. The lighting is dramatic, with strong highlights and deep shadows.

FINANSIELLA RAPPORTER

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i CombinedX AB (publ), organisationsnummer 556923–1219, med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning för moderbolaget och koncernen avseende verksamhetsåret 2025.

Legal koncernstruktur

CombinedX verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Moderbolaget CombinedX 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 Stockholm. Bolagets firma och handelsbeteckning är CombinedX AB (publ). Efter notering på Nasdaq First North Premier Growth Market den 28 mars 2022 handlas aktien under kortnamnet "CX". I koncernen ingår på balansdagen, förutom moderbolaget, sju helägda specialistbolag i Sverige. Vissa av bolagen har i sin tur dotterbolag, i Sverige, Norge, Finland och Rumänien. För mer information om den legala bolagsstrukturen se not 22 Andelar i koncernföretag.

Information om verksamheten

CombinedX är en grupp av kunskapsbolag som hjälper företag och organisationer att dra fördel av digitaliseringens möjligheter. Vi har under året levererat våra tjänster genom sju helägda specialistbolag som vart och ett har ett marknadsledande teknik- och affärskunnande i sin nisch.

Bolagen erbjuder tjänster som hjälper kunderna att transformera och optimera sina

verksamheter genom användning av digital teknik. CombinedX har en uttalad tillväxtstrategi och hörnstenarna i denna är; Specialisering, Kundcentrering samt teamleveranser. Vi levererar detta genom våra specialistbolag som idag verkar inom följande områden: digital affärsutveckling & transformation, tjänstedesign & kundupplevelse, affärssystem & affärsprocesser, AI, dataanalys & beslutsstöd, automatisering, applikationsutveckling & livscykelhantering, den digitala arbetsplatsen & identitetshantering, managerade infrastruktur tjänster & säkerhet, Internet of Things (IoT), customer relationship management/CRM, management och förändringsledning. Tillsammans erbjuds kunderna en unik kombination av både bredd och expertis.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Räkenskapsåret 2025 har präglats av fortsatta förvärv och konsolidering inom CombinedX. Varken tillväxt eller resultatutveckling nåddes föregående år eller de finansiella mål som satts upp även om de i slutet av året pekade i rätt riktning.

Efter den extra bolagsstämman i februari 2025, köptes de sista aktierna i M3CS tillbaka från de anställda som året innan fick möjlighet att bli delägare. Återköpet genomfördes genom en riktad

nyemission mot betalning i apportegendom. I anslutningen till detta fusionerades M3CS med Elvenite och bildade i och med det en av Nordens största partners till Infor.

I maj förvärvades Align Consulting AS samt dess dotterbolag Align Consulting AB. Align är specialiserade på IFS affärssystem och förvärvet var i linje med CombinedX strategi att bygga ledande specialistbolag kring ledande mjukvaruplattformar.

I början av hösten informerade CombinedX-bolagen Absfront och Two att de avsåg att gå samman och bildade en ny och specialiserad helhetsleverantör med ambitionen att bli ledande i Norden på Microsofts affärsapplikationer. De båda bolagen fusionerades vid årsskiftet 2025/2026 och fick i samband med det, namnet Enqore. Under kvartal fyra förvärvade CombinedX dotterbolag Elvenite, det norska bolaget ERPkonsult AS. I och med det stärktes positionen som Nordens ledande specialistbolag inom Infor M3 och närliggande BI- och AI-tjänster ytterligare.

Under året slutförde Ninetech och Aspire sin fusion och arbetet sker nu huvudsakligen i Ninetechs namn. Även Absfront och Two har slutfört sin fusion och går som tidigare meddelats under namnet Enqore.

CombinedX har fortsatt att satsa på framtida organisk tillväxt genom 2025 års trainee-program. Programmet är en central del av CombinedX tillväxtstrategi och under hösten hälsades 19 nya trainees välkomna.

Under året har också flera nya kund- och samarbetsavtal tecknats och bland dessa finns till exempel avtal med Kraftringen Energi som valde CombinedX-bolaget Absfront för digitalisering av sin försäljnings-, kundservice- och leveransorganisation. CombinedX-bolaget Elvenite fick förtroendet att genomföra flera stora uppgraderingar inom Infor M3 och CloudSuite, däribland Swedish Match Industries, Snellman och Olvi Group. CombinedX-bolaget Ninetech lanserade nya wurth.se, en ny och framtidssäkrad teknisk plattform. Ninetech har också skapat Viking Lines nya webbplats. Även CombinedX-bolaget Nethouse tecknandet under året nya kundavtal, bland annat med Progrits. Parterna tecknade ett treårigt avtal för att ge Progrits en lösning som omfattar serverdrift, applikationer, kommunikation, nätverk och licenser.

I april 2025 tilldelades Netgain, ServiceNow Partner Award för Highest Customer Satisfaction



i Sverige avseende 2024. Priset delades ut till den partner som har uppnått den högsta genomsnittliga kundnöjdheten under året – ett kvitto på Netgains konsekventa fokus på kvalitet och kundvärde i varje leverans.

I slutet av november meddelades att CombinedX CFO Anna Hedström på egen begäran lämnar sin roll vid årsstämman i maj 2026.

Ägandet i CombinedX har under året inneburit både nytillkomna och avslutade aktieägare. Där

Edastra ökade sitt innehav så att man nu äger 10,1 procent och därmed är största aktieägare, emedan Unionen som var bland de 10 största ägarna, avyttrade hela sitt innehav under fjärde kvartalet.

Beslut om införandet av ett nytt teckningsoptionsprogram fattades på bolagsstämman i maj och det riktades mot samtliga medarbetare. Cirka 64,7 procent av de 350 000 tillgängliga optionerna tecknades av sammanlagt 98 medarbetare. Under 2025 har ABG Sundal Collier ("ABGSC")

kvarstått som likviditetsgarant för bolagets aktier noterade på Nasdaq Stockholm. Åtagandet är inom ramen för Nasdaq Stockholms regelverk avseende likviditetsgaranter. ABGSC har förbundit sig att löpande kvotera priser för CombinedXs aktie i enlighet med de vid var tid rådande minimikraven för likviditetsgaranter som fastställts av Nasdaq Stockholm. Syftet har varit att förbättra aktiens likviditet och minska spreaden.

Översikt – resultat och ställning (MSEK)

Koncernen	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019 8 mån	2018/ 2019	2017/ 2018	2016/ 2017
Nettoomsättning	947,7	929,9	765,7	650,5	560,1	533,2	258,9	362,1	249,4	193,0
Justerat EBITA	90,1	81,2	94,6							
Justerat EBITA-marginal, %	9,5	8,7	12,3							
EBITA	87,6	78,2	94,3							
Justerat rörelseresultat	60,6	66,0	80,3	56,7	56,5	26,4	-0,5	21,3	21,6	18,0
Rörelseresultat	58,2	63,1	80,0	52,6	61,6	-5,2	-0,5	11,7	21,6	18,0
Resultat efter finansiella poster	47,4	62,1	87,3	47,4	58,6	-9,0	-1,7	11,7	21,3	17,4
Balansomslutning	879,6	742,1	633,3	597,3	427,5	406,7	270,7	236,4	157,7	104,2
Soliditet, %	54	57	59	53	53	39	38	46	40	39
Medelantal anställda	531	544	473	417	384	412	296	275	188	167

Moderbolaget	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019 8 mån	2018/ 2019	2017/ 2018	2016/ 2017
Nettoomsättning	30,8	30,4	29,5	28,3	20,6	18,8	7,1	5,7	-	-
Rörelseresultat	-3,2	-6,0	-2,0	-4,7	-6,9	-4,2	-6,9	-11,4	-0,0	-0,0
Resultat efter finansiella poster	5,1	-3,8	12,3	-5,8	-6,9	-4,2	1,1	-2,9	-0,0	5,0
Balansomslutning	583,1	453,5	398,1	354,5	233,5	169,6	84,5	85,1	24,2	18,9
Soliditet %	82	90	92	86	90	92	90	86	100	100

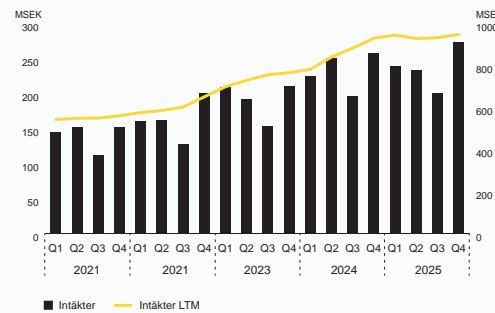
För översikt över alternativa nyckeltal samt definitioner, se not 43.



Nettoomsättning, resultat och marginaler

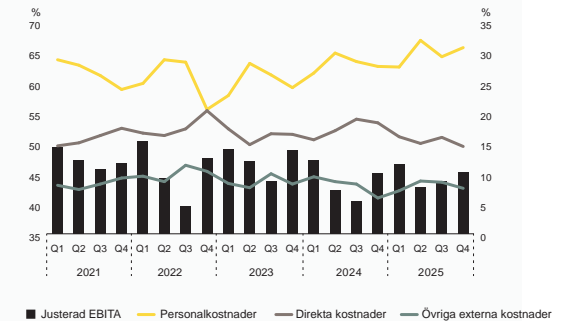
Nettoomsättningen per kvartal

Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2025, perioden januari - december uppgick till 947,7 (929,9) MSEK vilket motsvarar en tillväxt om 1,9% (21,4%). Organisk tillväxt uppgick till -5,0% (-2,3%). I övriga rörelseintäkter ingår realiserade kursvinster om 0,4 (1,2) MSEK respektive justerad EBIT.



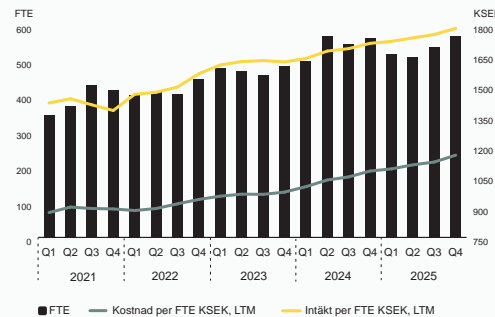
Kostnader och justerad EBITA i förhållande till nettoomsättningen per kvartal

Övriga externa kostnader ökade mot föregående år och uppgick till -74,9 (-74,1) MSEK under perioden, vilket motsvarar 7,9% (8,0%) av nettoomsättningen. Jämförelsestörande poster om -2,5 (-3,0) MSEK avser transaktionskostnader i samband med förvärven av Align samt ERPkonsult. Transaktionskostnaderna återförs vid beräkning och redovisning av justerad EBITA och EBIT.



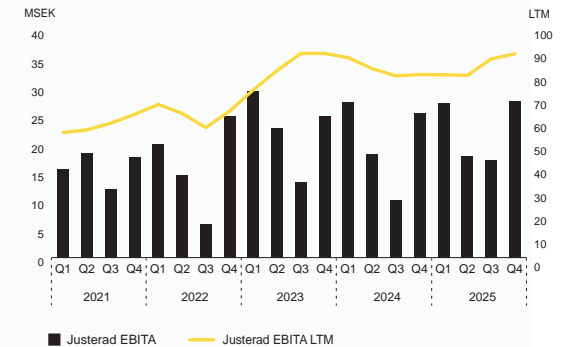
Antal anställda (FTE) per kvartal samt intäkter och personalkostnader per anställd, LTM

Personalkostnaderna uppgick till -614,8 (-586,9) MSEK under perioden januari-december. Under 2025 uppgick medelantalet anställda till 531 (544), en minskning med 13 personer eller -2,4% (15,0%). Personalkostnader i relation till nettoomsättning ökade jämfört med föregående år till 64,9% (63,1%), vilket förklaras av mer senior personal i flera av bolagen. Samtidigt minskade underkonsulter, handelsvaror och övriga direkta kostnader i förhållande till omsättningen jämfört med föregående år och uppgick till -144,5 (-162,0) MSEK eller 15,2% (17,4%).

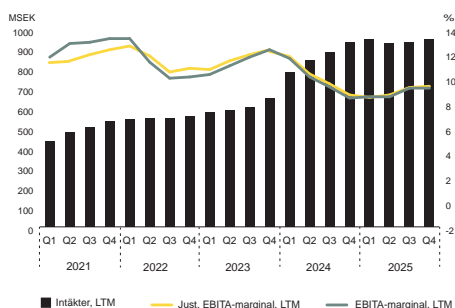


Rullande-12 Justerad EBITA, MSEK

Koncernens av- och nedskrivningar uppgick till -58,1 (-48,5) MSEK. Av- och nedskrivningar i relation till nettoomsättning ökar under perioden till 6,1% från 5,2% motsvarande period föregående år. Framst är det immateriella avskrivningar som tillkommit avseende kundrelationer och kundavtal i samband med förvärven av Align och ERPkonsult. EBITA för perioden januari-december uppgick till 87,6 (78,2) MSEK, med en EBITA-marginal om 9,2% (8,4%). Justerad EBITA uppgick till 90,1 (81,2) MSEK. Justerad EBITA-marginal uppgick till 9,5% (8,7%).



Intäkter, EBITA-marginal samt justerad EBITA-marginal, rullande 12 månader (LTM)



Finansnettot uppgick till -10,8 (-1,0) MSEK och inkluderar f.g. år upplösningar av skulder för tilläggsköpeskillingar om totalt - (3,7) MSEK. Skattekostnaden har beräknats utifrån i koncernen gällande skattesituation och resultatutvecklingen i de i koncernen ingående enheterna och inkomstskatt uppgick till -9,7 (-11,2) MSEK. Beräkningen av inkomstskatt påverkas f.g. år väsentligt av att upplösning av skulder för tilläggsköpeskillingar inte är skattepliktiga, diskontering av tilläggsköpeskillingar om -3,5 (-1,6) MSEK samt kursdifferenser netto om -3,4 (0,6) MSEK. Resultat efter skatt för perioden uppgick till 32,2 (50,9) MSEK.

Rörelsesegment

Koncernens verksamhet är sedan 2020 sammanslagen till ett segment: Professional Services. Tidigare fanns tre segment men detta enda segment beskriver verksamheten bättre samtidigt som ledningens uppföljning och styrning sker på detta sätt. För ytterligare information om rörelsesegmenten, se not 4 Rörelsesegment.

Finansiell ställning och likviditet

Koncernens goodwill uppgår till 390,8 (257,0) MSEK och är hänförlig till förvärv av dotterbolag. Nedskrivningsprövning av goodwill sker årligen samt vid varje givet tillfälle då indikationer på värdenedgång identifieras. På balansdagen uppgick antalet aktier till 19 478 701 (18 197 185). Det egna kapitalet uppgick till 478,6 (424,5) MSEK. Koncernens balansomslutning uppgick till 879,6 (742,1) MSEK. Det motsvarar en soliditet om 54,4% (57,2%). Koncernens likvida medel uppgick till 104,4 (132,6) MSEK. Den räntebärande skulden uppgick till 191,2 (126,7) MSEK. Nettolåneskulden per 31 december 2025 uppgick till 86,8 (-5,9) MSEK. Beviljad checkräkningskredit 30,0 MSEK är som föregående år outnyttjad. Effekten av IFRS 16 som ingår i räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 54,3 (68,0) MSEK. Nettokassa (-) / nettoskuld (+) exklusive IFRS 16 uppgick per balansdagen till 32,5 (-73,9) MSEK.

Koncernens övriga kortfristiga skulder uppgick till 45,6 (38,4) MSEK, och består av moms, källskatt och sociala avgifter.

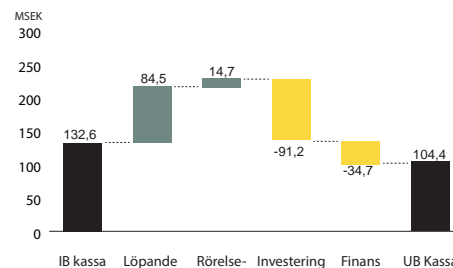
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 99,2 (124,3) MSEK, en minskning med 25,1 MSEK. Resultat efter finansnetto påverkade med 47,4 (62,1) MSEK och ej kassaflödespåverkande poster (huvudsakligen avskrivningar) 60,7 (47,2) MSEK, betald skatt -23,6 (-23,8) MSEK och förändringar i rörelsekapitalet (huvudsakligen kundfordringar) bidrar med 14,7 (38,8) MSEK.

Från investeringsverksamheten uppgick kassaflödet till -91,2 (-62,1) MSEK vilket härleds till förvärv av dotterbolag -81,8 (-16,6) MSEK, avyttring av del av dotterbolag M3CS f.g. år - (2,8) MSEK, inkraumsförvärv f.g. år - (-42,0) MSEK, investeringar i materiella och immateriella

anläggningstillgångar om -9,4 (-6,2) MSEK, avyttring av anläggningstillgångar 0,0 (0,0) MSEK, och förändring i finansiella tillgångar om 0,0 (-0,0) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgår till -34,7 (-46,9) MSEK, vilket främst avser nyemission f.g. år - (24,8) MSEK för lösen av teckningsoptionsprogram 2020/2024, erhållen premie för teckningsoptioner 0,9 (1,5) MSEK, utdelning -25,6 (-36,4) MSEK samt amortering av leasing- och finansiella skulder -60,9 (-58,9), och nya lån 53,0 (22,0). Kassaflödet för perioden uppgick till -26,8 (15,4) MSEK. För ytterligare information kring koncernens krediter och villkor, se not 31 och 36.

Brygga kassaflöde för januari-december 2025, MSEK



Finansiella mål

CombinedX finansiella mål är:

- Justerad EBITA-marginal bör rullande 12 månader uppgå till lägst 12 procent.
- Den organiska tillväxten ska överstiga IT-konsultmarknadens tillväxt.
- Den finansiella nettoskulden ska inte överstiga 2 gånger EBITDA.

Bolagsförvärv och avyttringar under 2025
Förvärv av bolag och verksamheter

Vid extra bolagsstämma i CombinedX AB (publ), den 13 februari 2025 fattades beslut om en riktad nyemission av högst 78 438 aktier mot betalning i apportegendom, innebärande en ökning av aktiekapitalet med högst 3 921,90 kronor. Bakgrund till beslutet framgår av det pressmeddelande som CombinedX offentliggjorde den 21 februari 2024 där anställda minoritetsaktieägare i M3CS AB inom ramen för ett aktiebaserat incitamentsprogram har rätt att få minoritetsaktier i M3CS AB inlösta mot kontant betalning eller konverterade till aktier i CombinedX. Minoritetsaktieägare innehavande totalt cirka 2,7 procent av det totala antalet och röster i M3CS AB har valt att få sina aktier konverterade till aktier i CombinedX, medan resterande minoritetsaktieägare i M3CS AB valt att få sina aktier inlösta mot kontant betalning, om totalt 2,2 MSEK. Totalt har CombinedX Professional Services AB därmed förvärvat ytterligare 4,88 procent i M3CS AB och i och med detta är bolaget numera ett helägt dotterbolag. Transaktionskostnader uppgick till 0,0 MSEK.

Den 19 maj slutfördes förvärvet av Align Consulting AS samt dess dotterbolag Align Consulting AB. Align är specialiserade på IFS affärssystem och förvärvet var i linje med CombinedX strategi att bygga ledande specialistbolag kring ledande mjukvaruplattformar. Köpeskillingen uppgår till 113,75 MNOK varav en tredjedel erläggs med nyemitterade aktier i CombinedX AB och två tredjedelar med kontanta medel, därutöver kan max 56,25 MNOK i tilläggsköpeskillingar utgå beroende på Aligns vinsttillväxt under åren 2025-2027. Säljarna har förbundet sig att återinvestera 20 procent av utbetalda tilläggsköpeskillingar i aktier i CombinedX, dock max 2 MNOK per år, med en lock-up, som



innehåller sedvanliga undantag, till och med utgången av 2027. CombinedX har upptagit 35 MSEK i nya förvärvskrediter och finansierar övriga kontanta medel med egen kassa. Under 2024 omsatte Align 87 MNOK med rörelsemarginal om ca 25 procent. Transaktionskostnader uppgår till 2,0 MSEK. Goodwill är hänförlig till bolagets kunder och anställda. Proforma hade Align från 1 januari - 30 december 2025 bidragit med omsättning om 95 MSEK med en rörelsemarginal om 23,5 procent.

Den 1 oktober 2025 förvärvade CombinedX dotterbolag Elvenite AB, 100 procent av aktierna i ERPkonsult AS. Förvärvet stärker Elvenites position som Nordens ledande specialistbolag inom Infor M3 och närliggande BI- och AI-tjänster. Köpeskillingen uppgår till 25,5 MNOK, varav 7 MNOK i nyemitterade aktier i CombinedX och 18,5 MNOK med kontanta medel, därutöver kan max 14,5 MNOK i tilläggsköpeskillingar utgå beroende på ERPkonsults rörelseresultat år 2025 - 2026.

Säljarna har förbundit sig att återinvestera totalt 1,75 MNOK av tillträdesköpeskillingen samt 20 procent av erhållen tilläggsköpeskillning i aktier i CombinedX, inom 3 månader från utbetalning, med en lock-up som innehåller sedvanliga undantag, i 24 månader. CombinedX har upptagit 8 MSEK i nya förvärvskrediter och finansierar övriga kontanta medel med egen kassa. 2024 omsatte ERPkonsult 24 MNOK med rörelsemarginal om ca 16 procent. Transaktionskostnader uppgår till 0,4 MSEK. Goodwill är hänförlig till förväntad lönsamhet, komplettering av kompetensbehov samt förväntade synergieffekter. Proforma hade ERPkonsult från 1 januari - 30 december 2025 bidragit med omsättning om 31 MSEK med en rörelsemarginal om 23 procent. Se även not 38 Rörelseförvärv.

Avyttring av bolag och verksamheter

Inga dotterbolag avyttrades under 2025, dock tecknades den 15 oktober 2024 avtal om inkråmsöverlåtelse av Aspires kontor och verksamhet i Borlänge. Tillträde för den nya ägaren av verksamheten i Borlänge beslutades till, och verkställdes per den 13 januari 2025. Verksamheten som bedrevs i Borlänge bestod framför allt av intäkter från Transportstyrelsen och har uppgått till ca 40 MSEK per år. Marginalen i affären har varit låg och avyttringens effekt på koncernens rörelseresultat beräknas likaså har varit låg.

Övriga Investeringar

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar

Under 2025 aktiverades -1,2 (-0,9) MSEK i balanserade utgifter under immateriella anläggningstillgångar.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar

Investeringar i materiella tillgångar uppgick under 2025 till -7,8 (-4,9) MSEK. Investeringarna avser främst servrar och datautrustning. Moderbolagets investering i materiella tillgångar uppgår till - (-0,0) MSEK.

Balanserade utvecklingskostnader

Balanserade utvecklingskostnader avser kostnader för utveckling av nya projekt och anpassade ERP-system, som med hög säkerhet kommer att leda till ekonomiska fördelar för koncernen. Avskrivning sker från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas. Under räkenskapsåret har produktutveckling skett med -1,2 (-0,9) MSEK. För ytterligare information, se not 17 Balanserade utvecklingskostnader.

Utdelningspolicy och utdelning

Bolagets utdelningspolicy är att 50 procent av årets resultat efter skatt ska delas ut till aktieägarna, dock ska hänsyn tas till bolagets kapitalbehov för att driva och utveckla verksamheten. Styrelsen föreslår årsstämman den 6 maj 2026 en utdelning om 1,00 (1,40) SEK per aktie. Det finns 19 478 701 aktier på avstämningsdagen för utdelning och totalt belopp att dela ut blir 19 478 701 (25 585 872,20) SEK.

Avstämningsdag för utdelning är 8 maj 2026 och utbetalningsdag är 13 maj 2026. Se även under rubriken "Styrelsens yttrande om förslag till vinstdisposition" i denna förvaltningsberättelse.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående har baserats på vedertagna kommersiella villkor i branschen och har ingåtts under normala kommersiella villkor. För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner för styrelse, vd och andra ledande befattningshavare se not 8. Inga väsentliga transaktioner med närstående har förekommit under året se not 37.

Betald skatt

Koncernen har under räkenskapsåret betalat skatt om -23,6 MSEK (-23,8) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består av koncerngemensamma funktioner för bland annat ekonomisk rapportering och uppföljning, finansiering, kommunikation och investerarkontakter. Nettoomsättningen uppgick till 30,8 (30,4) MSEK, vilket huvudsakligen avser fakturering till dotter-

företag för utförda tjänster. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 5,1 (-3,8) MSEK. Resultat efter finansiella poster f.g. år påverkas av reverserade och ej utbetalda tilläggsköpeskillningar om 0,0 (1,5) MSEK. Koncernbidrag från dotterföretag har därutöver erhållits om 43,9 (57,7) MSEK vilket ger resultat efter skatt om 40,6 (43,0) MSEK. Likvida medel uppgick den 31 december 2025 till 0,0 (0,0) MSEK.

Inga väsentliga investeringar har skett i immateriella eller materiella anläggningstillgångar. Under 2025 har interna överlåtelser till bokfört värde skett om 2,6 MSEK avseende de från medarbetarna inlösta aktierna i M3CS, från CombinedX till CombinedX Professional Services.

Medarbetare

Medelantalet anställda i koncernen har under räkenskapsåret varit 531 (544), 170 (180) kvinnor samt 361 (364) män. Antalet medarbetare per balansdagen uppgick till 580 (585). I moderbolaget har medelantalet varit 6 (6) anställda, varav 4 (4) män och 2(2) kvinnor. Medarbetarna är den viktigaste tillgången och koncernen arbetar kontinuerligt med att säkerställa och förbättra arbetsmiljön för alla.

En gång per år genomförs en medarbetarundersökning för att följa upp och systematiskt förbättra arbetet 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 mångfaldspolicy som innebär att alla anställda skall beredas samma möjligheter, oavsett kön, ålder, etnisk tillhörighet och religiös uppfattning.

Risker och osäkerhetsfaktorer

CombinedX utsätts i sin verksamhet för ett antal olika finansiella och operationella risker.

Koncernens ledning och styrelse arbetar aktivt för att minimera dessa risker. Den övergripande riskhanteringen fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Finans- och riskhanteringen hanteras centralt av koncernledningen 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. Riskerna presenteras i fem kategorier: "Verksamhets- och branschrelaterade risker", "Efterlevnadsrisker", "Finansiella risker" och "Rapporteringsrisker".

Därutöver beskrivs risker relaterade till CombinedX aktie på sidan 48. Väsentligheten bedöms utifrån två kriterier: sannolikheten att risken inträffar och omfattningen av den negativa effekten som riskens inträffande kan ha. Nedan är en beskrivning av befintliga risker utan värdering.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Risker relaterade till IT- och cyberattacker och nätbrottslighet samt risker relaterade till driftstörningar

CombinedX verksamhet är beroende av en väl fungerande IT-infrastruktur samt kontinuerlig tillgång till IT-verktyg, molntjänster, system och kommunikationsplattformar från externa leverantörer. Dessa system är sårbara för skador,

störningar och oplanerade avbrott som kan orsakas av exempelvis virus, strömavbrott, mänskliga fel, sabotage, väderhändelser eller bristande underhåll.

Även IT-attacker, systemfel, driftsstörningar, bristfälliga leveranser från IT-leverantörer samt fel eller förseningar vid införande av nya system kan påverka koncernens IT-miljö negativt.

Störningar eller längre avbrott kan minska förtroendet för CombinedX och skada bolagets anseende. IT-relaterade risker kan därmed påverka verksamheten, resultatet och den finansiella ställningen negativt. Den ökande globala cyberbrottsligheten och mer sofistikerade attacker innebär dessutom högre krav på skydd av informationstillgångar samt på konfidentialitet, integritet och tillgänglighet. Koncernen är därför beroende av effektiva rutiner och policys för informationssäkerhet. Om sådana händelser drabbar CombinedX egna system eller system där bolaget har driftansvar kan det skada anseendet och påverka lönsamhet och resultat negativt.

Risker relaterade till förvärv

CombinedX förvärvsstrategi innebär återkommande förvärv, vilket medför särskilda risker och en möjlighet att koncernen inte når uppsatta mål, med svagare ekonomisk utveckling som följd. Under 2025 genomfördes förvärv av Align Consulting AS med dotterbolaget Align Consulting AB (maj) och ERPkonsult AS (oktober). Själva genomförandet och integrationen kan medföra oförutsedda operationella utmaningar och kostnader, exempelvis kopplade till integration av personal, teknik, produkter och know-how, vilket kan försvåra realisering av förväntade synergier och mål.

Förvärv kan även ta betydande ledningsre-

surser i anspråk och minska fokus på den befintliga verksamheten. Om genomförd due diligence är bristfällig finns risk att väsentliga problem inte identifieras, exempelvis avseende redovisning, regelefterlevnad, kund- och leverantörsrelationer, skatter eller anställningsförhållanden. Vidare finns risk för goodwillnedskrivningar om förvärvade bolag inte genererar förväntade kassaflöden, vilket kan påverka koncernens finansiella ställning negativt.

Sammantaget finns en risk att CombinedX inte hanterar den förvärvsdrivna tillväxten effektivt eller anpassar sig till ökade krav som följer av tillväxten.

Makroekonomiska risker så som lågkonjunktur, risker kopplade till kriget i Ukraina, pandemi etc.

CombinedX påverkas av politisk, ekonomisk och social instabilitet, naturkatastrofer, handelsrestriktioner och pandemier, vilket kan minska efterfrågan på koncernens tjänster. Då CombinedX även är verksamt på en konjunkturkänslig marknad kan efterfrågan av konsulttjänster och dess intäkter påverkas negativt vid en ogynnsam konjunkturutveckling. Personalkostnaderna är svåra att snabbt anpassa vid intäktsnedgång, vilket skapar en risk att CombinedX hamnar i en situation där kostnaderna, under tiden det tar att anpassa personalkostnaderna, är högre än vad som vore optimalt utifrån intäkterna. Covid-19 medförde minskad efterfrågan följt av en snabb återhämtning, medan de senaste årens lågkonjunktur haft en motsatt effekt.

Kriget i Ukraina och ökad geopolitisk osäkerhet, inklusive handelshinder och förändrade allianser, kan påverka IT-konsultmarknaden i Norden och Europa negativt, särskilt vid eskalation eller långvarig konflikt. Detta kan leda till

minskad försäljning och försämrade marginaler. CombinedX bevakar kontinuerligt olika omvärldsfaktorer för att snabbt vidta relevanta åtgärder och stötta dotterbolagen genom att allokera om fokus och erbjudanden.

Risker relaterade till varumärke och renommé

Varumärket CombinedX och dotterbolagens varumärken är centrala tillgångar. Att lyckas förstärka och upprätthålla värdet associerat med koncernens varumärken och att lyckas bevara CombinedX renommé är avgörande för att både bevara befintliga och attrahera nya kunder. De leverantörer och underkonsulter som CombinedX anlitar är verksamma på samma marknader och ska arbeta i enlighet med samma grundläggande värderingar som koncernen.

Negativ publicitet, rykten, oetiskt eller olagligt agerande från anställda, leverantörer eller underkonsulter, bristande leveranser eller svag informationssäkerhet kan skada renommé och påverka intäkter och tillväxt. Om CombinedX varumärken förlorar värde kan det få negativ inverkan på intäkter, resultat och tillväxtpotentialer. För att mitigera risker runt oönskat beteende har CombinedX upprättat en Code of Conduct samt har ett system för e-learning på plats.

Risker relaterade nyckelpersoner och andra anställda

Det råder fortsatt hög konkurrens om högkvalificerad personal för många av koncernens personalkategorier, så som exempelvis seniora IT-konsulter och ledande befattningshavare med erfarenhet inom IT-konsultbranschen. CombinedX verksamhet och framtida framgång är beroende av nyckelpersoner med specialiserad kunskap. CombinedX verksamhet kan påverkas negativt

om ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inte lyckas samarbeta effektivt för att verkställa planer och strategier. Det finns även en risk att koncernen inte lyckas behålla ledande befattningshavare eller nyckelpersoner eller ersätta ledande befattningshavare eller nyckelpersoner på godtagbara villkor.

Som ett konsultföretag genererar CombinedX sin nettoomsättning genom försäljning av tjänster utförda av dess medarbetare och personalkostnader är koncernens enskilt största kostnads-post, där de främsta faktorer som påverkar detta är personalens kompetensnivå och erfarenhet, ersättningsnivåer hos konkurrerande arbetsgivare, det allmänna konjunkturläget, överenskomna löneavtal samt nivån på skatter, avgifter och pensionspremier. För att kunna attrahera personal med den kompetens och erfarenhet som krävs är en viktig faktor att CombinedX behöver kunna erbjuda konkurrenskraftiga ersättningsnivåer och attraktiva incitamentsstrukturer. Därtill behöver CombinedX kunna erbjuda attraktiva uppdrag och en bra arbetsmiljö.

CombinedX är vidare beroende av att det finns erforderligt avtalsrättsligt skydd som förhindrar nyckelpersoner att värva andra anställda eller kunder i samband med att de avslutar sin anställning. Det finns en risk att CombinedX inte kan förhindra personer som avslutar sin anställning att värva kunder och att koncernen med anledning av detta förlorar kunder. Det finns vidare en risk att kunder omvärderar sin strategi och värvar en eller flera anställda från koncernen för att ersätta de tjänster som köps från CombinedX med intern kompetens. 2022 trädde en uppdaterad lag om anställningsskydd i kraft i vilket innebär en viss,

men hittills begränsad, risk. Sådana händelser kan påverka lönsamhet och finansiell ställning negativt.

Risker relaterade kunder

CombinedX är beroende av att upprätthålla en god relation till sina kunder och en hög efterfrågan av koncernens tjänster hos sina kunder. Under 2025 stod de tio största kunderna för cirka 22 (28) procent av nettoomsättningen. Inom vissa geografiska områden med lägre kundtäthet är koncernen även i högre grad beroende av vissa kunder. Det finns en risk att CombinedX inte kan leva upp till ställda krav från sina kunder eller att koncernens kunder inte fullgör sina betalningsåtaganden, väljer att inte förnya sina avtal, eller förnyar sina avtal på för CombinedX mindre fördelaktiga villkor, på grund av omständigheter hänförliga till kunden. För den delen av försäljningen som är knuten till kunder med ramavtal är eventuella prisförändringar beroende av omförhandlingar av dessa ramavtal.

En förlust eller minskning av affärer från särskilt kritiska kunder skulle inverka negativt på CombinedX resultat i den utsträckning förlust av sådana kunder inte kan ersättas med intäkter från nya kunder eller andra befintliga kunder. Enligt koncernens uppfattning har CombinedX långsiktiga relationer med sina kunder men det finns en risk att kunderna inte kommer att fortsätta utnyttja koncernens tjänster eller att de inte kommer att fortsätta göra så i den utsträckning som skett historiskt. Vidare finns det en risk att förändrade inköpsmönster bland CombinedX kunder leder till en generellt minskad efterfrågan på marknaden, exempelvis orsakad av en ökad ambition bland kunderna att minska konsultinköpen och i stället använda egna resurser.

Sådana trender kan orsakas bland annat av försämringar i det makroekonomiska läget (se vidare under riskfaktor "Makroekonomiska risker samt risker relaterade till Covid-19-pandemin och den pågående kriget i Ukraina").

Risker relaterade till konkurrenter

CombinedX verkar på en marknad med många aktörer i olika storlekar och organisationsformer, varav vissa har större finansiella, tekniska och personella resurser. Det finns en risk att koncernen inte utvecklar och anpassar sitt erbjudande i takt med kundernas behov eller att konkurrenter erbjuder mer attraktiva, prisvärda eller praktiska lösningar. Konkurrenter kan även vara mer framgångsrika i sin marknadsföring och kundbearbetning. Om CombinedX inte upprätthåller ett konkurrenskraftigt erbjudande finns risk att kunder eller avtal förloras, eller att prispress påverkar lönsamheten negativt och marknadandel minskar eller att CombinedX har svårt att etablera relationer med potentiella nya kunder.

Ökad konkurrens eller bristande anpassningsförmåga i förhållande till de tekniska plattformar som koncernen arbetar med i sin verksamhet (se vidare under "Risker relaterade till tekniska plattformar och samarbetspartners") kan över tid leda till minskade marknadsandelar och negativ påverkan på försäljning och resultat. Det finns då en risk att CombinedX utbud blir obsolet eller icke-konkurrenskraftigt i den mån konkurrenter anpassar sig snabbare till ny teknik och förändringar avseende kundernas krav.

Koncernen är beroende av relevant kompetens inom de tekniska plattformar som används. Om konkurrenter snabbare anpassar sig till ny teknik och förändrade kundkrav kan CombinedX erbjudande bli mindre konkurrenskraftigt.

Risker relaterade till snabbt ökande efterfrågan av AI-relaterade tjänster eller tjänster av annan disruptiv teknologi och kompetens

CombinedX är en kunskapskoncern vars verksamhet bygger på att hjälpa kunder att optimera sina verksamheter med hjälp av digital teknik. Den snabba utvecklingen inom AI innebär att ny teknik och kunskap konstant tillförs marknaden vilket kan göra koncernens tjänster mindre relevanta. CombinedX behöver därför hålla sin kompetens och erbjuda fortsatt i framkant med utvecklingen medan AI går från innovation till standardteknik. Ett plötsligt och genomgående tekniskifte som detta kan göra befintlig kompetens mindre relevant. Koncernen är därför beroende av att medarbetarna följer den tekniska utvecklingen och att erbjudandet kontinuerligt uppdateras. Det finns en risk att CombinedX inte förmår anpassa och utveckla sitt arbetssätt och erbjudande för att möta efterfrågan från kunder, vilket skulle kunna medföra negativa effekter på CombinedX verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till tekniska plattformar och samarbetspartners

CombinedX arbetar med ett antal externa tekniska plattformar och är beroende av att dessa håller relevant standard samt att medarbetarna har rätt kompetens. Den snabba teknikutvecklingen inom IT innebär att produkter och standarder har begränsad livslängd, och om en plattform blir obsolet kan det skapa betydande utmaningar. Det finns en risk att CombinedX inte förmår anpassa och utveckla sitt erbjudande för att möta efterfrågan från kunder, vilket skulle kunna medföra negativa effekter på CombinedX verksamhet, finansiella ställning och resultat.



Koncernen är även beroende av underkonsulter och leverantörer. Goda relationer och väl utformade avtal är avgörande för lönsam leverans. Försämrade villkor, förändrade affärsmodeller, uppsagda avtal eller att konkurrenter stärker sin position hos leverantörer kan påverka omsättning och lönsamhet negativt. Vidare finns en risk att någon av koncernens större leverantörer, där CombinedX bedömer det som svårt att ersätta leverantören, väljer att avsluta sitt avtalsförhållande, vilket kan påverka verksamhet och lönsamhet negativt.

Rapporteringsrisker

Risk för fel i finansiell rapportering

CombinedX är exponerat för risker relaterade till felaktigheter i den finansiella rapporteringen, vilket kan bero på brister i interna processer, system eller mänskliga misstag. För att säkerställa en tillförlitlig och korrekt rapportering har bolaget implementerat interna kontrollrutiner, tydliga processer och utbildning av relevant personal. Styrelsen och ledningen övervakar kontinuerligt dessa processer för att säkerställa regelefterlevnad och hög kvalitet i rapporteringen.

Efterlevnadsrisker

Risk för att inte efterleva MAR

Som noterat bolag på Nasdaq First North Growth Market Premier omfattas CombinedX av marknadsmissbruksförordningen (MAR). Bristande efterlevnad kan resultera i betydande juridiska och ekonomiska påföljder, inklusive sanktioner från tillsynsmyndigheter, negativ påverkan på företagets rykte och finansiella ställning samt minskat förtroende från investerare och andra intressenter. För att minimera

dessa risker har bolaget implementerat rutiner och kontroller för hantering av insiderinformation, anmälningspliktiga transaktioner och marknadskommunikation.

Risker relaterade till regelefterlevnad (t.ex. GDPR, CSRD)

CombinedX behandlar i viss utsträckning personuppgifter i sin verksamhet, huvudsakligen i förhållande till sina anställda och kunder. Vid behandling av personuppgifter är det av vikt att detta sker i överensstämmelse med tillämplig lagstiftning, främst Europaparlamentets förordning avseende GDPR. Exempelvis uppställs krav på att den registrerade informeras om personuppgiftsbehandlingen och att den sker på ett sätt som inte är oförenligt med det ändamål som gällde när personuppgifterna samlades in. Om CombinedX brister i sin personuppgiftsbehandling eller om koncernen utsätts för intrång eller på annat sätt av misstag bryter mot lag, riskerar koncernen bland annat skadeståndskrav för den skada och kränkning som uppstår därav. Företag som inte agerar i enlighet med GDPR kan påföras administrativa avgifter av tillsynsmyndigheten på upp till 20 miljoner EUR eller fyra (4) procent av sin globala årsomsättning. Reglerna kan innebära att CombinedX kan behöva genomföra omfattande rättsliga riskanalyser, omförhandla avtal, begränsa sitt val av leverantörer och samarbetspartners eller misslyckas med att efterleva GDPR till följd av otillåten överföring av personuppgifter till tredje land.

CombinedX hade som övriga stora koncerner krav på sig om hållbarhetsrapportering enligt CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive). I samband med förändrade riktlinjer och ny lagstiftning under 2025 ligger nu CombinedX inte längre inom det scope av bolag

som har satts upp att rapportera enligt direktivet.

EU:s lönetransparensdirektiv (Pay Transparency Directive) syftar till att minska löneskillnader mellan kvinnor och män genom ökad öppenhet kring löner. Direktivet antogs av Europeiska unionen 2023 och i Sverige kommer det sannolikt att vara infört från och med juni 2026 och CombinedX kommer att ha ett rapporteringskrav baserat på detta.

Det finns en risk att de åtgärder som CombinedX vidtar, och har vidtagit, för att säkerställa efterlevnad av lagstiftningen och för att upprätthålla sekretess och integritet avseende personuppgifter, visar sig vara otillräckliga eller i övrigt inte är i enlighet med tillämplig lagstiftning, vilket kan medföra avsevärda kostnader. Det finns även en risk för hårdare krav från ansvariga tillsynsmyndigheter, vilket i sin tur kan resultera i högre kostnader och kräva mer resurser från koncernledningen.

Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsrelaterade risker förväntas i dag identifieras, hanteras och analyseras systematiskt. Detta dels för att lagkrav och regelverk ställer krav på riskanalyser, dels att investerare, kunder och andra intressenter sätter allt större fokus på bolagets hållbarhetshantering. CombinedX utvärderar löpande de risker som påverkar verksamheten likväl som att koncernen i sitt hållbarhetsarbete utvärderar och agerar på de risker som följer av verksamheten. Hållbarhetsrisker finns inom områdena klimat- och miljö, socialt och styrning och ekonomi. Risker inom miljöområdet ger huvudsakligen en samhällspåverkan, medan risker inom de sociala och ekonomiska områdena, så som felsteg eller incidenter inom informationssäkerhet, korrup-

tion, mänskliga rättigheter och sociala förhållanden skulle få mer direkta negativa konsekvenser för koncernen. För att minimera dessa har CombinedX tydliga policys och en Code of Conduct.

Risker relaterade till miljöområdet

Koncernens direkta miljöpåverkan är begränsad, men bristande kunskap eller åtgärder kan leda till ökad påverkan eller missade affärsmöjligheter. CombinedX arbetar med energieffektivisering, utsläppsmätning och utbildning inom hållbarhet. Varje dotterbolags-VD ansvarar för klimat- och miljöarbetet i sitt bolag samt att CombinedX klimat- och miljöpolicy efterföljs. Arbetet med miljö är en integrerad del av verksamheten och CombinedX verkar för att minska energiåtgång och miljöpåverkan löpande och uppmuntrar användandet av kollektivtrafik och eldrivna fordon framför annan typ av resande. Koncernen mäter årligen utsläpp för pendlingsresor och resor i tjänsten samt övriga direkta och indirekta utsläpp. För att främja kompetens inom området har CombinedX varit med och tagit fram en hållbarhetsutbildning vilken en stor andel av koncernens medarbetare redan har genomgått och som alla medarbetare förväntas ta del av.

Hållbarhetsrisker relaterade till det sociala området samt risker relaterade till styrning och ekonomi

CombinedX strävar efter att vara en attraktiv och utvecklande arbetsplats för alla människor, oavsett bakgrund. Olika erfarenheter är en viktig del i det för ett framgångsrikt arbete och därmed CombinedX tillväxt och lönsamhet. Risk finns dock att medarbetare utsätts för sexuella traka-



sserier eller utanförskap, att enskilda individer inte följer de policys som finns runt säkerhet, mot korruption eller att de gör sig skyldiga till ekonomiska oegentligheter eller bryter mot CombinedX policys eller andra lagar och regler. Konsekvenser för oönskat beteende eller medvetna överträdelse mot dessa policys, lagar och regler kan uppstå i form av finansiella skador, skadat varumärke och förtroende hos befintliga och potentiella medarbetare samt kunder och andra intressenter. För att motverka detta genomförs bland annat ett löpande arbete för att skapa en jämnare könsfördelning i koncernen och andelen kvinnliga medarbetare uppgick på balansdagen 2025 till 32 (33) procent. Vidare fortgår utbildning och uppföljning i CombinedX policyhandbok för att motverka felsteg eller incidenter inom IT- och informationssäkerhet, korruption, mänskliga rättigheter och sociala förhållanden.

Hållbarhetsrapport

Koncernens hållbarhetsrapport för 2025, som återfinns på sidorna 21-50 i denna årsredovisning, är upprättad av CombinedX AB (publ), organisationsnummer 556923–1219, med säte i Stockholm.

Risker relaterade till CombinedX aktie

Utöver vad som tidigare redovisats som risker finns det även som för alla aktier i noterade bolag en risk avseende aktiekursen. Denna kan vara volatil och det föreligger en risk för att marknaden inte kommer att vara aktiv och likvid, eller att en aktiv och likvid marknad inte består. Skillnaden mellan köp- och säljpris kan variera väsentligt från tid till annan, vilket gör det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid en viss tidpunkt och till önskat pris.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden Antal aktier och kvotvärde

Per den 1 januari 2025 uppgick aktiekapitalet till 909 859,25 SEK fördelat på totalt 18 197 185 aktier och röster. Enligt bolagsordningen skulle aktiekapitalet uppgå till lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK fördelat på lägst 10 000 000 aktier och högst 40 000 000 aktier.

Vid extra bolagsstämma i CombinedX AB den 13 februari 2025 fattades beslut om en riktad nyemission av högst 78 438 aktier mot betalning i apportegendom. Bakgrunden är minoritetsaktieägarna i M3CS AB:s rätt att få sina minoritetsaktier inlösta mot kontant betalning eller konverterade till aktier i CombinedX. Minoritetsaktieägandet utgjorde 4,88 procent av aktierna i M3CS och 2,7 procentenheter av dessa har valt att få sina aktier konverterade till aktier i CombinedX medan övriga valde att få sina aktier inlösta mot kontant betalning. Emissionen innebär en utspädningsseffekt om ca 0,4 procent.

I samband med tillträdet av Align Consulting AS och Align Consulting AB den 19 maj genomförde CombinedX en kvittningsemission om 1 016 034 aktier, vilket innebär en ökning av aktiekapitalet med 50 801,70 SEK. Emissionen gjordes i syfte att utgöra en del av den totala köpeskillingen och genomfördes med stöd av bemyndigande från årsstämman den 7 maj 2025. Emissionen innebär en utspädningsseffekt om ca 5,3 procent.

De 1 oktober 2025 har ytterligare en kvittningsemission om 187 044 aktier genomförts, vilket innebär en ökning av aktiekapitalet med 9 352,20 SEK. Emissionen gjordes i syfte att utgöra en del av den totala köpeskillingen vid förvärvet av ERPkonsult AS och genomfördes med stöd av bemyndigande från årsstämman den 7 maj 2025. Emissionen innebär en utspädningsseffekt om ca 1,0 procent.

Den 31 december 2025 uppgick därmed aktiekapitalet till 973 935,05 (909 859,25) SEK, fördelat på totalt 19 478 701 (18 197 185) aktier och röster.

CombinedX aktier är denominerade i SEK och har ett kvotvärde om 0,05 SEK. Samtliga aktier är utgivna enligt svensk rätt och är fullt betalda. Samtliga aktier är fritt överlåtbara. CombinedX befinner sig inte på en reglerad marknad och har därmed inte rätt att äga egna aktier. CombinedX aktie handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market under kortnamnet CX med ISIN SE0012065589. Största aktieägare per 2025-12-31 var Edastra med ett ägande om 10,1 procent och Grenspecialisten Förvaltning AB med ett ägande om 7,9 procent av aktierna. För mer information avseende aktien, aktiekapital och ägarförhållanden hänvisas till sidorna 41-45 i denna årsredovisning.

Central värdepappersförvaring

CombinedX är anslutet till Euroclearskontobaserade 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.

Aktiesparprogram, options- och konvertibelprogram

CombinedX har, utöver vad som är beskrivet under "Aktierelaterade Incitamentsprogram" nedan, per balansdagen 2025-12-31 inga utestående konvertibla skuldebrev, teckningsoptioner eller andra aktierelaterade värdepapper som skulle, om de utnyttjas, innebära en utspädningsseffekt för aktieägarna i CombinedX. Aktierelaterade incitamentsprogram.

Optionsprogram 2022

Vid bolagsstämma 2022 beslutades om ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Totalt tecknades 139 601 teckningsoptioner av serie 2022/2025. Teckningsoptionerna förvärvades till en kurs om 9,07 SEK, vilket stärkte det egna kapitalet med netto 1,1 MSEK. Varje option gav innehavaren rätt att teckna aktier i CombinedX till en kurs om 45,63 SEK per aktie under perioden 1–30 juni 2025. Hade programmet utnyttjats hade det ökat aktiekapitalet med högst 6 980,05 SEK genom att 139 601 aktier hade emitterats. Programmet var dock inte "in-the-money" under teckningsperioden och förföll utan teckning.

Optionsprogram 2024

Vid bolagsstämma 2024 beslutades om ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till alla medarbetare inom koncernen. Totalt tecknades 301 178 teckningsoptioner av serie 2024/2027. Teckningsoptionerna förvärvades till en kurs om 5,04 SEK, vilket stärkte det egna kapitalet med netto 1,5 MSEK. Varje option ger innehavaren rätt att teckna aktier i CombinedX till en kurs om 54,99 SEK per aktie under perioden 1–30 juni 2027. Vid fullt nyttjande kan det komma att öka aktiekapitalet med högst 15 058,90 SEK genom att 301 178 aktier emitteras.

Optionsprogram 2025

Vid bolagsstämma 2025 beslutades om ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till alla medarbetare inom koncernen. Totalt tecknades 226 500 teckningsoptioner av serie 2025/2028. Teckningsoptionerna förvärvades till en kurs om 4,07 SEK, vilket stärkte det egna kapitalet med

netto 0,9 MSEK. Varje option ger innehavaren rätt att teckna aktier i CombinedX till en kurs om 40,21 SEK per aktie under perioden 1–30 juni 2028. Vid fullt nyttjande kan det komma att öka aktiekapitalet med högst 11 325 SEK genom att 226 500 aktier emitteras.

Bolagsstyrning

CombinedX är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst Aktiebolagslagen, samt interna regler och instruktioner. Efter noteringen på Nasdaq First North Premier följer koncernen Nasdaq First North Growth Market Rulebook och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden anger en norm för god bolagsstyrning och CombinedX har möjlighet att välja alternativa lösningar som bedöms passa bättre för dess verksamhet, förutsatt att sådana eventuella avvikelser redovisas samt den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna därtill förklaras i bolagsstyrningsrapporten ("följ eller förklaraprinten"). Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sidorna 51–61 i denna årsredovisning.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- CombinedX-bolaget Enqore avvecklade vid årsskiftet sitt Jeeves-erbjudande och samtidigt stärktes ledningen med Rikard Boström som från och med 1 januari går in som CSO i bolaget.
- CombinedX-bolaget Nethouse placerade sig bland topp fem inom kategorin cybersäkerhet i Radars årliga undersökning. Resultatet bygger på kundernas samlade bedömning av leverantörernas förmåga att skapa operativa, taktiska och strategiska värden.

- Mattias Ahlstedt har utsetts till ny CFO för CombinedX-koncernen. Mattias tillträder den 7 maj 2026. Mattias är i dag CFO i CombinedX-bolaget Elvenite AB och kommer även fortsatt att ha kvar detta uppdrag.
- Alleima Tube IT väljer Elvenite som partner inför nästa steg i moderniseringen av bolagets ERP-plattform för verksamhetsområdena Tube och Strip samt koncernen genom att starta en förstudie. Målet med förstudien är att förbereda inför en uppgradering från Infor M3 version 13.4 (on-prem) till Infor M3 CloudSuite som syftar till att skapa en mer standardiserad, skalbar och framtidssäker plattform som stödjer verksamhetens fortsatta utveckling.
- CombinedX AB ingick per den 1 april avtal med Nordlo om att avyttra det helägda dotterbolaget Nethouse. Köpeskillingen uppgår till 345 MSEK på skuld- och kassafrå basis. Nethouse genererade verksamhetsåret 2025 25 procent av CombinedX omsättning och EBITA proforma inklusive förvärvade enheter exklusive moderbolagskostnader. Transaktionen är villkorad av godkännande från Konkursverket samt Inspektionen för strategiska produkter (ISP).

Förväntad framtida utveckling

CombinedX gör bedömningen att framtidsutsikterna är goda. CombinedX lämnar inga prognoser.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande stående vinstmedel (kronor):

Överkursfond	346 391 969
Balanserat resultat	89 154 433
Årets resultat	40 615 653
Vinstmedel till förfogande	476 162 056

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 1,00 SEK/aktie	19 478 701
I ny räkning balanseras	456 683 355
Summa	476 162 056

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande totalresultat-räkningar, resultaträkningar, rapporter över finansiell ställning och balansräkningar med tillhörande noter. Samtliga belopp anges i miljoner kronor (MSEK) om inte annat anges.

Styrelsens yttrande om förslag till vinstdisposition

Detta yttrande har upprättats i enlighet med 18 kap 4 § aktiebolagslagen och utgör styrelsens bedömning huruvida den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till vad som anges i 17 kap 3 § andra och tredje styckena i aktiebolagslagen. Föreslagen vinstutdelning grundar sig på årsredovisning för 2025, som har godkänts av styrelsen den 1 april 2026. Styrelsen föreslår årsstämman den 6 maj 2026 en utdelning om 1,00 (1,40) SEK per aktie. Utdelningen beräknas för 19 478 701 aktier och totalt belopp att dela ut blir därmed 19 478 701 (25 585 872,20) SEK. Den föreslagna vinstdis-

positionen och koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagetsresultat- och balansräkning ska framläggas för fastställelse på årsstämman den 6 maj 2026.

CombinedX utdelningspolicy är att årligen utdela 50 procent av koncernens resultat efter skatt till aktieägarna. Dock ska hänsyn tas till kapitalbehov för att genomföra förvärv och i övrigt driva och utveckla verksamheten. Styrelsens förslag innebär att drygt 50 procent av koncernens resultat efter skatt för verksamhetsåret 2025 överförs till aktieägarna. Den föreslagna utdelningen om 1,00 SEK per aktie utgör 4,1 procent av moderbolagets fria egna kapital och 4,1 procent av koncernens eget kapital. Moderbolagets och koncernens soliditet uppgår till 81,2 procent respektive 53,4 procent efter utdelning.

CombinedX långsiktiga skuldsättningsmål är att de finansiella nettoskulderna inte ska överstiga 2,0 gånger EBITDA. Per balansdagen var nettoskulden +0,7 (-0,1) gånger EBITDA, det vill säga 86,8 MSEK (nettoskuld) och efter föreslagna utdelning 106,3 MSEK. Det är styrelsens bedömning av CombinedX och koncernens ekonomiska ställning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. 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 miljoner kronor (MSEK) om inte annat anges.

**KONCERNENS RESULTATRÄKNING**

	Not	2025	2024
Nettoomsättning	4,5	947,7	929,9
Balanserade utgifter för egen räkning		1,2	0,9
Övriga rörelseintäkter	6	2,2	3,2
Summa		951,2	934,0
Rörelsens kostnader			
Underkonsulter, handelsvaror och indirekta kostnader		-144,5	-162,0
Övriga externa kostnader	7	-74,9	-74,1
Personalkostnader	8	-614,8	-586,9
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-58,2	-48,6
Övriga rörelsekostnader	10	-1,9	-0,5
Resultat från andelar i intresseföretag	11	1,3	1,1
Rörelseresultat		58,2	63,1
Resultat från finansiella investeringar			
Finansiella intäkter	12	3,1	8,9
Finansiella kostnader	12	-13,9	-9,9
Resultat efter finansiella poster		47,4	62,1
Inkomstskatt	13	-9,7	-11,2
Årets resultat		37,7	51,0
varav hänförligt till aktieägarna i moderbolaget		37,7	50,6
varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-	0,4
Resultat per aktie	14		
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning		18 938 044	17 919 455
Antal stamaktier vid årets slut		19 478 701	18 197 185
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning		18 938 044	17 919 455
Antal stamaktier efter utspädning vid årets slut		19 478 701	18 197 185
Resultat per stamaktie före utspädning, kr		1,99	2,82
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning		1,99	2,82
Föreslagen utdelning per stamaktie, kr		1,00	1,40



KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

	2025	2024
Årets resultat	37,7	51,0
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>		
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-5,5	-0,0
Övrigt totalresultat, alla verksamheter	-5,5	-0,0
Årets totalresultat, alla verksamheter	32,2	50,9
Varav hänförligt till:		
Aktieägare i moderbolaget	32,2	50,5
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0,4



KONCERNBALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR	Not	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
Varumärken	16	64,5	56,7
Balanserade utvecklingskostnader	17	2,3	2,0
Goodwill	18	390,8	257,0
Övriga immateriella tillgångar	19	73,0	39,3
Nyttjanderätter	15	56,4	70,3
Inventarier, verktyg och installationer	20	12,4	8,3
Andelar i intresseföretag	21	7,8	6,9
Uppskjutna skattefordringar	35	0,9	1,0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	23	0,6	0,7
Andra långfristiga fordringar	24	0,8	0,2
Summa anläggningstillgångar		609,6	442,3
Omsättningstillgångar			
Varulager		0,0	0,2
Kundfordringar	27	131,6	142,4
Aktuella skattefordringar		8,2	3,8
Övriga fordringar	25	3,5	2,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28	17,8	15,4
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	26	4,5	2,7
Likvida medel	36	104,4	132,6
Summa omsättningstillgångar		270,0	299,8
SUMMA TILLGÅNGAR		879,6	742,1

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital	29,30		
Aktiekapital		1,0	0,9
Övrigt tillskjutet kapital		346,4	295,0
Reserver		-5,9	2,4
Balanserad vinst inklusive årets resultat		137,1	125,7
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		478,6	424,0
Innehav utan bestämmande inflytande		-	0,5
Summa eget kapital		478,6	424,5
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatt	35	25,6	18,3
Långfristiga låneskulder till kreditinstitut	31	41,5	23,1
Leasingskulder, långfristiga	31	31,3	41,6
Övriga långfristiga räntebärande skulder	31	39,9	14,0
Summa långfristiga skulder		138,3	96,9
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga låneskulder till kreditinstitut	31	20,3	14,9
Leasingskulder, kortfristiga	31	23,1	26,4
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	31	35,1	6,7
Leverantörsskulder	32	27,5	32,0
Övriga skulder	33	45,6	38,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34	108,8	97,6
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	26	2,3	4,6
SUMMA SKULDER		401,0	317,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		879,6	742,1

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



KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024		0,8	265,3	-0,3	110,1	375,9	-	375,9
Årets resultat					50,6	50,6	0,4	51,0
Övrigt totalresultat				-0,0	-	-0,0	-	-0,0
Årets totalresultat, alla verksamheter		-	-	-0,0	50,6	50,6	0,4	50,9
Transaktioner med aktieägare								
Erhållen premie teckningsoptioner	30				1,5	1,5		1,5
Innehav utan bestämmande inflytande				2,7		2,7	0,1	2,8
Nyemission	14	0,1	29,9		-	29,9		29,9
Emissionsutgifter		-	-0,1			-0,1		-0,1
Lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget		-	-		-36,4	-36,4	-	-36,4
Summa transaktioner med aktieägare		0,1	29,8	2,7	-34,9	-2,4	0,1	-2,3
Ingående balans 1 januari 2025		0,9	295,0	2,4	125,7	424,0	0,5	424,5
Årets resultat					37,7	37,7	-	37,7
Övrigt totalresultat				-5,5	-	-5,5	0,0	-5,5
Årets totalresultat, alla verksamheter		-	-	-5,5	37,7	32,2	0,0	32,2
Transaktioner med aktieägare								
Erhållen premie teckningsoptioner	30		-	-	0,9	0,9	-	0,9
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande				-2,7	-1,5	-4,2	-0,5	-4,8
Nyemission	14	0,1	51,3	-	-	51,4	-	51,4
Emissionsutgifter		-	-0,0	-		-0,0		-0,0
Lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget		-	-		-25,6	-25,6		-25,6
Summa transaktioner med aktieägare		0,1	51,3	-2,7	-26,2	22,5	-0,5	22,0
Utgående balans per 31 december 2025		1,0	346,4	-5,9	137,1	478,6	-	478,6

Utgående balans för Reserver 2025-12-31 avser valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter.



KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		47,4	62,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	40	60,7	47,2
Betalda skatter		-23,6	-23,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		84,5	85,5
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		0,2	3,5
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		24,7	43,3
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-10,2	-7,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		99,2	124,3
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	38	-81,8	-16,6
Försäljning av andelar i dotterföretag		-	2,8
Inkrämsförvärv		-	-42,0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	17, 19	-1,6	-1,3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	20	-7,8	-4,9
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0,0	0,0
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar		0,0	-0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-91,2	-62,1
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	24,8
Erhållen premie teckningsoptioner	30	0,9	1,5
Upptagna lån	38	53,0	22,0
Amortering av låneskulder	15, 31	-60,9	-58,9
Utbetald utdelning		-25,6	-36,4
Inlösen av minoritetsaktier		-2,2	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-34,7	-46,9
Årets kassaflöde		-26,8	15,4
Likvida medel vid årets början		132,6	117,3
Kursdifferenser i likvida medel		-1,5	-0,0
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		104,4	132,6

Upplysning om erhållen och betald ränta	2025	2024
Erhållen ränta	2,0	3,6
Betald ränta	-6,2	-7,4



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	Not	2025	2024
Rörelsens intäkter m m			
Nettoomsättning	5	30,8	30,4
Summa intäkter m.m		30,8	30,4
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7	-14,6	-17,8
Personalkostnader	8	-19,2	-18,4
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-0,2	-0,3
Rörelseresultat		-3,2	-6,0
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i dotterbolag	12	11,0	1,0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	12	0,0	1,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-2,7	-0,3
Resultat efter finansiella poster		5,1	-3,8
Bokslutsdispositioner	12	43,9	57,7
Skatt på årets resultat	13	-8,4	-10,8
Årets resultat		40,6	43,0



MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR	Not	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Övriga immateriella tillgångar	19	0,2	0,3
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	20	0,1	0,1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	22	514,0	337,1
Summa anläggningstillgångar		514,3	337,5
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	37	59,4	114,0
Aktuella skattefordringar		7,2	-
Övriga fordringar	25	0,9	0,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28	1,3	1,2
Kassa och bank	36	0,0	0,0
Summa omsättningstillgångar		68,7	116,0
SUMMA TILLGÅNGAR		583,1	453,5

EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital			
Aktiekapital	29	1,0	0,9
Summa bundet eget kapital moderbolaget		1,0	0,9
Överkursfond		346,4	295,0
Balanserad vinst		89,2	70,8
Årets resultat		40,6	43,0
Summa fritt eget kapital i moderbolaget		476,2	408,9
SUMMA EGET KAPITAL		477,1	409,8
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga räntebärande skulder	32	31,1	-
Summa långfristiga skulder		31,1	-
Kortfristiga skulder			
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	31	17,2	-
Leverantörsskulder	32	0,8	1,5
Skulder till koncernföretag	37	42,8	28,1
Aktuella skatteskulder		-	3,8
Övriga skulder	33	1,4	1,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34	12,5	8,6
Summa kortfristiga skulder		74,8	43,8
SUMMA SKULDER		105,9	43,8
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		583,1	453,5

För information om moderbolagets ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 39.

**MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL**

	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel		
Ingående balans per 1 januari 2024		0,9	265,3	99,2		365,3
Årets resultat				43,0		43,0
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare		-	-	43,0		43,0
Transaktioner med aktieägare						
Teckningsoptioner	30	-	-	8,0		8,0
Nyemission	14	0,1	29,9	-		30,0
Emissionsutgifter		-	-0,1	-		-0,1
Lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget			-	-36,4		-36,4
Ingående balans 1 januari 2025		0,9	295,0	113,8		409,8
Årets resultat				40,6		40,6
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare		-	-	40,6		40,6
Transaktioner med aktieägare						
Teckningsoptioner	30	-	-	0,9		0,9
Nyemission	14	0,1	51,3	-		51,4
Emissionsutgifter			-0,0	-		-0,0
Lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget			-	-25,6		-25,6
Utgående balans per 31 december 2025		1,0	346,4	129,8		477,1



Kassaflödesanalys för moderbolaget

	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		5,1	-3,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	40	2,2	5,3
Betalda skatter		-19,4	-18,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-12,0	-16,6
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-2,0	4,2
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		2,8	-0,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-11,2	-12,9
Investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-	-291,4
Förvärv av dotterföretag	38	-86,7	-
Försäljning av dotterföretag, koncerninternt	38	-	41,3
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	19	-0,1	-0,2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	20	-	-0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-86,7	-250,4
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		0,0	24,9
Emissionsutgifter		-0,0	-0,1
Erhållen premie teckningsoptioner		0,9	1,5
Amortering av låneskulder		-	-6,0
Utbetald utdelning		-25,6	-36,4
Förändring koncerninterna fordringar & skulder		105,3	247,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		80,7	230,9
Årets kassaflöde		-17,3	-32,3
Likvida medel vid årets början		-25,3	7,0
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		-42,6	-25,3
Varav redovisas som koncernmellanhavande		-42,6	-25,3



Noter

Not 1	Allmän information	83	Not 17	Balanserade utvecklingskostnader	99	Not 33	Övriga skulder	108
Not 2	Väsentliga redovisningsprinciper	83	Not 18	Goodwill	100	Not 34	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	108
Not 3	Kritiska uppskattningar och bedömningar samt värderings- och finansiella riskfaktorer	91	Not 19	Övriga immateriella tillgångar	101	Not 35	Uppskjuten skatteskuld och uppskjuten skattefordran	109
Not 4	Rörelsesegment	92	Not 20	Inventarier, verktyg och installationer	101	Not 36	Finansiella tillgångar och skulder	110
Not 5	Nettoomsättning	93	Not 21	Andelar i intresseföretag redovisade enligt Kapitalandelsmetoden	102	Not 37	Transaktioner med närstående	112
Not 6	Övriga rörelseintäkter	93	Not 22	Andelar i koncernföretag	103	Not 38	Rörelseförvärv	113
Not 7	Arvode till revisorer	93	Not 23	Andra långfristiga värdepappersinnehav	104	Not 39	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	117
Not 8	Anställda och personalkostnader	94	Not 24	Andra långfristiga fordringar	104	Not 40	Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	118
Not 9	Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	96	Not 25	Övriga fordringar	104	Not 41	Händelser av väsentlig betydelse efter räkenskapsårets utgång	118
Not 10	Övriga rörelsekostnader	96	Not 26	Upparbetad men ej fakturerad intäkt	104	Not 42	Förslag till vinstdisposition	118
Not 11	Resultat från andelar i intresseföretag	96	Not 27	Kundfordringar	105	Not 43	Alternativa nyckeltal	119
Not 12	Finansiella intäkter och finansiella kostnader och bokslutsdispositioner	96	Not 28	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	106			
Not 13	Inkomstskatt	97	Not 29	Antal aktier och kvotvärde	106			
Not 14	Resultat per aktie	98	Not 30	Teckningsoptioner	106			
Not 15	Nyttjanderätter	98	Not 31	Skulder till kreditinstitut	107			
Not 16	Varumärken	99	Not 32	Leverantörsskulder	108			



Tilläggsupplysningar och noter

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Koncernredovisningen för verksamhetsåret 2025 består av moderbolaget och dess dotterbolag CombinedX Professional Services AB, Ninetech AB, Netgain AB, TWO i Sverige AB, Elvenite AB, Elvenite Managed Services, AB, Elvenite AS, Elvenite SRL, Elvenite OY, ERPkonsult AS, Nethouse Sverige Holding AB, Nethouse Sverige AB, Ninetech AS, Aspire Öst AB, Aspire Rental AB, Absfront AB (namnändrat till Enqore AB), Align Consulting AS och Align Consulting AB. Dessutom ingår andelar i intressebolagen beebyte AB och Max21 AB.

Why AB har fusionerats med Nethouse Sverige AB den 28 januari 2025, och Aspire AB har fusionerats med Ninetech AB den 1 april 2025. I maj har M3CS AB fusionerats med Elvenite AB. I januari 2026 har Two fusionerats med Enqore AB.

Koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning för verksamhetsåret 2025 är undertecknad av styrelsen den 2 april 2026, vilka i samband med detta godkänt 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 6 maj 2026.

NOT 2 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendationer RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt tillämpliga uttalanden (UFR) tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges 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 miljontal (MSEK).

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.

Nya och ändrad standarder som ännu ej tillämpas av koncernen

IFRS 18 Presentation och upplysning i finansiella rapporter är tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 och har ännu inte antagits av EU. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, och införa nya krav som syftar till att uppnå en ökad jämförbarhet i resultatrapporteringen för liknande företag och ge användarna mer relevant information och transparens. IFRS 18 inför bland annat nya krav på struktur i resultaträkningen samt upplysningar om vissa resultatmått. Även om IFRS 18 inte kommer att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, förväntas dess effekter på presentation och upplysningar vara omfattande, särskilt de som är relaterade till resultaträkningen och vad gäller av ledningen definierade resultatmått. Ledningen utvärderar för närvarande de exakta konsekvenserna av att tillämpa den nya standarden på koncernredovisningen.



KONCERNREDOVISNING

Dotterbolag är bolag där CombinedX AB har bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär att CombinedX 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 rörelsesegmentets resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande direktören.

I rörelsesegmentets resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster som kan fördelas på rörelsesegmentet 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 dividerat med det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under perioden. Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet aktier för utestående optioner under perioden.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs;
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs), och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

I koncernredovisningen redovisas valutakursdifferenser hänförliga till omräkningen av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet, tillsammans med valutakursdifferenser hänförliga till upplåning eller andra finansiella instrument som klassificerats som säkringsinstrument för sådana investeringar, i övrigt totalresultat. Ackumulerade vinster och förluster i eget kapital redovisas i resultaträkningen när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

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.

IFRS 15 – Intäkter från avtal med kunder

CombinedX tillämpar IFRS 15 från och med den 1 maj 2018. CombinedX har analyserat koncernens kundavtal och identifierat intäktskategorierna Timbaserade intäkter, Avtalsintäkter, Licensintäkter / produktintäkter samt Övriga intäkter, merparten av koncernens intäkter faller under kategorin Timbaserade intäkter. Intäkter från tjänstekontrakt intäktsförs i den period som tjänsterna utförs. Om det finns olika



prestationsåtaganden i ett kontrakt fördelas transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena. Tidsbase-
rade intäkter härrör till levererad tid löpande eller i projekt, detta inkluderar retainer-avtal i de fall det finns ett
till ett förhållande till leverans av tid. Avtalsbaserade intäkter härrör från bindande avtal där faktureringen är
återkommande och sker oavsett om tid har levererat, exempel på detta är funktion- eller supportavtal.

I de fall transaktionspriset innehåller rörliga ersättningar uppskattas dessa och beaktas i transaktions-
priset till den grad de med stor sannolikhet inte kommer att behöva återföras.

Försäljning av tjänster

För tjänsteuppdrag till fast pris redovisas de inkomster och utgifter som är hänförliga till ett utfört tjänsteupp-
drag 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
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.
Tjänsteuppdrag till fast pris är inte vanligt förekommande och förekommer endast i förhållande till ett mindre
antal kunder.

Avtalstillgångar och skulder finns i form av förskottsbetalningar och när bolaget har utfört arbeten men
där vissa avtalsvillkor återstår att uppfylla.

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

Intäktsredovisning sker vid tidpunkt för överföring av kontroll till kund.

Försäljning av licenser

Intäkter från licenser utvärderas enligt IFRS 15 huruvida de ska redovisas över tid eller vid given tidpunkt.
Normalt intäktsredovisas vid given tidpunkt.

IFRS 16 - Leasing

För att utgöra en lease enligt IFRS 16 krävs att avtalet överför en rätt att nyttja en identifierbar tillgång för en
viss tidsperiod i utbyte mot att betalningar erläggs. En leasingkulda och nyttjanderättstillgång redovisas i
balansräkningen för alla leasetagarens leasingavtal, med undantag för leasingavtal med en löptid på som
längst 12 månader samt leasingavtal av mindre värde.

Enligt IFRS 16 Leasing utgörs leasingkulden av nuvärdet av leasebetalningarna, i normalfallet diskonte-
rat med den marginella låneräntan. Tillgången skrivs av över nyttjandeperioden som i de flesta fall motsvarar
leasingperioden. Leasingbetalningarna fördelas på ränta och amortering av skulden. När ett nytt leasingav-
tal träder ikraft uppstår inget kassaflöde vilket innebär att i kassaflödesanalysen uppstår inga förändringar,

varken inom investeringsverksamheten eller finansieringsverksamheten. De betalningar som erläggs för
leasing redovisas inom finansieringsverksamheten som ett kassaflöde i form av erlagd ränta samt amorte-
ring på leasingkulden.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- det belopp leasingkulden ursprungligen värderats till
- leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som
mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet
- initiala direkta utgifter
- utgifter för att återställa tillgången till det skick som föreskrivs i leasingavtalets villkor.

Om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en möjlighet att förlänga ett leasingavtal, inkluderas
leasingbetalningar för denna förlängningsperiod i värderingen av skulden.

Underkonsulter, handelsvaror och indirekta kostnader

Underkonsulter, handelsvaror och indirekta kostnader avser kostnader för underkonsulter och kostnader för
licenser och hårdvara m m.

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 avgiftsbestämda pensionsplaner. 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.

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.



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 obestämbart nyttjandeperiod. Goodwill testas minst årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte.

Varumärken

Varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Detta avser förvärvade dotterbolag. De har en obestämbart nyttjandeperiod och ingen begränsning i sitt nyttjande.

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 obestämbart nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas prövas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången i fråga 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	2-10 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
Nyttjanderättstillgångar	1-5 år

NEDSKRIVNING AV IMMATERIELLA OCH MATERIELLA TILLGÅNGAR

Tillgångar som har en obestämbart 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 INSTRUMENT

Nedan följer beskrivning av redovisning och värdering av finansiella tillgångar och skulder:

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar värderas initialt till verkligt värde. Koncernens finansiella tillgångar består av finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Klassificering av finansiella tillgångar beror på den affärsmodell för finansiella instrument som tillämpas, samt de kassaflöden det finansiella instrumentet ger upphov till. 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 överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

I kategorin finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde ingår finansiella tillgångar i affärsmodellen där målet är att inkassera avtalsenliga kassaflöden, samt när avtalsvillkoren vid specifika tidpunkter endast ger upphov till kassaflöden som består av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. I denna kategori ingår likvida medel, kundfordringar och övriga fordringar och andra långfristiga 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

I kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet ingår finansiella tillgångar som långfristiga värdepappersinnehav som inte kvalificerar till att redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Derivat klassificeras alltid som att de innehas för handel, i den utsträckning de inte utgör instrument som säkringsredovisas.

Nedskrivningar

IFRS 9 baseras på förväntade kreditförluster och kundkreditriskreserven baseras på förlusthistorik. 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.

Finansiella skulder

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.

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.



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.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventalförpliktelse 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.

Aktierelaterade ersättningar

Teckningsoptionsprogram 2025, 2024 och 2022 har riktats till koncernens medarbetare. Extern värdering av optionspriset har skett med Black & Scholes modell.

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 SAMT VÄRDERINGS- OCH FINANSIELLA RISKFAKTORER

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika risker, dels i form av värderingsrisker och dels i form av finansiella risker. Ledningen har utvärderat de faktorer och risker som kan påverka bolagets redovisning i de finansiella rapporterna vid applicering redovisningsprinciperna vid värdering av tillgångar och skulder och de redovisade beloppen av intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Nedan följer en genomgång av de mest kritiska värderings- och riskfaktorerna.

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.

VÄRDERINGSFAKTORER

Immateriella anläggningstillgångar i form av goodwill

Redovisad goodwill uppgår till 390,8 (257,0) MSEK per den 31 december 2025, vilket medför att värderingen av denna är en viktig faktor för bolagets resultat.

För att beräkna återvinningsvärdet används nyttjandevärdet. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras. De mest väsentliga antagandena är diskonteringsränta, kassaflödesprognos för perioden 2026 – 2031 samt antagande om tillväxten efter prognosperioden.

Vid bedömningen av värdet på immateriella tillgångar har nedskrivningsprövning genomförts varvid bedömda framtida kassaflöden för bolagets kassagenererande enheter har använts. Nedskrivningbehov provas minst en gång årligen. Se vidare not 18 för mer information kring genomförda nedskrivningsprövningar.

RISKFAKTORER

CombinedX verksamhet påverkas av ett antal riskfaktorer, vilka helt eller delvis inte kan kontrolleras av koncernen. Styrelsen och ledningen arbetar löpande med riskbedömning och riskhantering. För mer information om verksamhets- och branschrelaterade risker, rapporteringsrisker och efterlevnadsrisker vilket inkluderar hållbarhetsrisker se sidorna 68-71.

Risker relaterade till projektförluster

CombinedX har som huvudregel ingått ramavtal med sina största kunder och är beroende av att upprätthålla en god dialog med sina kunder, för att säkerställa god kvalitet och resultat för att behålla sin position som ramavtalsleverantör. I förhållande till ett mindre antal kunder kräver kunden fastpris på projekt i stället för

löpande fakturering. Det finns en risk att CombinedX initialt gör ett felaktigt estimat av det fastpris som ska faktureras för uppdraget eller att kundavtal i övrigt innehåller villkor som är ogynnsamma. Detta kan innebära att det uppstår kostnader för CombinedX i projektet som inte är debiterbara gentemot kunden. Det finns även en risk att CombinedX inte lyckas upprätthålla sin ställning som ramavtalsleverantör gentemot sina större kunder, vilket skulle ha en negativ inverkan på koncernens lönsamhet. Attestordningen i koncernen innebär att alla fastprisprojekt eskaleras till minst dotterbolagets styrelse och vid större projekt till koncernstyrelsen. I samband med detta upprättas även en känslighetsanalys för projektet.

Risker relaterade till finansieringsförmåga och hantering av kapital

Det finns risk att CombinedX inte genererar tillräckliga medel för att finansiera verksamheten eller framtida förvärv och därför behöver anskaffa nytt kapital. Finansiering kan vara otillgänglig eller erbjudas på mindre fördelaktiga villkor, vilket kan bromsa tillväxten eller begränsa verksamheten. Det finns även en risk att CombinedX i framtiden på grund av sin kapitalstruktur, inte kommer att kunna trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter samt upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. Koncernen eftersträvar en balanserad kapitalstruktur och följer skuldsättningsgrad som nyckeltal.

Skuldsättningsgrad beräknas som nettoskuld dividerad med totalt kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande posterna kortfristig upplåning och långfristig upplåning i koncernens balansräkning) med avdrag för likvida medel. Totalt kapital beräknas som eget kapital i koncernens balansräkning plus nettoskulden. CombinedX har inte något absolut mått för skuldsättningsgraden men koncernens riktlinjer säger att skuldsättningen, med undantag för kortare tidsperioder, ej skall vara högre än 2 ggr EBITDA.

Koncernen finansierar huvudsakligen sin verksamhet genom eget kapital, emissioner i samband med förvärv samt egna kassaflöden. Per den 31 december 2025 hade koncernen extern finansiering i form av banklån om 62 MSEK samt en outnyttjad kontokredit om 30 MSEK.

Koncernen hanterar risken genom att löpande göra prognoser för koncernens likviditet baserad på bolagens förväntade kassaflöden och för en kontinuerlig dialog med kreditgivaren i syfte att ha god beredskap om ett finansieringsbehov skulle uppkomma. Koncernens placeringpolicy är att all placering av likviditet sker i bank där obetydlig risk för värdeförändring finns.



Ränterisker

CombinedX ränterisk uppstår främst via placering av likvida medel samt upptagna banklån och koncernen har upplåning till framför allt rörlig ränta. Under 2025 uppgick räntekostnaderna till -6,2 (-5,8) MSEK, inklusive räntor relaterade till finansiell leasing enligt IFRS. Ökade marknadsräntor som i betydande omfattning påverkar koncernens räntekostnader kan ha en väsentlig negativ inverkan på CombinedX resultat efter finansiella poster och finansiella ställning. CombinedX har inga säkringar av nuvarande räntenivå, vilket kan accentuera ränterisken i händelse av betydande fluktuationer i marknadsräntan. Förändring av räntenivån med 1 procentenhet bedöms påverka resultatet efter finansiella poster med +/- 1,0 MSEK. För mer information, se not 36 Finansiella skulder.

Risker relaterade till kundfordringar

Inom CombinedX ansvarar varje dotterbolag för att följa upp och analysera kreditrisken för varje ny kund innan standardvillkor för betalning och leverans ska erbjudas. CombinedX är beroende av att det finns erforderliga rutiner för att följa upp och analysera kreditrisker i koncernen och förfallna kundfordringar följs upp på månadsbasis i respektive dotterbolag och på koncernnivå.

Verksamheten medför kreditrisker i form av kundfordringar och per den 31 december 2025 uppgick kundfordringarna till 131,6 (142,4) MSEK och den totala reservationen för osäkra kundfordringar uppgår till 1,3 (2,1) MSEK. Om motparter inte fullgör sina betalningsförpliktelser och säkerheter inte täcker fordringarna finns det risk att kreditförluster kan uppstå, särskilt med tanke på den relativt höga omsättningshastigheten i fordringsstocken.

De tio största kunderna står tillsammans för 22 (28) procent av omsättningen. Den enskilt största kunden stod för 5 (5) procent av nettoomsättningen 2025, vilket ger en bra riskspridning. Branschspridningen är också stor med blandning av privat och offentlig sektor.

Valutarisker

CombinedX verksamhet bedrivs främst i Sverige och SEK är den funktionella valutan. Därutöver bedriver koncernen viss verksamhet internationellt, framför allt genom dotterbolagen Align Consulting AS och Elvenite som verkar i Norge och Finland samt Ninetechs verksamhet i Norge. Koncernen utsätts därmed för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, främst avseende NOK och Euro. CombinedX förutser även en ökad aktivitet på olika internationella marknader, och koncernen kan även komma att ha en exponering i andra valutor.

Valutarisk uppstår primärt genom omräkning av framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Under verksamhetsåret 2025 hade CombinedX en realiserad valutakurspåverkan om -3,8 (0,7) MSEK, relaterat till valutakursförändringar i framför allt NOK och SEK. Det finns följaktligen en risk att fluktuationer i valutakurser även i framtiden kan påverka CombinedX kostnader eller intäkter negativt och därmed inverka negativt på koncernens marginaler och resultat. Koncernen bedriver ingen aktiv valutasäkring av beräknade flöden i utländsk valuta, vilket kan accentuera risken för negativ resultatpåverkan vid betydande valutakursfluktuationer.

Signifikanta valutakursförändringar, både positiva och negativa, riskerar därutöver att påverka CombinedX interna finansiella prognoser.

Om den svenska kronan hade försvagats / förstärkts med 10 procent i förhållande till NOK med andra variabler konstanta skulle årets resultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (EBITA) per den 31 december 2025 ha varit ca 1,4 MSEK högre / lägre.

Bolaget hanterar risken genom att kontinuerligt se över sin exponering i utländsk valuta samt i relevanta fall tillse att denna exponering säkras.

NOT 4 RÖRELSESEGMENT

Koncernens verksamhet omfattar ett segment: Professional Services.

Segmentsindelningen reflekterar koncernens styrmodell.

Rörelsesegmentets resultat bedöms av verkställande direktören i första hand efter nettoomsättning och EBITA. Intäkter hos koncerngemensamma enheter avser huvudsakligen fakturering till koncernföretag för utförda tjänster.

Professional Services omfattar bolagen Elvenite, Ninetech, Nethouse, Netgain och Absfront. Koncerngemensamt avser CombinedX, CombinedX Professional Services samt koncernjusteringar. Koncernmässiga övervärden relaterade till förvärv av dotterbolag anses tillhöra Professional Services. Det finns inget enskilt land, utöver Sverige och Norge, där intäkterna överstiger 10 procent av koncernens intäkter. Nettoomsättning för svenska kunder uppgick till 78 procent, norska kunder till 14 procent och övriga länder till 8 procent, under 2025.

**NOT 5 NETTOOMSÄTTNING**

Nettoomsättning per intäktslag fördelar sig enligt följande:

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Timbaserade intäkter	721,0	689,2	-	0,0
Avtalsintäkter	104,0	120,2	-	-
Licensintäkter /produktintäkter	116,4	113,6	0,2	1,4
Övrigt	6,3	6,9	30,6	29,0
Summa	947,7	929,9	30,8	30,4

Fördelad omsättning:

MSEK	2025	2024
Nethouse	244,2	252,7
Elvenite	300,4	146,8
M3CS	-	131,4
Netgain	96,7	86,8
Ninetech	112,6	66,4
Aspire	-	93,1
Two	74,7	80,6
Absfront	62,1	42,0
Redway	-	30,1
Align	56,9	-
CombinedX	0,0	0,0
Summa	947,7	929,9

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

MSEK	2025	2024
Hysesintäkter	0,2	0,1
Realisationsvinster	-	0,2
Valutakursvinster	0,4	1,2
Erhållna bidrag	0,2	0,3
Försäkringsersättning	-	0,6
Övrigt	1,3	0,8
Summa	2,2	3,2

NOT 7 ERSÄTTNINGAR TILL REVISORERNA

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.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
PwC				
Revisionsuppdraget	1,6	1,4	0,7	0,6
Revisionsverksamhet	0,5	0,5	0,5	0,5
Skatterådgivning	0,1	0,1	0,1	0,1
Övriga tjänster	0,7	1,3	0,7	1,3
Totalt PwC	2,9	3,4	2,0	2,5
Övriga byråer				
Revisionsuppdraget	0,1	0,0	-	-
Revisionsverksamhet	0,1	-	-	-
Skatterådgivning	0,0	-	-	-
Totalt övriga byråer	0,2	0,0	-	-
Totalt	3,1	3,4	2,0	2,5

**NOT 8 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER****Medeltal anställda**

	2025		2024	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
Moderbolaget	6	2	6	2
Koncernföretag				
Sverige	504	166	535	172
Norge	16	4	-	-
Finland	3	2	2	-
Rumänien	2	-	1	-
Koncernen totalt	531	174	544	174

På bokslutsdagen fanns 580 (585) årsanställda i koncernen.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2025		2024	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pension)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pension)
MSEK				
Moderbolaget	12,0	6,9	11,3	6,6
		(2,5)		(2,4) ¹⁾
Koncernföretag				
Sverige	379,3	173,2	377,0	170,5
		(41,3)		(39,4) ¹⁾
Norge	19,0	4,3	-	-
		(1,1)		(-) ¹⁾
Finland	1,5	0,3	1,1	0,2
Rumänien	1,4	0,0	0,3	0,0
Koncernen totalt	413,2	184,8	389,7	177,4
		(44,9)		(41,8)²⁾

¹⁾ Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,7 MSEK (0,7 MSEK) bolagets styrelse och VD.

²⁾ Av koncernens pensionskostnader avser 4,9 MSEK (4,9 MSEK) gruppens styrelse och VD.

Könsfördelning i koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2025		2024	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	5	1	6	1
Vd och övriga ledande befattningshavare	13	3	13	3
Koncernen totalt	18	4	19	4

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

	2025		2024	
	Styrelse och Vd (varav tantiem o dyl)	Övriga anställda	Styrelse och Vd (varav tantiem o dyl)	Övriga anställda
MSEK				
Moderbolaget	5,3	6,7	5,2	6,1
	(0,2)		(-)	
Koncernföretag				
Sverige	12,6	366,7	13,9	363,1
	(0,7)		(1,3)	
Norge	-	19,0	-	-
Finland	-	1,5	-	1,1
Rumänien	-	1,4	-	0,3
Summa dotterbolag	12,6	388,6	13,9	364,5
	(0,7)		(1,3)	
Koncernen totalt	17,9	395,3	19,1	370,6
	(0,9)		(1,3)	

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.

Ersättningar och övriga förmåner under 2025

Nedanstående tabell visar ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2025.

Ersättningar och övriga förmåner under 2025

MSEK	Styrelse- arvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Pension	Övriga förmåner ¹⁾	Konsult- arvoden	Totalt
Styrelsen						
Niklas Hellberg	0,8	-	-	-	-	0,8
Joakim Alkman	0,3	-	-	-	-	0,3
Jessica Petrini	0,3	-	-	-	-	0,3
Niklas Flyborg	0,3	-	-	-	-	0,3
Christian Hellman	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelsen totalt	2,0	-	-	-	-	2,0
Ledande befattningshavare						
Jörgen Qwist, verkställande direktör	2,7	0,2	0,7	0,1	-	3,7
Övriga ledande befattningshavare (12 personer)	18,9	0,7	4,2	0,5	-	24,4
Ledande befattningshavare totalt	21,6	0,9	4,9	0,6	-	28,0
Totalt styrelse och ledande befattningshavare	23,7	0,9	4,9	0,6	-	30,1

¹⁾ "Övriga förmåner" avser i huvudsak bilförmåner samt mindre belopp för sjukförsäkring.

Ersättningar och övriga förmåner under 2024

MSEK	Styrelse- arvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Pension	Övriga förmåner ²⁾	Konsult- arvoden	Totalt
Styrelsen						
Niklas Hellberg	0,7	-	-	-	-	0,7
Joakim Alkman	0,3	-	-	-	-	0,3
Johan Gotting ¹⁾	0,1	-	-	-	-	0,1
Jessica Petrini	0,3	-	-	-	-	0,3
Niklas Flyborg	0,3	-	-	-	-	0,3
Christian Hellman	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelsen totalt	2,1	-	-	-	-	2,1
Ledande befattningshavare						
Jörgen Qwist, verkställande direktör	2,6	0,0	0,7	0,1	-	3,4
Övriga ledande befattningshavare (12 personer)	18,2	1,3	4,2	0,5	-	24,2
Ledande befattningshavare totalt	20,9	1,3	4,9	0,6	-	27,6
Totalt styrelse och ledande befattningshavare	22,9	1,3	4,9	0,6	-	29,7

¹⁾ Avseende perioden januari till och med april 2024.

²⁾ "Övriga förmåner" avser i huvudsak bilförmåner samt mindre belopp för sjukförsäkring.

**NOT 9 AV- OCH NEDSKRIVNINGAR AV MATERIELLA & IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

Avskrivningarna i resultaträkningen fördelar sig på följande tillgångsslag.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avskrivningar				
Nyttjanderätter (not 15)	-25,3	-30,7	-	-
Varumärken (not 17)	-0,0	-	-	-
Balanserade utvecklingskostnader (not 17)	-0,9	-0,9	-	-
Övriga immateriella tillgångar (not 19)	-28,6	-14,3	-0,1	-0,2
Materiella anläggningstillgångar (not 21)	-3,5	-2,8	-0,0	-0,0
Summa avskrivningar	-58,2	-48,6	-0,2	-0,3
Summa av- och nedskrivningar	-58,2	-48,6	-0,2	-0,3

NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Valutakursförluster rörelsen	-1,3	-0,5	-0,0	-
Rearesultat avyttring/utrangering	-0,6	-0,1	-	-
Övrigt	-0,0	-	-	-
Summa övriga rörelsekostnader	-1,9	-0,5	-0,0	-

NOT 11 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

MSEK	Koncernen	
	2025	2024
Årets andel i intresseföretags resultat	1,3	1,1
Resultat från andelar i intresseföretag	1,3	1,1

Resultatandelar avser beebyte AB och Max21 AB.

NOT 12 FINANSIELLA INTÄKTER, FINANSIELLA KOSTNADER OCH BOKSLUTSDISPOSITIONER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Resultat från andelar i koncernföretag				
Utdelning från dotterbolag, anteciperad	-	-	11,0	1,0
Summa resultat från andelar i dotterbolag	-	-	11,0	1,0
Ränteintäkter och liknande resultatposter				
Ränteintäkter	2,0	3,6	0,0	0,0
Kursdifferenser	0,6	1,5	-	-
Reverserad tilläggsköpeskillning	0,5	3,7	-	1,5
Summa finansiella intäkter	3,1	8,9	11,0	2,5
Räntekostnader och liknande resultatposter				
Räntekostnader	-6,2	-5,8	-0,2	-
Diskontering tilläggsköpeskillningar	-3,5	-1,6	-2,1	-0,3
Kursdifferenser	-4,0	-2,1	-0,4	-
Övriga poster	-0,3	-0,3	-	-
Summa finansiella kostnader	-13,9	-9,9	-2,7	-0,3
Finansnetto	-10,8	-1,0	8,3	2,3

Bokslutsdispositioner i moderbolaget

MSEK	Moderbolaget	
	2025	2024
Erhållet koncernbidrag	43,9	57,7
Summa bokslutsdispositioner	43,9	57,7

**NOT 13 INKOMSTSKATT**

Noten visar en analys av koncernens inkomstskatt, belopp redovisade direkt i eget kapital samt hur inkomstskatten påverkas av ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader.

Redovisat i resultaträkningen

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<i>Aktuell skatt</i>				
Årets skattekostnad	-17,3	-14,5	-8,4	-10,8
Summa aktuell skatt	-17,3	-14,5	-8,4	-10,8
Uppskjuten skatt (not 35):				
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	7,6	3,3	-	-
Summa uppskjuten skatt	7,6	3,3	-	-
Inkomstskatt	-9,7	-11,2	-8,4	-10,8

Avstämning mellan koncernens vägda genomsnittsskatt, baserad på respektive lands skattesats, och årets skattekostnad i koncernen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Resultat före skatt	47,4	62,1	49,0	53,9
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	-9,8	-12,8	-10,1	-11,1
<i>Skatteeffekter av:</i>				
Ej avdragsgilla kostnader	-2,6	-1,1	-0,5	-0,3
Ej skattepliktiga intäkter	2,8	2,8	2,3	0,5
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	-0,0	-0,0	-0,0	0,0
Effekt på uppskjuten skatt av ändrade skattesatser	0,1	-	-	-
Ej aktiverat underskott	-	-0,0	-	-
Övrigt	-0,1	-0,0	0,0	0,0
Årets skattekostnad	-9,7	-11,2	-8,4	-10,8

Outnyttjade ej redovisade underskottsavdrag finns i ett par av koncernens norska enheter. Dessa uppgår till 1,6 (2,7) MSEK.

Vägd genomsnittlig skattesats ökade till 20 procent (19). Ökningen förklaras främst av mer ej avdragsgilla kostnader.

**NOT 14 RESULTAT PER AKTIE****Förändring i antal stamaktier**

	2025	2024
Utestående stamaktier vid periodens början	18 197 185	17 109 243
Nyemission	1 281 516	1 087 942
Utestående stamaktier vid periodens slut	19 478 701	18 197 185

Resultat per stamaktie före utspädning

	2025	2024
Årets resultat hänförligt till aktieägarna i CombinedX AB	37,7	50,6
Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie, före utspädning	37,7	50,6
Medelantal utestående stamaktier	18 938 044	17 919 455
Resultat per stamaktie, kr	1,99	2,82

Resultat per stamaktie efter utspädning

	2025	2024
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	18 938 044	17 919 455
Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella stamaktier använts som nämnare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	18 938 044	17 919 455

	2025	2024
Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i CombinedX AB	37,7	50,6
Medelantal stamaktier efter utspädning	18 938 044	17 919 455
Resultat per stamaktie, kr	1,99	2,82
varav hänförligt till kvarvarande verksamheter	1,99	2,82

NOT 15 NYTTJANDERÄTTER

Den här noten ger information om de leasingavtal där koncernen är leasetagare.

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar med nyttjanderätt		
Fastigheter	49,1	63,4
Fordon	7,3	6,7
Utrustning	0,0	0,2
Summa	56,4	70,3

Finansiella skulder hänförliga till nyttjanderätter redovisas enligt följande:

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Leasingskulder, långfristiga	31,3	41,6
Leasingskulder, kortfristiga	23,1	26,4
Summa	54,3	68,1

Tillkommande nyttjanderätter under året uppgick till 15,3 MSEK (föregående år 48,2 MSEK).

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar på nyttjanderätter		
Fastigheter	-20,7	-25,7
Fordon	-4,4	-4,6
Utrustning	-0,1	-0,4
Summa avskrivningar	-25,3	-30,7
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	-3,3	-3,4

Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal (främst kopiatorer och kaffemaskiner) som ingår i övriga externa kostnader är ej väsentliga.



Utgifter hänförliga till leasingavtal vars underliggande tillgång är av lågt värde som ingår i övriga externa kostnader är ej väsentliga.

Leasingbetalningar

	2025-12-31	2024-12-31
Betalningar under året	28,0	32,4
Åtagande (månader):		
0-12	23,7	27,2
13-24	17,8	20,0
25-36	8,3	13,8
37-48	6,3	6,4
49-60	2,9	5,4
>60	0,3	2,5
Summa	87,3	107,7

NOT 16 VARUMÄRKEN

Under året har förvärv skett av Align AS med helägda dotterbolaget Align AB, och Elvenite har förvärvat ERPkonsult AS. I samband med förvärven har varumärken identifierats om 7,7 SEK respektive 0,1 MSEK, totalt 7,7 (7,4) MSEK.

Ingående värden avser förvärv av Absfront, Aspire Öst AB med dotterbolaget Aspire Rental AB, Aspire, Nethouse, Elvenite, M3CS, Why och Redway.

Avskrivning sker ej utan värden provas för nedskrivning varje år.

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	56,7	49,3
Investeringar	0,3	-
Poster avseende förvärvade företag	7,7	7,4
Årets omräkningsdifferens	-0,2	-
Utgående anskaffningsvärde	64,5	56,7
Netto bokfört värde	64,5	56,7

NOT 17 BALANSERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	14,9	14,0
Investeringar	1,2	0,9
Försäljning/utrangering	-8,7	-
Utgående anskaffningsvärde	7,4	14,9
Ingående ackumulerade avskrivningar	-13,0	-12,0
Årets avskrivningar	-0,9	-0,9
Försäljning/utrangering	8,7	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5,1	-13,0
Netto bokfört värde	2,3	2,0

Balanserade utvecklingskostnader avser främst utgifter för produktutveckling i Enqore och tidigare år även mindre belopp för interna erp-system, som med hög säkerhet kommer att leda till ekonomiska fördelar för bolaget.

Avskrivning sker från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas.

**NOT 18 GOODWILL**

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	257,0	193,9
Förvärv	137,7	63,0
Årets omräkningsdifferens	-3,9	-
Utgående anskaffningsvärde	390,8	257,0
Netto bokfört värde	390,8	257,0

All goodwill är hänförlig till den enda segmentet Professional Services.

Årets förvärvade goodwill avser förvärv av Align AS med dotterbolaget Align AB, och Elvenites förvärv av ERPkonsult AS, och föregående år inkråmsförvärv av M3CS och Nethouse förvärv av Why, se not 39.

Efter nedskrivningsprövning har inga behov av nedskrivning identifierats under året.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

Koncernens goodwill på totalt 390,8 (257,0) MSEK har uppstått i samband med förvärv. Goodwill nedskrivningsprövas på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter), vilket sammanfaller med affärsområdet Professional Services.

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 verksamhets-expansion 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 totalt fem år samt en generell tillväxttakt om 1-2 (1-2) procent.
- De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta (WACC) om 13,8 (13,8) procent före skatt.

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

Försäljningstillväxt

Tillväxten har beräknats utifrån bolagets affärsplan för kommande tre år samt därefter två år med en generell tillväxttakt om 1-2 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 19 ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**

Vid årets förvärv av Align gruppen och ERPkonsult AS identifierades kundrelationer och kundavtal om totalt 63,7 MSEK. I samband med föregående års inkråmsförvärv av M3CS och förvärv av Why identifierades kundrelationer och kundavtal om 20,8 MSEK. Under året har M3CS fusionerats med Elvenite AB och Why har fusionerats med Nethouse Svergie AB.

Föregående årets försäljning och utrangering avser utrangeringar utan resultat effekt.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	82,4	75,0	1,4	1,2
Investeringar	0,1	0,4	0,1	0,2
Poster avseende förvärvade företag	63,7	20,8	-	-
Försäljning/utrangering	-0,2	-5,5	-	-
Omklassificeringar	-	-8,3	-	-
Årets omräkningsdifferens	-1,8	-	-	-
Utgående anskaffningsvärde	144,2	82,4	1,4	1,4
Ingående ackumulerade avskrivningar	-43,2	-40,1	-1,1	-0,8
Årets avskrivningar	-28,6	-14,3	-0,1	-0,2
Försäljning/utrangering	0,0	-	-	-
Omklassificeringar	-	11,2	-	-
Årets omräkningsdifferens	0,5	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-71,2	-43,2	-1,2	-1,1
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-	-2,5	-	-
Försäljning/utrangering	-	2,5	-	-
Utgående balans	-	-	-	-
Netto bokfört värde	73,0	39,3	0,2	0,3

NOT 20 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	30,7	23,3	0,2	0,2
Investeringar	7,8	4,9	-	0,0
Poster avseende förvärvade samt avyttrade företag	1,1	0,7	-	-
Försäljning/utrangering	-1,3	-	-	-
Omklassificeringar	0,0	1,8	-	-
Årets omräkningsdifferens	-0,0	0,0	-	-
Utgående anskaffningsvärde	38,3	30,7	0,2	0,2
Ingående ackumulerade avskrivningar	-22,4	-17,5	-0,1	-0,1
Årets avskrivningar	-3,5	-2,8	-0,0	-0,0
Poster avseende förvärvade samt avyttrade företag	-0,7	-0,3	-	-
Försäljning/utrangering	0,9	-	-	-
Omklassificeringar	-0,0	-1,9	-	-
Årets omräkningsdifferens	0,0	0,0	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-25,8	-22,4	-0,1	-0,1
Netto bokfört värde	12,4	8,3	0,1	0,1

**NOT 21 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG REDOVISADE ENLIGT KAPITALANDELSMETODEN**

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ackumulerade kapitalandelar		
Redovisat värde vid årets början	6,9	6,8
Årets andel i intresseföretag ¹⁾	1,3	1,1
Mottagna utdelningar	-0,5	-1,0
Redovisat värde vid årets slut	7,8	6,9

¹⁾ I årets förändring ingår koncernens andel av intressebolags resultat efter skatt samt justering för under året erhållen utdelning.

Ägda inom koncernen (Indirekta aktieinnehav)	Org.nr	Röst- och kapitalandel, %	Bokfört värde	
			2025	2024
beebyte AB	559052-8062	33	2,4	2,4
Max21	559286-0786	30	4,5	4,5
Summa			6,9	6,9

KSEK	2025	2024
Årets andel i intresseföretags resultat	1,3	1,1
Resultat från andelar i intresseföretag	1,3	1,1

Resultatandelar avser de svenska bolagen beebyte AB och Max21 AB. Intressebolagen är inte väsentliga.

**NOT 22 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

	Koncernen					
	2025	2024				
Bokförda värden						
Vid årets början	337,1	87,0				
Avyttring Absfront till CombinedX Professional, koncerninternt	-	-41,3				
Förvärv Align AS	176,9	-				
Lämnat aktieägartillskott till CombinedX Professional	-	291,4				
Summa anskaffningsvärden	514,0	337,1				
Redovisat värde vid årets slut	514,0	337,1				
Ägda av moderbolaget	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital- och rösträttsandel,%	Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024
CombinedX Professional Services AB	556920-5577	Stockholm	500	100	337,1	337,1
Align Consulting AS	998 790 956	Asker	16 000	100	176,9	-
Ägda inom koncernen	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital- och rösträttsandel %		
CombinedX Professional Services AB	556920-5577	Stockholm	500			100
Align Consulting AS	998 790 956	Asker	16 000			100
Align Consulting AB	559344-5140	Stockholm	100 000			100
Ninetech AB	556471-8822	Karlstad	1 280 000			100
Aspire Öst AB	556768-4260	Linköping	1 000			100
Aspire Rental AB	556901-2114	Jokkmokk	1 000			100
Ninetech AS	921 484 224	Oslo	30 000			100
Netgain AB	556652-9557	Karlstad	1 000			100
Elvenite AB	556729-7956	Karlstad	1 000			100
Elvenite Managed Services AB	556926-2891	Karlstad	2 000			100
Elvenite AS	918 342 672	Oslo	300			100
Elvenite OY	3397640-5	Helsingfors	1 000			100
Elvenite SRS	50291550	Brasov	100			100
ERPkonsult AS	823 130 562	Oslo	60 000			100
Nethouse Sverige Holding AB	556565-1394	Örebro	627 921			100
Nethouse Sverige AB	556574-9990	Örebro	6 067 476			100
Enqore AB	556588-5992	Göteborg	8 335 567			100
TWO i Sverige AB	559099-0908	Karlstad	500			100

Under 2025 har M3CS AB fusionerats med Elvenite AB, Why AB har fusionerats med Nethouse AB och Redway har fusionerats med Absfront AB. Absfront AB har namnändrats till Enqore AB.

**NOT 23 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV**

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	0,7	0,7
Avyttringar	-0,0	-
Summa	0,6	0,7

Andra långfristiga värdepappersinnehav avser huvudsakligen en kapitalförsäkring.

NOT 24 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Tkr	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	0,2	0,2
Förvärv av dotterbolag	0,2	0,0
Nyanskaffningar	0,3	0,0
Summa	0,8	0,2

NOT 25 ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Skattekonto	2,3	1,2	0,7	0,7
Övriga fordringar	1,2	1,4	0,2	0,1
Summa	3,5	2,6	0,9	0,8

NOT 26 UPPARBETAD MEN EJ FAKTURERAD INTÄKT

Uppdrag intäktsförs i takt med upparbetning av projekten. Se redovisnings- och värderingsprinciper, not 2.

Uppgifter ur resultaträkningen

Under året upparbetade intäkter uppgår till 4,5 (2,7) MSEK.

Fordringar på beställare av uppdrag enligt avtal

MSEK	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Upparbetad intäkt	4,5	2,7
Summa, tillgång	4,5	2,7

Skulder till beställare av uppdrag enligt avtal

MSEK	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Fakturering	2,3	4,6
Summa, skuld	2,3	4,6

Uppgifter ur balansräkningen

Upparbetade intäkter i pågående projekt inklusive redovisade vinster med avdrag för redovisade förlustreservationer uppgår till 4,5 (2,7) MSEK. Upparbetad intäkt avser prestationer som levererats till kund där fakturering sker enligt avtal. Nedskrivningar avseende upparbetad intäkt var inte materiella.

Erhållna förskott uppgick till 2,3 (4,6) MSEK. Fakturering avser intäcksrelaterade avtalsskulder. Ingående avtalsskulder avseende fg. år har i sin helhet intäktsförts under 2025.

**NOT 27 KUNDFORDRINGAR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	132,9	144,5	-	-
Reserv för osäkra fordringar	-1,3	-2,1	-	-
Kundfordringar – netto	131,6	142,4	-	-

Rörelser avseende reserv för osäkra kundfordringar

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	-2,1	-1,6
Reserveringar	-0,6	-0,5
Återföringar av outnyttjade belopp	1,4	-
Utgående balans	-1,3	-2,1

FÖRFALLOPROFIL KUNDFORDRINGAR**Kundfordringar koncernen – 2025**

	Brutto	Nedskrivet	Netto
Ej förfallna fordringar	102,4	-	102,4
Förfallna kundfordringar 1–30 dagar	24,8	-0,0	24,8
Förfallna kundfordringar 31–60 dagar	3,1	-0,0	3,1
Förfallna kundfordringar >60 dagar	2,5	-1,3	1,2
Utgående balans	132,9	-1,3	131,6

Kundfordringar koncernen – 2024

	Brutto	Nedskrivet	Netto
Ej förfallna fordringar	108,4	-	108,4
Förfallna kundfordringar 1–30 dagar	32,2	-	32,2
Förfallna kundfordringar 31–60 dagar	2,1	-0,3	1,8
Förfallna kundfordringar >60 dagar	1,8	-1,8	-
Utgående balans	144,5	-2,1	142,4

Valuta	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
SEK	126,2	142,1
NOK	3,7	0,3
LEI	0,4	-
EUR	1,4	-
Summa kundfordringar	131,6	142,4

**NOT 28 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÅKTER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda försäkring	0,3	0,3	0,2	0,1
Förutbetalda leasingavgifter	0,7	0,7	0,0	-
Förutbetalda licenskostnader	5,8	5,3	0,4	0,4
Förutbetalda pensioner	2,4	1,5	0,1	0,1
Förutbetalda hyror	5,9	4,8	0,0	0,0
Övriga poster	2,8	2,8	0,5	0,5
Utgående balans	17,8	15,4	1,3	1,2

NOT 29 ANTAL AKTIER OCH KVOTVÄRDE**Aktier**

Antal aktier per 2025-12-31 uppgår till 19 478 701 (18 197 185) med ett kvotvärde om 0,05 (0,05) SEK.

Se mer information om antal aktier i not 14 resultat per aktie.

NOT 30 TECKNINGSOPTIONER**Optionsprogram 2025**

Styrelsen för CombinedX AB har på årsstämman i maj 2024 beslutat om en riktad emission av teckningsoptioner till CombinedX Professional Services AB avseende ett långsiktigt incitamentsprogram (Optionsprogram 2025) som riktades till koncernens medarbetare. Totalt emitterades 226 500 teckningsoptioner där varje option kostade 4,07 kronor, vilket förstärkte det egna kapitalet med totalt 0,9 MSEK. Extern värdering har, liksom föregående år, gjorts av optionspriset enligt Black & Scholes modell på löptiden och teckningskurs motsvarande 110 procent av volymviktat snittpris 10 handelsdagar närmast före stämman. Varje teckningsoption ger rätt att köpa en aktie för 40,21 kronor under perioden 1 juni 2028 till 30 juni 2028. Vid full konvertering motsvarar programmet en utspädning på cirka 1,1 procent.

Optionsprogram 2024

Styrelsen för CombinedX AB har på årsstämman i maj 2024 beslutat om en riktad emission av teckningsoptioner till CombinedX Professional Services AB avseende ett långsiktigt incitamentsprogram (Optionsprogram 2024) som riktades till koncernens medarbetare. Totalt emitterades 301 178 teckningsoptioner där varje option kostade 5,04 kronor, vilket förstärkte det egna kapitalet med totalt 1,5 MSEK. Varje teckningsoption ger rätt att köpa en aktie för 45,99 kronor under perioden 1 juni 2027 till 30 juni 2027. Vid full konvertering motsvarar programmet en utspädning på cirka 1,6 procent.

Optionsprogram 2022

Styrelsen för CombinedX AB har på årsstämman i maj 2022 beslutat om en riktad emission av teckningsoptioner till CombinedX Professional Services AB avseende ett långsiktigt incitamentsprogram (Optionsprogram 2022) som riktades till koncernens ledande befattningshavare. Totalt emitterades 139 601 teckningsoptioner där varje option kostade 9,07 kronor, vilket förstärkte det egna kapitalet med totalt 1,3 MSEK. Varje teckningsoption ger rätt att köpa en aktie för 45,68 kronor under perioden 1 juni 2025 till 30 juni 2025. Vid full konvertering motsvarar programmet en utspädning på nästan 1 procent. Optionsprogram 2022 förföll under 2025 utan att några nya aktier tecknades.

Förändringar i antalet utestående aktieoptioner och deras vägda genomsnittliga lösenpris är som följer:

	Genomsnittligt pris i kr per aktieoption	Antal optioner
Per 1 januari 2020		
Tecknade optioner, Optionsprogram 2020	5,34	980 000
Per 31 december 2020	5,34	980 000
Per 31 december 2021	5,34	980 000
Tecknade optioner, Optionsprogram 2022	9,07	139 601
Per 31 december 2022		1 119 601
Per 31 december 2023		1 119 601
Utnyttjade optioner, Optionsprogram 2020	25,50	-980 000
Tecknade optioner, Optionsprogram 2024	5,04	301 178
Per 31 december 2024		440 779
Förfall, Optionsprogram 2022		-139 601
Tecknade optioner, Optionsprogram 2025	4,07	226 500
Per 31 december 2025		527 678



Utestående aktieoptioner vid årets slut har följande förfalldatum och lösenpriser:

Teckningstidpunkt	Förfalldag	Teckningspris	Antal optioner 31 december 2025
1 juni 2024	1 juni 2027	45,99	301 178
1 juni 2025	1 juni 2028	40,21	226 500

NOT 31 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Räntebärande upplåning har följande förfallostruktur

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristiga finansiella skulder				
Banklån	20,3	14,9	-	-
Leasingskulder	23,1	26,4	-	-
Övriga skulder - tilläggsköpeskilling	35,1	6,7	17,2	-
Summa kortfristiga finansiella skulder¹⁾	78,5	48,0	17,2	-
Långfristiga finansiella skulder				
Banklån	41,5	23,1	-	-
Leasingskulder	31,3	41,6	-	-
Övriga skulder - tilläggsköpeskilling	39,9	13,9	31,1	-
Summa långfristiga finansiella skulder	112,7	78,7	31,1	-
Summa finansiella skulder	191,2	126,7	48,3	-

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

Räntebärande bruttolåneskuld per valuta

Bolagets räntebärande bruttolåneskuld har följande valutfördelning:

Valuta	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
SEK	116,1	126,7	-	-
NOK	75,1	-	48,3	-
Summa	191,2	126,7	48,3	-

Koncernens förfalloprofil och räntesatser på utestående lån

2025

Lån	Snitt ränta	Inom ett år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Banklån	4,37%	20,3	41,5	-	61,8	61,8
Leasingskulder	5,12%	23,1	31,3	-	54,3	54,3
Övriga låneskulder - tilläggsköpeskilling		35,1	39,9	-	75,1	75,1
Summa		78,5	112,7	-	191,2	191,2

2024

Lån	Snitt ränta	Inom ett år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Banklån	6,23%	14,9	23,1	-	38,0	38,0
Leasingskulder	6,60%	26,4	41,6	-	68,0	68,0
Övriga låneskulder - tilläggsköpeskilling		6,7	13,9	-	20,7	20,7
Summa		48,0	78,7	-	126,7	126,7



Löptidsanalys av räntebärande skulder

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Räntebärande skulder har följande förfallostruktur				
- inom en månad	3,6	3,4	-	-
- mellan en till tre månader	26,0	14,0	-	-
- mellan tre månader och ett år	50,9	46,4	17,2	-
- mellan ett och fem år	131,1	77,6	34,3	-
Summa	211,6	141,5	51,5	-

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 EBITDA i förhållande till nettoomsättning. Koncernens åtaganden skall beräknas på rullande tolv månaders period och mäts kvartalsvis. Covenanterna är uppfyllda 2025 och har inte brutits någon gång under året.

Skulder för tilläggsköpeskillingar har ökat väsentligt under året relaterat till förvärven av Align AS och ERPkonsult AS.

NOT 32 LEVERANTÖRSKULDER

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

NOT 33 ÖVRIGA SKULDER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Mervärdeskatt	15,2	15,0	0,7	1,1
Personalens källskatter	13,8	11,3	0,4	0,4
Lönerelaterade skulder	15,4	11,2	0,3	0,3
Skulder till personal	0,6	0,5	-	-
Övriga skulder	0,7	0,4	-	-
Summa	45,6	38,4	1,4	1,8

NOT 34 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna löner	61,7	54,3	0,7	0,7
Upplupna sociala avgifter	19,4	20,8	0,8	1,2
Löneskatt	8,9	7,1	-	-
Förutbetalda intäkter	5,4	3,7	-	-
Förutbetalda avtalskostnader	0,8	0,8	-	-
Förutbetalda management fees	-	-	9,4	5,7
Övriga poster	12,6	10,9	1,6	1,0
Summa	108,8	97,6	12,5	8,6

**NOT 35 UPPSKJUTEN SKATTESKULD OCH UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN**

MSEK	Skuld	Tillgång	Tillgång	Tillgång	Skuld	Totalt
	Immateriella tillgångar	Immateriella tillgångar	Nyttjanderätts-tillgångar	Kundfordringar	Obeskattade reserver	
Ingående balans per den 31 december 2024	-17,4	0,2	0,3	0,3	-2,4	-18,9
Förvärv av dotterbolag	-1,7	-0,0	0,0		-	-1,7
Redovisat mot resultaträkning under året	2,7	-0,0	0,1	0,0	0,5	3,3
Omräkningsdifferens	0,0	-0,0	0,0	0,0	-	-0,0
Utgående balans per den 31 december 2024	-16,4	0,2	0,5	0,3	-1,9	-17,3
Ingående balans per den 1 januari 2025	-16,4	0,2	0,5	0,3	-1,9	-17,3
Förvärv av dotterbolag	-15,3	-0,0	-	-	-	-15,3
Redovisat mot resultaträkning under året	5,8	-0,0	0,1	-0,2	1,9	7,6
Omräkningsdifferens	0,3	0,0	0,0	0,0	-	0,3
Utgående balans per den 31 december 2025	-25,6	0,2	0,5	0,2	-0,0	-24,7

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:

MSEK	Koncernen	
	2025	2024
Uppskjutna skattefordringar	0,9	1,0
Uppskjutna skatteskulder	-25,6	-18,3
	-24,7	-17,3

Uppskjuten skatteskuld hänförlig till nyttjanderättstillgångar enligt ifrs 16 uppgår till 11,6 (14,5) MSEK och uppskjuten skattefordran hänförlig till finansiella skulder enligt ifrs 16 uppgår till 11,2 (14,0) MSEK.

**NOT 36 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, långfristiga fordringar och värdepappersinnehav, 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

CombinedX-koncernen har sedan 2020 övergått till en samlad placering av koncernens likvida medel på koncernkonto. Toppkontot innehas av CombinedX Professional Services AB och moderbolaget CombinedXs koncernkontotillgodohavande redovisas därmed som koncernmellanhavande, se not 37. Per 2025-12-31 uppgick likvida medel till 104,4 (132,6) MSEK.

Långfristiga fordringar, värdepappersinnehav och kundfordringar

Betalningsvillkor för kundfordringar är normalt 10–30 dagar. Vissa kunder har erhållit förlängda betalningsvillkor. Per 2025-12-31 uppgick kundfordringarna till 131,6 (142,4) MSEK. Långfristiga fordringar uppgick till 0,8 (0,2) MSEK och värdepappersinnehav 0,6 (0,7) MSEK. För åldersanalys och förändring av reserveringar av kundfordringar, se not 27.

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 leverantörsskulderna är 10–60 dagar.

Checkräkningskredit och fakturabelåning

CombinedX Professional Services AB har checkräkningskredit hos Swedbank på 30,0 (30,0) MSEK. Utnyttjat belopp per 2025-12-31 är 0,0 (0,0) MSEK. Räntan på checkräkningskrediten uppgår enligt avtal till 3,85 (6,23) procent. Inom koncernen förekommer avtal med Swedbank Finans om fakturabelåning, men dessa har inte utnyttjats under 2025. Avtalet innebär att företaget kan inteckna sina fakturor hos finansbolaget. Normal belåningsgrad är 70 procent av fakturabeloppet. Vid balansdagen uppgår belåningen till 0,0 (0,0) MSEK. Kunderna meddelas om överlåtelse av fakturorna. Kundernas betalning ska enligt överlåtelseavtal betalas till finansbolaget. Några särskilda covenanten föreligger inte knutet till övriga låneskulder.

Lån från kreditinstitut

Koncernens lån hos Swedbank per balansdagen uppgår till 61,8,0 (38,0) MSEK. Under 2025 upptogs nya lån om 53,0 MSEK, inklusive ett kortfristigt lån 10,0 MSEK som återbetalades i december 2025, för att delvis finansiera förvärven av Align AS koncernen och ERPkonsult AS. Under föregående år 2024 upptogs ett nytt lån på 22,0 MSEK för att delvis finansiera förvärv av M3CS och Why. Lånen amorteras löpande och slutamorteras inom tre–fem år. Genomsnittlig ränta på lån hos Swedbank har under året varit 4,37 (6,23) procent. Totala banklån uppgår till 61,8 (38,0) MSEK, där 41,5 (23,0) MSEK är långfristig skuld och 20,3 (14,9) MSEK kortfristig skuld.

Lån avseende finansiell leasing

Nuvärdet av de framtida betalningsåtagandena redovisas som skuld med 54,3 (68,0) MSEK varav kortfristig del 23,1 (26,4) MSEK. Hela skulden förfaller till betalning inom fem år.

Övriga långfristiga skulder

Övriga långfristiga skulder avser tilläggsköpeskillingar vid förvärv under 2024 och 2025.

Övriga skulder

Övriga skulder avser främst skulder för mervärdeskatt, personalens källskatter samt personalrelaterade skulder, se not 33.

Upplupna kostnader

Upplupna kostnader utgörs främst av personalrelaterade poster, se not 34.

**Finansiella instrument per kategori**

Koncernen

2025	Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Tillgångar i balansräkningen			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	0,6	0,6
Andra långfristiga fordringar	0,8	-	0,8
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar ¹⁾	143,3	-	143,3
Likvida medel	104,4	-	104,4
Summa	248,4	0,6	249,0

2025	Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Skulder i balansräkningen			
Upplåning	116,1		116,1
Tilläggsköpeskilling		75,1	75,1
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder ²⁾	73,1		73,1
Summa	189,2	75,1	264,2

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.

2024	Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Tillgångar i balansräkningen			
Andra långfristiga värdepappersinnehav		0,7	0,7
Andra långfristiga fordringar	0,2	-	0,2
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar ¹⁾	148,8	-	148,8
Likvida medel	132,6	-	132,6
Summa	281,6	0,7	282,3

2025	Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Skulder i balansräkningen			
Upplåning	106,0		106,0
Tilläggsköpeskilling		20,7	20,7
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder ²⁾	70,4		70,4
Summa	176,4	20,7	197,1

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.

2025

Tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde:				
- Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	0,6	-	0,6
Summa	-	0,6	-	0,6

Skulder	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella skulder värderade till verkligt värde				
Tilläggsköpeskilling	-	-	75,1	75,1
Summa	-	-	75,1	75,1



2024

Tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde:				
- Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	0,7	-	0,7
Summa	-	0,7	-	0,7
Skulder	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella skulder värderade till verkligt värde				
Tilläggsköpeskilling	-	-	20,7	20,7
Summa	-	-	20,7	20,7

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

Löptidsanalys av räntebärande skulder framgår av not 31, och av kundfordringar not 27. Leverantörsskulder förfaller till betalning inom 10–60 dagar. Större delen av Övriga skulder förfaller inom 30–60 dagar.

NOT 37 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående baseras på vedertagna kommersiella villkor i branschen och ingås under normala kommersiella villkor. För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner för styrelse, vd och andra ledande befattningshavare se not 8 och för optionsprogram se not 30.

Under räkenskapsåret har inga transaktioner med närstående skett.

Fordringar/skulder hos koncernföretag i moderbolaget

Inköp och försäljning mellan koncernbolag i moderbolaget uppgår till:

	2025	2024
Försäljning	100%	100%
Inköp	21%	19%

Moderbolagets nettofordringar gentemot koncernbolag uppgår till:

MSEK	2025	2024
CombinedX Professional Services AB	38,1	107,0
Ninetech AB	-1,1	0,7
Netgain AB	-0,9	0,0
Redway AB	-	-0,2
Nethouse Sverige AB	-2,4	2,3
Elvenite AB	7,9	1,3
Elvenite Managed Services AB	-	0,1
Elvenite AS	-0,0	-
Elvenite OY	-0,2	-
ERPkonsult AS	-0,3	-
Two i Sverige AB	-0,0	0,1
Ninetech AS	-0,0	-
Enqore AB	-1,2	-0,0
Align Consulting AS	10,4	-
Align Consulting AB	-0,4	-
Koncernkontotillgodohavande	-42,6	-25,3
Summa	7,2	85,9

**NOT 38 RÖRELSEFÖRVÄRV****2025****M3CS**

Vid extra bolagsstämma i CombinedX AB (publ), org. nr 556923-1219, den 13 februari 2025 fattades beslut om en riktad nyemission av högt 78 438 aktier mot betalning i apportegendom, innebärande en ökning av aktiekapitalet med högst 3 921,90 kronor. Bakgrund till beslut framgår av det pressmeddelande som CombinedX offentliggjorde den 21 februari 2024 där anställda minoritetsaktieägare i M3CS AB inom ramen för ett aktiebaserat incitamentsprogram har rätt att få minoritetsaktier i M3CS AB inlösta mot kontant betalning eller konverterade till aktier i CombinedX.

Minoritetsaktieägare innehavande totalt cirka 2,7 procent av det totala antalet och röster i M3CS AB har valt att få sina aktier konverterade till aktier i CombinedX, medan resterande minoritetsaktieägare i M3CS AB valt att få sina aktier inlösta mot kontant betalning, om totalt 2,2 MSEK. Totalt har CombinedX Professional Services AB därmed förvärvat ytterligare 4,88 procent i M3CS AB och i och med detta är bolaget numera ett helägt dotterbolag. Transaktionskostnader uppgick till 0,0 MSEK.

Align Consulting AS

Per den 19 maj 2025 förvärvade CombinedX, 100 procent av aktierna i Align Consulting AS och dotterbolaget Align Consulting AB. Förvärvet följer CombinedX strategi att bygga ledande specialistbolag kring ledande mjukvaruplattformar.

Köpeskillingen uppgår till 113,75 MNOK varav en tredjedel erläggs med nyemitterade aktier i CombinedX AB och två tredjedelar med kontanta medel, därutöver kan max 56,25 MNOK i tilläggsköpeskillingar utgå beroende på Aligns vinsttillväxt under åren 2025 - 2027. Säljarna har förbundit sig att återinvestera 20 procent av utbetalda tilläggsköpeskillingar i aktier i CombinedX, dock max 2 MNOK per år, med en lock-up, som innehåller sedvanliga undantag, till och med utgången av 2027. CombinedX har upptagit 35 MSEK i nya förvärvskrediter och finansierar övriga kontanta medel med egen kassa.

2024 omsatte Align 88 MNOK med rörelsemarginal om ca 25 procent. Transaktionskostnader uppgår till 2,0 MSEK. Goodwill är hänförlig till bolagets kunder och anställda. Proforma hade Align från 1 januari - 30 september 2025 bidragit med omsättning om 70 MSEK för första halvåret med en rörelsemarginal om 23,5 procent.

Align Consulting AS med helägda dotterbolaget Align Consulting AB har tillämpat norska regnskapsloven och NRS 8 - God regnskapskikk för små företag. En analys har gjorts av skillnaderna mellan dessa redovisningsprinciper och CombinedX tillämpning av IFRS. Inga väsentliga skillnader framkom från denna analys. Övervärden hänförliga till varumärke om 7,7 MSEK, kundrelationer om 17,5 MSEK, kundavtal om 37,3 MSEK samt goodwill om 110,7 MSEK identifierades, se nedan. Förvärvet har genomförts i CombinedX AB.

Förvärvsvärde, goodwill och kassaflödeseffekter

Förvärvsvärde och goodwill tillkom på följande sätt:

MSEK	Align AS
Kontant erlagd köpeskillning	86,7
Kvittningsemission 1 016 034 CombinedX aktier, verkligt värde	41,9
Villkorad köpeskillning	46,3
Summa förvärvsvärde	174,9

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

MSEK	Align AS		Verkligt värde
	Redovisat värde	Justering till verkligt värde	
Goodwill	-	110,7	110,7
Varumärken	-	7,7	7,7
Kundrelationer	-	17,5	17,5
Kundavtal	-	37,3	37,3
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,0	0,1
Finansiella anläggningstillgångar	0,1	0,0	0,1
Fordringar och övriga omsättningstillgångar	15,2	0,0	15,2
Likvida medel	17,4	0,0	17,4
Summa förvärvade tillgångar	32,9	173,2	206,1
Uppskjutna skatteskulder	-	-13,4	-13,4
Övriga icke räntebärande skulder	-17,9	0,0	-17,9
Summa övertagna skulder	-17,9	-13,4	-31,2
Förvärvade tillgångar, netto	15,0	159,8	174,9

Goodwill är hänförlig till de anställda och den höga lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

**Kassaflödeseffekterna var:**

MSEK	Align AS
Kontant erlagt förvärvsvärde	86,7
Avgår förvärvade likvida medel	-17,4
Summa påverkan likvida medel	69,3

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter

Förvärvade tillgångar och skulder:	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	173,2
Materiella anläggningstillgångar	0,1
Finansiella anläggningstillgångartillgångar	0,1
Rörelsefordringar	15,2
Likvida medel	17,4
Summa tillgångar	206,1
Avsättningar	-13,4
Rörelseskulder	-17,9
Summa skulder och avsättningar	-31,2
Köpeskillning	174,9
<i>Tilläggsköpeskillning</i>	-46,3
<i>Kvittningsemission</i>	-41,9
<i>Utbetald köpeskillning</i>	86,7
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	-17,4
Påverkan på likvida medel (minus = ökning)	69,3

ERP KONSULT AS

ERPkonsult AS har tillämpat norska regnskapsloven och NRS 8 - God regnskapskikk för små företag. En analys har gjorts av skillnaderna mellan dessa redovisningsprinciper och CombinedX tillämpning av IFRS. Inga väsentliga skillnader framkom från denna analys. Övervärden hänförliga till varumärke om 0,1 MSEK, kundrelationer om 4,1 MSEK, kundavtal om 4,7 MSEK samt goodwill om 27,0 MSEK identifierades, se nedan. Förvärvet har genomförts i Elvenite AB.

Förvärvsvärde, goodwill och kassaflödeseffekter

Förvärvsvärde och goodwill tillkom på följande sätt:

MSEK	ERPkonsult AS
Kontant erlagd köpeskillning	19,2
Kvittningsemission 187 044 CombinedX aktier, verkligt värde	6,5
Villkorad köpeskillning	12,2
Summa förvärvsvärde	37,9

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

MSEK	ERPkonsult AS		
	Redovisat värde	Justering till verkligt värde	Verkligt värde
Goodwill	-	27,0	27,0
Varumärken	-	0,1	0,1
Kundrelationer	-	4,1	4,1
Kundavtal	-	4,7	4,7
Materiella anläggningstillgångar	0,2	-	0,2
Finansiella anläggningstillgångar	0,1	-	0,1
Fordringar och övriga omsättningstillgångar	4,6	-	4,6
Likvida medel	6,8	-	6,8
Summa förvärvade tillgångar	11,7	35,9	47,6
Uppskjutna skatteskulder	0,0	-2,4	-2,4
Övriga icke räntebärande skulder	-7,3	-	-9,7
Summa övertagna skulder	-7,2	-2,4	-9,7
Förvärvade tillgångar, netto	4,4	33,5	37,9

Goodwill är hänförlig till de anställda och den höga lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

**Kassaflödeseffekterna var:**

MSEK	ERPkonsult AS
Kontant erlagt förvärvsvärde	19,2
Avgår förvärvade likvida medel	-6,8
Summa påverkan likvida medel	12,5

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter

Förvärvade tillgångar och skulder:	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	35,9
Materiella anläggningstillgångar	0,2
Finansiella anläggningstillgångartillgångar	0,1
Rörelsefordringar	4,6
Likvida medel	6,8
Summa tillgångar	47,6
Avsättningar	-2,4
Rörelseskulder	-7,3
Summa skulder och avsättningar	-9,7
Köpeskilling	37,9
<i>Tilläggsköpeskilling</i>	-12,2
<i>Kvittningsemission</i>	-6,5
<i>Utbetald köpeskilling</i>	19,2
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	-6,8
Påverkan på likvida medel (minus = ökning)	12,5

Förvärvet stärker Elvenites position som Nordens ledande specialistbolag inom Infor M3 och närliggande BI- och AI-tjänster.

Köpeskillingen uppgår till 25,5 MNOK, varav 7 MNOK i nyemitterade aktier i CombinedX och 18,5 MNOK med kontanta medel, därutöver kan max 14,5 MNOK i tilläggsköpeskillingar utgå beroende på ERPkonsults rörelseresultat åren 2025 - 2026. Säljarna har förbundit sig att återinvestera totalt 1,75 MNOK av tillträdesköpeskillingen samt 20 procent av erhållen tilläggsköpeskilling i aktier i CombinedX, inom 3 månader från utbetalning, med en lock-up som innehåller sedvanliga undantag, i 24 månader. CombinedX har upptagit 8 MSEK i nya förvärvskrediter och finansierar övriga kontanta medel med egen kassa.

2024 omsatte ERPkonsult 24 MNOK med rörelsemarginal om ca 16 procent. Transaktionskostnader uppgår till 0,4 MSEK. Goodwill är hänförlig till bolagets kunder och anställda. Proforma hade ERPkonsult från 1 januari - 30 september 2025 bidragit med omsättning om 23 MSEK med en rörelsemarginal om 25 procent.

2024**M3CS**

Per den 21 februari 2024 förvärvade CombinedX hela konsultverksamheten i M3CS i en inkrämsaffär. M3CS AB har tillämpat årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). En analys har gjorts av skillnaderna mellan K3 och CombinedX tillämpning av IFRS. Inga väsentliga skillnader framkom från denna analys. Övervärden hänförliga till varumärke om 5,8 MSEK, kundrelationer om 13,5 MSEK samt goodwill om 40,8 MSEK identifierades, se nedan. Förvärvet har genomförts i CombinedX Professional AB.

Förvärvsvärde, goodwill och kassaflödeseffekter

Förvärvsvärde och goodwill tillkom på följande sätt:

MSEK	M3CS
Kontant erlagd köpeskilling	42,0
Villkorad köpeskilling	18,1
Summa förvärvsvärde	60,1

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

MSEK	M3CS		Verkligt värde
	Redovisat värde	Justering till verkligt värde	
Goodwill	1,0	40,8	41,7
Varumärken	-	5,8	5,8
Kundrelationer	-	13,5	13,5
Materiella anläggningstillgångar	0,3	0,0	0,3
Finansiella anläggningstillgångar	0,1	0,0	0,1
Fordringar och övriga omsättningstillgångar	25,0	0,0	25,0
Summa förvärvade tillgångar	26,4	60,1	86,4
Långfristiga finansiella skulder	-	-13,1	-13,1
Kortfristiga finansiella skulder	-0,9	-5,0	-5,9
Övriga icke räntebärande skulder	-25,5	0,0	-25,5
Summa övertagna skulder	-26,4	-18,1	-44,5
Förvärvade tillgångar, netto	0,0	42,0	42,0

Goodwill är hänförlig till de anställda och den höga lönsamheten i den förvärvade verksamheten.

**Kassaflödeseffekterna var:**

MSEK	M3CS
Kontant erlagt förvärvsvärde	42,0
Avgår förvärvade likvida medel	0,0
Summa påverkan likvida medel	42,0

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter

Förvärvade tillgångar och skulder:	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	61,0
Materiella anläggningstillgångar	0,3
Finansiella anläggningstillgångartillgångar	0,1
Rörelsefordringar	25,0
Likvida medel	0,0
Summa tillgångar	86,4
Avsättningar	-19,0
Rörelseskulder	-25,5
Summa skulder och avsättningar	-44,5
Köpeskillning	60,1
<i>Tilläggsköpeskillning</i>	-18,1
<i>Kvittningsemission</i>	0,0
<i>Utbetald köpeskillning</i>	42,0
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	0,0
Påverkan på likvida medel (minus = ökning)	42,0

M3CS är experter på Infors affärssystem med målet är att tillsammans med CombinedX-bolaget Elvenite bilda det ledande specialistbolaget inom Infors system samt närliggande AI- och BI-tjänster. Namnet M3CS följde med i förvärvet. Köpeskillningen bestod av 42 MSEK i kontanter och därtill har en tilläggsköpeskillning om 5 MSEK utbetalats under kvartal tre, kvarvarande kan totalt 15 MSEK utgå.

Under 2023 omsatte rörelsen 142 MSEK med en låg rörelsemarginal vilket förklaras av kostnader kopplat till en nu reglerad tvist med konsultbolaget Columbus. Transaktionskostnader uppgick till 2,6 MSEK.

Under 2024 bidrog M3CS till CombinedX nettoomsättning med 132 MSEK och EBITA med 11 MSEK. Om förvärvet hade genomförts per den 1 januari 2024 hade verksamheten under 2024 bidragit med en omsättning om 151 MSEK och EBITA med 13 MSEK.

WHY IT-Solutions AB

Per den 25 mars 2024 förvärvade CombinedX dotterbolag Nethouse, 100 procent av aktierna i Why IT Solutions AB ("Why"). Why har tillämpat årsredovisningslagen och BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). En analys har gjorts av skillnaderna mellan K3 och CombinedX tillämpning av IFRS. Inga väsentliga skillnader framkom från denna analys. Övervärden hänförliga till varumärke om 1,9 MSEK, kundrelationer om 7,3 MSEK samt goodwill om 22,2 MSEK identifierades, se nedan. Förvärvet har genomförts i Nethouse Sverige AB.

Förvärvsvärde, goodwill och kassaflödeseffekter

Förvärvsvärde och goodwill tillkom på följande sätt:

MSEK	Why
Kontant erlagd köpeskillning	20,0
Kvittningsemission 107 942 CombinedX aktier, verkligt värde	5,0
Villkorad köpeskillning	6,3
Summa förvärvsvärde	31,3

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

MSEK	Why		Verkligt värde
	Redovisat värde	Justering till verkligt värde	
Goodwill	-	22,2	22,2
Varumärken	-	1,9	1,9
Kundrelationer	-	7,3	7,3
Fordringar och övriga omsättningstillgångar	10,1	0,0	10,1
Likvida medel	3,4	0,0	3,4
Summa förvärvade tillgångar	13,5	31,4	45,0
Uppskjutna skatteskulder	-	-1,9	-1,9
Långfristiga finansiella skulder	-	0,0	0,0
Kortfristiga finansiella skulder	0,0	-11,3	-11,3
Övriga icke räntebärande skulder	-11,8	0,0	-11,8
Summa övertagna skulder	-11,8	-13,1	-25,0
Förvärvade tillgångar, netto	1,7	18,3	20,0

Goodwill är hänförlig till de anställda och den höga lönsamheten i den förvärvade verksamheten.

**Kassaflödeseffekterna var:**

MSEK	Why
Kontant erlagt förvärvsvärde	20,0
Avgår förvärvade likvida medel	-3,4
Summa påverkan likvida medel	16,6

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter

Förvärvade tillgångar och skulder:	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	31,4
Rörelsefordringar	10,1
Likvida medel	3,4
Summa tillgångar	45,0
Avsättningar	-11,3
Rörelseskulder	-11,8
Summa skulder och avsättningar	-23,1
Köpeskillning	31,3
<i>Tilläggsköpeskillning</i>	-6,3
<i>Kvittningsmission</i>	-5,0
<i>Utbetald köpeskillning</i>	20,0
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	-3,4
Påverkan på likvida medel (minus = ökning)	16,6

CombinedX mål är att ytterligare stärka sin position på den svenska marknaden inom IT-infrastruktur och säkerhet. Köpeskillningen uppgår till maximalt 32 MSEK varav 20 MSEK erlagts i kontanta medel och 5 MSEK erlagts i form av reverser till säljarna som har kvittats mot 107 942 nyemitterade aktier. Aktierna värderades

till verkligt värde genom en beräkning baserat på den volymvägda genomsnittskursen för CombinedX aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market under de 15 handelsdagar som omedelbart föregick dagen innan avtalet undertecknades av parterna. Aktierna omfattas av lock up i 24 månader i CombinedX AB (publ).

Därtill kan en tilläggsköpeskillning om totalt 7 MSEK utgå baserat på prestationsmål om omsättning och EBIT.

Under 2023 omsatte Why 70 MSEK med en rörelsemarginal om ca 10 procent. Transaktionskostnader uppgår till 0,4 MSEK.

Under 2024 bidrog Why till nettoomsättningen med 49 MSEK och EBITA med 5 MSEK. Om förvärvet hade genomförts per den 1 januari 2024 hade verksamheten under 2024 bidragit med en omsättning om 64 MSEK och EBITA med 7 MSEK.

NOT 39 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**Ställda säkerheter**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckningar	26,7	19,5	-	-
Aktier i dotterbolag	302,9	235,6	-	-
Summa	329,6	255,1	-	-

Eventualförpliktelser

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Borgensåtagande i dotterbolag	63,9	55,5	61,8	38,0
Summa	63,9	55,5	61,8	38,0

**NOT 40 JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avgår resultatandel i intresseföretag	-0,9	-0,1	-	-
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	58,2	48,6	0,2	0,3
Orealiserade kursdifferenser	-0,1	0,2	-	-
Rearesultat försäljningar av anläggningstillgångar	0,7	0,1	-	-
Nedskrivningar av kundfordringar	-0,3	0,7	-	-
Andra ej likviditetspåverkande resultatposter	-	-2,1	-	-1,5
Andra ej likviditetspåverkande resultatposter	3,1	-0,2	2,1	6,5
Summa	60,7	47,2	2,2	5,3

NOT 41 HÄNDELSER AV VÄSENTLIG BETYDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- CombinedX-bolaget Enqore avvecklade vid årsskiftet sitt Jeeves-erbjudande och samtidigt stärktes ledningen med Rikard Boström som från och med 1 januari går in som CSO i bolaget.
- CombinedX-bolaget Nethouse placerade sig bland topp fem inom kategorin cybersäkerhet i Radars årliga undersökning. Resultatet bygger på kundernas samlade bedömning av leverantörernas förmåga att skapa operativa, taktiska och strategiska värden.
- Mattias Ahlstedt har utsetts till ny CFO för CombinedX-koncernen. Mattias tillträder den 7 maj 2026. Mattias är i dag CFO i CombinedX-bolaget Elvenite AB och kommer även fortsatt att ha kvar detta uppdrag.
- Allema Tube IT väljer Elvenite som partner inför nästa steg i moderniseringen av bolagets ERP-plattform för verksamhetsområdena Tube och Strip samt koncernen genom att starta en förstudie. Målet med förstudien är att förbereda inför en uppgradering från Infor M3 version 13.4 (on-prem) till Infor M3 CloudSuite som syftar till att skapa en mer standardiserad, skalbar och framtidssäker plattform som stödjer verksamhetens fortsatta utveckling.

- CombinedX AB ingick per den 1 april avtal med Nordlo om att avyttra det helägda dotterbolaget Nethouse. Köpeskillingen uppgår till 345 MSEK på skuld- och kassafri basis. Nethouse genererade verksamhetsåret 2025 25 procent av CombinedX omsättning och EBITA proforma inklusive förvärvade enheter exklusive moderbolagskostnader. Transaktionen är villkorad av godkännande från Konkurrensverket samt Inspektionen för strategiska produkter (ISP).

NOT 42 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION**Till årsstämmans förfogande stående vinstmedel (kronor):**

Överkursfond	346 391 969
Balanserat resultat	89 154 433
Årets resultat	40 615 653
Vinstmedel till förfogande	476 162 056

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 1,00 SEK/aktie	19 478 701
I ny räkning balanseras	456 683 355
Summa	476 162 056

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 miljoner kronor (MSEK) om inte annat anges.

**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.

Koncernens nyckeltal

	2025	2024	2023	2022	2021	2020-01-01- 2020-12-31	2019-05-01- 2019-12-31 (8 mån)	2018-05-01- 2018-04-30	2017-05-01- 2017-04-30
Försäljningstillväxt, %	1,9	21,4	17,7	16,2	5,0	32,7	18,2	45,2	29,2
Organisk tillväxt, %	-5,0	-2,3	6,4	7,8	5,6	-4,4	7,9	3,9	11,3
EBITDA, MSEK	116,3	111,6	117,1	80,9	88,9	59,8	11,6	18,8	25,6
EBITDA-marginal, %	12,3	12,0	15,3	12,4	15,9	11,2	4,5	5,2	10,3
EBITA, MSEK	87,6	78,2	94,3	61,3	87,3	56,8	10,4	16,1	23,4
EBITA-marginal, %	9,2	8,4	12,3	9,4	15,6	10,7	4,0	4,4	9,4
Justerad EBITA, MSEK	90,1	81,2	94,6						
Justerad EBITA-marginal, %	9,5	8,7	12,3						
EBIT, MSEK	58,2	63,1	80,0	52,6	61,6	-5,2	-0,5	11,7	21,6
EBIT-marginal, %	6,1	6,8	10,4	8,1	11,0	-1,0	-0,2	3,2	8,7
Justerad EBIT, MSEK	60,6	66,0	80,3	56,7	56,5	26,4	-0,5	21,2	21,6
Justerad EBIT-marginal, %	6,4	7,1	10,5	8,7	10,1	5,0	-0,2	5,9	8,7
Kassaflöde fr. den löpande verksamheten, MSEK	99,2	124,3	81,4	40,9	67,9	56,5	-6,6	23,8	11,4
Soliditet, %	54,4	57,2	59,4	53,3	53,1	39,3	37,8	33,2	39,7
Avkastning eget kapital, %	8,3	12,7	20,4	12,9	25,5	-11,7	-1,0	9,6	32,6
Rörelsekapital, MSEK	-18,6	-5,5	30,2	16,5	-4,4	-3,8	9,4	-3,1	9,9
Likvida medel, MSEK	104,4	132,6	117,3						
Investeringsverksamheten, MSEK	-93,4	-62,1	-28,6	-53,7	7,3	-15,8	-5,1	-24,2	8,0
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-), MSEK	86,8	-5,9	-28,5	-7,8	-52,8	36,3	45,3	0,0	-9,6
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-), MSEK exkl IFRS 16	32,5	-73,9	-72,9						
Nettoskuld / EBITDA R12, ggr	0,7	-0,1	-0,2	-0,1	-0,6	0,6	3,9	1,3	-0,4
Omsättning per medelantal anställda, KSEK	1 784	1 710	1 618	1 560	1 458	1 294	875	1 317	1 326
Personalkostnad per medelantal anställda, KSEK	-1 157	-1 079	-974	-938	-899	-841	-561	-812	-810
Medelantal anställda, FTE (st)	531	544	473	417	384	412	296	275	188
Antal anställda per balansdagen, (st)	580	585	492	455	388	413	304	299	260
Antal aktier per balansdagen	19 478 701	18 197 185	17 109 243	16 934 125	14 887 988	13 417 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	1,99	2,82	4,15	2,14	3,6	-1,3	-0,1	1,0	2,1
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	1,99	2,82	4,09	2,10	3,6	-1,3	-0,1	1,0	2,1



Definitioner och syfte med alternativa nyckeltal

IFRS-mått	Definition/Beräkning	Motivering för användande
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	Rörelseresultat efter finansiella poster med justering för poster som ej ingår i kassaflödet samt betalda skatter, inklusive förändring i rörelsekapitalet. (IAS 7)	Detta nyckeltal kan analyseras i relation till totala intäkter för att bedöma Bolagets effektivitet utifrån antal anställda.
Resultat per aktie före utspädning	Resultat per aktie före utspädning beräknas som periodens resultat delat med genomsnittligt antal utestående aktier.	
Resultat per aktie efter utspädning	Resultat per aktie efter utspädning beräknas som periodens resultat delat med genomsnittligt antal utstående aktier, justerat med det vägda genomsnittliga antalet utstående aktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella aktier. Potentiell utspädning föreligger när lösenkursen för utställda teckningsoptioner är lägre än aktuell marknadskurs. Potentiella stamaktier ger upphov till utspädning endast om en konvertering av dem ger upphov till lägre vinst per aktie eller högre förlust per aktie.	



Alternativa nyckeltal:	Definition/Beräkning	Motivering för användande
Antal anställda per balansdagen	Totalt antal anställda i Bolaget på balansdagen.	Nyckeltalet kan användas för att bedöma Bolagets leveranskapacitet inför kommande period.
Avkastning på eget kapital	Rullande tolv månaders resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i relation till genomsnittligt eget kapital.	Nyckeltalet visar hur effektivt Bolaget använder sitt eget kapital.
EBITA	Rörelseresultat före finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.	EBITA visar resultatet på en operativ kassaflödesskapande nivå för den löpande verksamheten beaktat av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar.
EBITA-marginal	EBITA i procent av rörelsens nettoomsättning för perioden.	EBITA visar resultatet på en operativ kassaflödesskapande nivå för den löpande verksamheten beaktat av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar i förhållande till nettoomsättningen.
EBITDA	Rörelseresultat före finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar av tillgångar.	EBITDA visar resultatet på en operativ kassaflödesgenererande nivå för den löpande verksamheten.
EBITDA-marginal	EBITDA delat med periodens nettoomsättning.	EBITDA visar resultatet på en operativ kassaflödesgenererande nivå i förhållande till nettoomsättningen.
EBIT-marginal	Rörelseresultat (EBIT) delat med periodens nettoomsättning.	EBIT-marginalen gör det möjligt att analysera det operativa resultatet som har genererats av verksamheten utan inverkan av kapitalstruktur eller skattekostnad i förhållande till nettoomsättningen.
Försäljningstillväxt	Utvecklingen för nettoomsättning i förhållande till samma period föregående år.	Nyckeltalet möjliggör för Bolaget att jämföra sin tillväxttakt mellan olika perioder samt med marknaden som helhet.
Investeringar, MSEK	Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar inkl. förvärv och avyttringar.	Nyckeltalet visar genomförda och kassaflödospåverkande investeringar.



Alternativa nyckeltal:	Definition/Beräkning	Motivering för användande
Justerad EBIT	Rörelseresultat med avdrag för jämförelsestörande poster.	Justerad EBIT visar rörelseresultatet före jämförelsestörande poster
Justerad EBIT-marginal	Rörelseresultat med avdrag för jämförelsestörande poster delat med periodens nettoomsättning.	Justerad EBIT-marginalen visar rörelseresultatet före jämförelsestörande poster i förhållande till nettoomsättningen.
Justerad EBITA	EBITA- resultat med avdrag för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITA visar EBITA-resultat före jämförelsestörande poster.
Justerad EBITA-marginal	EBITA-resultat med avdrag för jämförelsestörande poster delat med periodens nettoomsättning.	Justerad EBITA-marginal visar EBITA-resultatet före jämförelsestörande poster i förhållande till nettoomsättningen.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster avser nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar, reavinster/ förluster och transaktionskostnader vid förvärv / avyttringar och IPO-kostnader.	Används för att justera EBIT eller EBITA för att få ett jämförbart rörelseresultat utan dessa poster.
Medelantalet anställda (FTE)	Antalet anställda i Bolaget omräknat till heltidstjänster, dvs. antal heltider som utfört arbete under året/perioden.	Nyckeltalet kan analyseras i relation till nettoomsättning respektive kostnader för att bedöma Bolagets effektivitet utifrån antal anställda.
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-) exkl. IFRS 16	Räntebärande skulder exkl IFRS 16 skulder minus likvida medel vid periodens utgång.	Nyckeltalet är ett mått på Bolagets finansiella ställning och visar om Bolaget efter avbetalning av verkliga räntebärande skulder (ej IFRS 16) har kvar en kassa eller ej.
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	Räntebärande skulder minus likvida medel vid periodens utgång.	Nyckeltalet är ett mått på Bolagets finansiella ställning och visar om Bolaget efter avbetalning av räntebärande skulder har kvar en kassa eller ej.
Nettoskuld / EBITDA Rullande 12	Nettoskuld delat med EBITDA Rullande 12.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.



Alternativa nyckeltal:	Definition/Beräkning	Motivering för användande
Omsättning per medelantal anställd	Nettoomsättning delat med medelantalet anställda under perioden.	Nyckeltalet används för att bedöma Bolagets effektivitet utifrån antal anställda.
Organisk tillväxt	Den procentuella förändringen av nettoomsättningen justerat för förvärv och avyttringar den gångna perioden jämfört med samma period föregående år.	Nyckeltalet visar vilken tillväxt Bolaget åstadkommer av egen kraft.
Personalkostnad per medelantal anställda	Personalkostnader delat med medelantalet anställda under perioden.	Nyckeltalet visar den genomsnittliga totala kostnaden per medarbetare.
Rörelsekapital	Omsättningstillgångar exklusive likvida medel minus icke-räntebärande kortfristiga skulder vid periodens utgång.	Nyckeltalet visar det kapital Bolaget använder för att finansiera den löpande verksamheten.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt.	EBIT visar det operativa resultatet som har genererats av verksamheten utan inverkan av kapitalstruktur eller skattekostnad.
Soliditet	Eget kapital delat med balansomslutning.	Nyckeltalet är ett mått på Bolagets finansiella ställning och visar hur stor del av balansomslutningen som finansierats av eget kapital.

**Beräkningar**

Samtliga siffror nedan presenteras i MSEK.och i alfabetisk ordning.

MSEK	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
Periodens resultat	37,7	51,0	70,9	35,2	49,3	-15,4	-1,1	8,2	16,8
/ Genomsnittligt eget kapital	451,6	400,2	347,1	272,6	193,4	131,1	105,6	85,7	51,5
Avkastning på eget kapital, %	8,3	12,7	20,4	12,9	25,5	-11,7	-1,0	9,6	32,6

*Vid utebliven information i tabellerna ovan, innebär att posten ej ingår i årsredovisningen för perioden.

MSEK	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	58,2	63,1	80,0	52,6	61,6	-5,2	-0,5	11,7	21,6
+ Av- och nedskriv, immateriella anläggningstillgångar	29,4	15,1	14,3	8,6	25,7	62,1	10,9	4,4	1,8
EBITA	87,6	78,2	94,3	61,3	87,3	56,8	10,4	16,1	23,4

MSEK	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
EBITA	87,6	78,2	94,3	61,3	87,3	56,8	10,4	16,1	23,4
Nettoomsättning	947,7	929,9	765,7	650,5	560,1	533,2	258,9	362,1	249,4
EBITA-marginal, %	9,2	8,4	12,3	9,4	15,6	10,7	4,0	4,4	9,4

MSEK	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	58,2	63,1	80,0	52,6	61,6	-5,2	-0,5	14,0	21,6
+ Av och nedskrivningar anläggningstillgångar	58,2	48,6	37,0	28,3	27,3	65,0	12,1	4,8	4,0
EBITDA	116,3	111,6	117,1	80,9	88,9	59,8	11,6	18,8	25,6

MSEK	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
EBITDA	116,3	111,6	117,1	80,9	88,9	59,8	11,6	18,8	25,6
Nettoomsättning	947,7	929,9	765,7	650,5	560,1	533,2	258,9	365,6	250,2
EBITDA-marginal, %	12,3	12,0	15,3	12,4	15,9	11,2	4,5	5,1	10,2



MSEK	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2023
EBITA	87,6	78,2	94,3
+Transaktionskostnader	2,5	3,0	0,3
Justerad EBITA	90,1	81,2	94,6

MSEK	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2023
Justerad EBITA	90,1	81,2	94,6
Nettoomsättning	947,7	929,9	765,7
Justerad EBITA-marginal, %	9,5	8,7	12,3

MSEK	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	58,2	63,1	80,0	52,6	61,6	-5,2	-0,5	11,7	21,6
+ Transaktionskostnader	2,5	3,0	0,3	2,9	0,6	-	-	-	-
Summa jämförelsestörande poster	2,5	3,0	0,3	4,1	-5,1	31,6	-	9,5	-
Justerad EBIT	60,6	66,0	80,3	56,7	56,5	26,4	-0,5	21,2	21,6

MSEK	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
Justerad EBIT	60,6	66,0	80,3	56,7	56,5	26,4	-0,5	21,2	21,6
Nettoomsättning	947,7	929,9	765,7	650,5	560,1	533,2	258,9	365,6	250,2
Justerad EBIT-marginal, %	6,4	7,1	10,5	8,7	10,1	5,0	-0,2	5,9	8,7

MSEK	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
Nettoomsättning	947,7	929,9	765,7	650,5	560,1	533,2	258,9	362,1	249,4
Avgår förvärvad/avyttrad omsättning	-98,4	-181,5	-73,8	-59,7	-43,3	-157,9	-22,4	-102,9	-34,5
Organisk nettoomsättning	849,3	748,4	691,9	590,8	516,8	375,3	236,5	259,2	214,9



	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
MSEK									
Nettoomsättning	947,7	929,9	765,7	650,5	560,1	533,2	258,9	362,1	249,4
Avgår förvärvad/avyttrad omsättning	-98,4	-181,5	-73,8	-59,7	-43,3	-157,9	-22,4	-102,9	-34,5
Organisk nettoomsättning	849,3	748,4	691,9	590,8	516,8	375,3	236,5	259,2	214,9
MSEK									
Organisk nettoomsättning	849,3	748,4	691,9	590,8	516,8	375,3	236,5	259,2	214,9
/Nettoomsättning fg år (-1)	894,0	765,7	650,5	547,9	489,3	392,4	219,1	249,4	193,0
Organisk omsättningstillväxt, %	-5,0	-2,3	6,4	7,8	5,6	-4,4	7,9	3,9	11,3
MSEK									
Räntebärande skulder	191,2	126,7	88,8	113,2	55,5	107,3	74,8	26,0	22,9
- Likvida medel	104,4	132,6	117,3	121,0	108,2	71,0	29,5	26,0	32,5
Nettokassa (-) / Nettoskuld (+)	86,8	-5,9	-28,5	-7,8	-52,8	36,3	45,3	0,0	-9,6
I räntebärande skulder och nettoskuld ingår effekt av IFRS 16 med	-54,3	-68,0	-44,4	-47,4	-24,7	-38,6	-25,4	-	-
Nettokassa (-) / -skuld (+) exkl, IFRS 16	32,5	-73,9	-72,9	-55,2	-77,5	-2,3	19,9	-	-
MSEK									
Nettokassa (-), inkl IFRS	86,8	-5,9	-28,5	-7,8	-52,8	-15,4			
/ EBITDA R12	116,3	111,6	117,1	80,9	88,9	131,1			
Nettoskuld / EBITDA, ggr	0,7	-0,1	-0,2	-0,1	-0,6	-11,7			
MSEK									
Eget kapital	478,6	424,5	375,9	318,3	226,9	159,8	102,4	61,6	62,6
/ Totala tillgångar	879,6	742,1	633,3	597,3	427,5	406,7	270,7	185,6	157,7
Soliditet, %	54,4	57,2	59,4	53,3	53,1	39,3	37,8	33,2	39,7



Försäkran

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 1 april 2026. Resultat och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 6 maj 2026.

Årsredovisningen har beslutats den 1 april 2026

Stockholm den 2 april 2026

Niklas Hellberg
Styrelsens ordförande

Joakim Alkman
Ledamot

Jessica Petrini
Ledamot

Niklas Flyborg
Ledamot

Christian Hellman
Ledamot

Jörgen Qwist
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i CombinedX AB (publ), org.nr 556923-1219

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för CombinedX AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 63-125 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-62 samt 129. 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 Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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 och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller 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. Risken 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 huruvida 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 och koncernredovisningen 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.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. 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 för CombinedX AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.



Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget
- 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 ersättningsskyldighet 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 räkenskaper. 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.

Stockholm den 2 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor



För mer information besök vår
webbplats, www.combinedx.com

linkedin.com/company/combinedx/

Kontakt

CombinedX AB (publ)
c/o Netgain
Sankt Eriksgatan 63B
112 34 Stockholm

Växelnummer
010-173 17 14

Info@combinedx.com

CombinedX AB (publ)
Organisationsnummer: 556923-1219
Säte: Stockholm

Kalendarium

11 feb 2026	Bokslutskommuniké Q4 2025
10 apr 2026	Årsredovisning 2025 publiceras
30 apr 2026	Kvartalsrapport Q1 2026
6 maj 2025	Bolagsstämma
17 juli 2026	Kvartalsrapport Q2 2026
5 nov 2026	Kvartalsrapport Q3 2026
12 feb 2027	Bokslutskommuniké Q4 2026

Distributionspolicy

Årsredovisningen och delårsrapporter finns tillgängliga på hemsidan,
www.combinedx.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/