CombinedX

Delårsrapport Q3 2026

Tredje kvartalet, 1 juli – 30 september

- Nettoomsättningen var 142,8 (200,0) MSEK
- Tillväxten var -28,6% (2,0%) med organisk tillväxt om -0,6% (-2,5%)
- Tillväxt i koncernen exklusive Nethouse & Netgain var 1,1%
- Kapitalvinst i Q3 vid avyttring Netgain var 47,1 MSEK
- EBITA var 55,1 (17,2) MSEK och EBITA-marginal var 38,6% (8,6%)
- Justerad EBITA uppgick till 8,1 (17,2) MSEK och justerad EBITA-marginal var 5,7% (8,6%)
- Resultat före skatt var 46,7 (4,9) MSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var -19,8 (-0,4) MSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 2,44 (0,21) SEK och resultat per aktie efter utspädning var 2,44 (0,21) SEK.

Niomånadersperioden, 1 januari – 30 september

- Nettoomsättningen var 624,7 (674,0) MSEK
- Tillväxten var -7,3% (0,3%) med organisk tillväxt om -8,0% (-5,2%)
- Tillväxt i koncernen exklusive Nethouse & Netgain var 8,4%
- Kapitalvinst i Q2 vid avyttring Nethouse var 111,5 MSEK och i Q3 Netgain 47,1 MSEK
- EBITA var 202,5 (60,3) MSEK och EBITA-marginal var 32,4% (9,0%)
- Justerad EBITA uppgick till 48,3 (62,4) MSEK och justerad EBITA-marginal var 7,7% (9,3%)
- Resultat före skatt var 171,3 (33,6) MSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var 17,8 (34,4) MSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 8,68 (1,45) SEK och resultat per aktie efter utspädning var 8,68 (1,45) SEK.



VD KOMMENTERAR

Strategisk översyn och förflyttning mot AI

Under det tredje kvartalet har vi slutfört avyttringen av Netgain, återfört 16 kronor per aktie till våra aktieägare och fortsatt vår förflyttning mot AI genom investeringen i Xalerate. Tidigare denna vecka har vi ingått avtal om att avyttra Enqore och genom Xalerate har vi förvärvat AI-plattformen Violet AI. Vi frigör kapital ur värden vi byggt och investerar i nya möjligheter. Aldrig tidigare har så mycket hänt på så kort tid i vår grupp.

Omsättningen i det tredje kvartalet uppgick till 142,8 MSEK (200,0), där minskningen förklaras av avyttringarna av Nethouse och Netgain. Exklusive dessa bolag ökade omsättningen med 1,1 procent. Justerad EBITA uppgick till 8,1 MSEK (17,2), motsvarande en marginal på 5,7 procent (8,6). Exklusive de avyttrade bolagen försämrades marginalen, från 9,5 till 6,4 procent. Det är vi inte nöjda med. Även om vi ser tecken på en förbättrad efterfrågan finns mer att hämta i vår faktureringsgrad. Vi är också i färd att anpassa koncernens kostnader till en mindre verksamhet.

Bland kvartalets mest positiva affärshändelser finns Elvenites nya uppdrag för Blentagruppen och TINE, Norges motsvarighet till Arla. För Blentagruppen gäller det övergången till Infor CloudSuite och för TINE en förstudie inför motsvarande uppgradering. Båda uppdragen har vunnits i hård konkurrens och stärker Elvenites position som Nordens ledande Infor M3-partner. Uppdragen visar också värdet av att kombinera djup systemkompetens med förståelse för kundens verksamhet. Den kombinationen är avgörande när AI ska in i företagens kärnprocesser.

För ett år sedan skrev jag att kundernas AI-investeringar fortfarande var små, men att området redan hade stor strategisk betydelse för oss. Sedan dess har utvecklingen gått fort. Elvenites AI-ledarskapsindex visar samtidigt att många företag har långt kvar från enskilda medarbetares användning till AI i kärnverksamheten. AI har fått en stol vid skrivbordet. Nu ska den in i maskinrummet. Där behövs både ordning på data, integration med affärssystemen och förståelse för hur arbetet faktiskt utförs. Det är områden där våra specialistbolag står starka.

Vi fortsätter därför att pivotera CombinedX mot AI, genom både kompetensutveckling i våra bolag och investeringen i Xalerate. Xalerate utvecklar en plattform som ska göra det möjligt för företag att använda mer AI med kontroll över data, modeller, kostnader och regelefterlevnad.

Efter kvartalets utgång har Xalerate förvärvat verksamheten i Violet AI. Affären har möjliggjorts av CombinedX investering och stärker värdet i vårt innehav. Med Violet får Xalerate en AI-plattform i drift med betalande kunder, ett erfaret team och en kortare väg till marknaden.

Efter kvartalets utgång har vi också ingått avtal om att avyttra Enqore till Engage Group. Affären är ett delresultat av den strategiska översyn som styrelsen inledde i augusti och följer inriktningen i Vision Leading Brands: att pröva vilken ägarstruktur som ger bolagen bäst förutsättningar att utvecklas och skapar värde för våra aktieägare. Översynen fortsätter.

Avyttringarna av Nethouse och Netgain gjorde det möjligt att under september betala ut cirka 312 MSEK till aktieägarna. Det är ett konkret resultat av de värden vi byggt i bolagen. Nu arbetar vi vidare med samma krav på värdeskapande, bättre lönsamhet och ett allt tydligare fokus på AI.



/Jörgen Qwist, vd och koncernchef

NYCKELTAL

	jul-sep		jan-sep		LTM okt-sep	jan-dec
Koncernen	2026	2025	2026	2025	2026/2025	2025
Nettoomsättning (intäktskategorier se not 3)	142,8	200,0	624,7	674,0	898,4	947,7
Försäljningstillväxt, %	-28,6%	2,0%	-7,3%	0,3%	-3,6%	1,9%
Organisk tillväxt, %	-0,6%	-2,5%	-8,0%	-5,2%	-7,0%	-5,0%
EBITDA, MSEK	61,7	24,1	223,1	81,6	257,8	116,3
EBITDA-marginal, %	43,2%	12,1%	35,7%	12,1%	28,7%	12,3%
EBITA, MSEK	55,1	17,2	202,5	60,3	229,8	87,6
EBITA-marginal, %	38,6%	8,6%	32,4%	9,0%	25,6%	9,2%
Justerad EBITA, MSEK	8,1	17,2	48,3	62,4	75,9	90,1
Justerad EBITA-marginal, %	5,7%	8,6%	7,7%	9,3%	8,4%	9,5%
EBIT, MSEK	46,6	7,7	174,0	40,8	191,3	58,2
EBIT-marginal, %	32,7%	3,9%	27,9%	6,1%	21,3%	6,1%
Justerad EBIT, MSEK	-0,4	7,8	21,8	42,9	39,5	60,6
Justerad EBIT-marginal, %	-0,3%	3,9%	3,5%	6,4%	4,4%	6,4%
Periodens resultat	47,5	4,0	169,0	27,1	179,6	37,7
Kassaflöde från löpande verksamheten, MSEK	-19,8	-0,4	17,8	34,4	82,5	99,2
Soliditet, %	59,8%	54,6%	59,8%	54,6%	59,8%	54,4%
Avkastning eget kapital, %	10,1%	0,9%	41,2%	6,1%	44,4%	8,3%
Rörelsekapital, MSEK	12,5	24,0	12,5	24,0	12,5	-18,6
Likvida medel, MSEK	97,0	58,3	97,0	58,3	97,0	104,4
Investeringsverksamheten, MSEK	81,3	-5,8	415,6	-79,3	401,5	-93,4
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-), MSEK	-14,2	119,0	-14,2	119,0	-14,2	86,8
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-), MSEK exkl IFRS 16	-54,7	62,6	-54,7	62,6	-54,7	32,5
Nettoskuld / EBITDA R12, ggr	-0,1	1,0	-0,1	1,0	-0,1	0,7
Omsättning per medelantal anställda, KSEK	368	371	1 332	1 294	1 819	1 784
Personalkostnad per medelantal anställda, KSEK	-254	-238	-915	-835	-1 233	-1 157
Medelantal anställda, FTE (st)	388	539	469	521	494	531
Antal anställda per balansdagen, (st)	391	582	391	582	391	580
Antal aktier per balansdagen	19 478 701	19 291 657	19 478 701	19 291 657	19 478 701	19 478 701
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	2,44	0,21	8,68	1,45	9,33	1,99
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	2,44	0,21	8,68	1,45	9,33	1,99

	jul-sep		jan-sep		LTM okt-sep	jan-dec
Koncernen exkl Nethouse & Netgain	2026	2025	2026	2025	2026/2025	2025
Nettoomsättning exkl Nethouse & Netgain, MSEK	127,2	125,9	459,5	423,7	642,5	606,8
Justerad EBITA exkl Nethouse & Netgain, MSEK	8,2	11,9	38,7	43,3	55,1	59,8
Justerad EBITA-marginal exkl Nethouse & Netgain, %	6,4%	9,5%	8,4%	10,2%	8,6%	9,9%
Försäljningstillväxt exkl Nethouse & Netgain, %	1,1%		8,4%			

KONCERNENS UTVECKLING

Händelser under perioden

- CombinedX har genomfört investering i Xalerate AB i enlighet med bemyndigande från extra stämman och ingått investeringsavtal och den första delinvesteringen om 12 MSEK genom teckning av nyemitterade B-aktier i Xalerate. Den andra delinvesteringen om 9,5 MSEK är planerad till den 13 januari 2027 och är villkorad av att Xalerate uppnått vissa kommersiella milstolpar. Vid fullt genomförd investering kommer CombinedX att äga cirka 35 procent av aktierna och 9,71 procent av rösterna i Xalerate. CombinedX har även en option att senast den 31 maj 2027 förvärva samtliga aktier i Xalerate mot betalning med egna aktier genom apportemission eller motsvarande transaktion.

- Den 26 augusti meddelade styrelsen att den inleder en strategisk översyn av koncernens framtida inriktning och struktur.

- CombinedX-bolaget Elvenite lanserar AI-ledarskapsindex 2026. Undersökningen pekar på ett tydligt genomförandegap: AI används alltmer, men har ännu inte fått fäste i kärnverksamheten.

- CombinedX har slutfört avyttringen av Netgain med köpeskilling om 107 MSEK på skuld- och kassafri basis. Detta efter att avyttringen godkänts av ISP Inspektionen för strategiska produkter.

- Styrelsens bedömning var att överlikviditeten efter avyttring av Nethouse och Netgain totalt uppgår till cirka 312 MSEK, motsvarande 16 kronor per aktie, och att kapitalöverföring kan genomföras under 2026. Utbetalning av extra utdelningen har skett den 25 september 2026.

- Blentagruppen väljer Elvenite för Infor CloudSuite Food & Beverage. Elvenite har valts som partner i övergången till en gemensam koncernplattform.

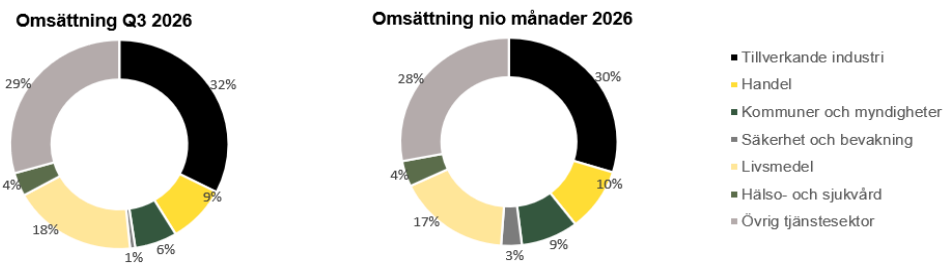
- TINE väljer CombinedX-bolaget Elvenite för förstudie inför uppgradering till Infor M3 Cloudsuite.

Händelser efter periodens utgång

- Efter periodens utgång den har avtal ingåtts om att avyttra Enqore till Engage Group. Köpeskillingen uppgår till 70 miljoner SEK kontant på skuld- och kassafri basis. Tillträde planeras till den 1 december 2026 och är villkorat av att avtalad garantiförsäkring finns på plats. Avyttringen bedöms vid tillträdet tillföra en överlikviditet till CombinedX om 70 MSEK. Styrelsen kommer inom ramen för den pågående strategiska översynen att ta ställning till hur denna överlikviditet bäst bör hanteras och återkommer i frågan. Enqore består idag av cirka 75 medarbetare och förväntas omsätta cirka 100 MSEK med en justerad EBITA på cirka 7 MSEK.

  Affären är ett delresultat av den strategiska översyn som styrelsen inledde i augusti och följer inriktningen i Vision Leading Brands: att pröva vilken ägarstruktur som ger bolagen bäst förutsättningar att utvecklas och skapar värde för våra aktieägare. Översynen fortsätter.

- CombinedX intressebolag Xalerate har förvärvat verksamheten i AI-plattformsbolaget Violet AI genom ett inkråmsförvärv. Köpeskillingen uppgår till högst 14,5 MSEK och tillträde skedde den 3 november 2026.



Rörelsens intäkter

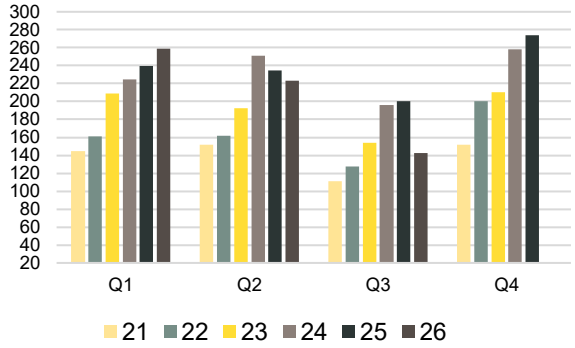
Tredje kvartalet

Koncernens nettoomsättning uppgick till 142,8 (200,0) MSEK vilket motsvarar en tillväxt om -28,6% (2,0%).

Organisk tillväxt uppgick till -0,6% (-2,5%). Antal arbetsdagar uppgick i kvartalet till 66 (66).

I övriga rörelseintäkter ingår kapitalvinst vid avyttring av Netgain 47,1 MSEK.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Perioden 1 januari – 30 september

Koncernens nettoomsättning var i perioden 624,7 (674,0) MSEK vilket motsvarar en tillväxt om -7,3% (0,3%).

Organisk tillväxt uppgick till -8,0% (-5,2%). Antal arbetsdagar var 188 (187).

Resultat och marginaler

Tredje kvartalet

- Justerad EBITA för tredje kvartalet uppgick till 8,1 (17,2) MSEK. Justerad EBITA-marginal uppgick till 5,7% (8,6%).
- Finansnettot uppgick till 0,1 (-2,9) MSEK under tredje kvartalet och periodens skattekostnad uppgick till 0,7 (-0,9) MSEK.
- Resultat efter skatt tredje kvartalet uppgick till 47,5 (4,0) MSEK.

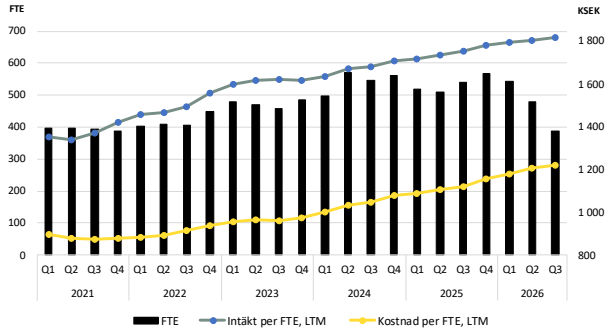
Personalkostnaderna uppgick till -98,5 (-128,4) MSEK under tredje kvartalet och minskar jämfört med föregående år. Jämförelsen påverkas främst av avyttring Nethouse, förvärvet av ERPkonsult 1 oktober 2025 och i mindre mån av avyttring Netgain.

Medelantalet anställda under kvartalet uppgick till 388 (539), en minskning med 151 personer (-28%).

Personalkostnader i relation till nettoomsättning ökar i kvartalet till 69,0% (64,2%). Kvartalet följer ett säsongsbetonat mönster med tanke på lägre omsättning i samband med semesterperioden.

Intäkten per anställd har i tredje kvartalet, rullande 12 månader (LTM) ökat till 1 819 (1 754) KSEK. Personalkostnad per anställd har samtidigt ökat till -1 233 (-1 123) KSEK. CombinedX bolag arbetar i huvudsak med egna anställda konsulter.

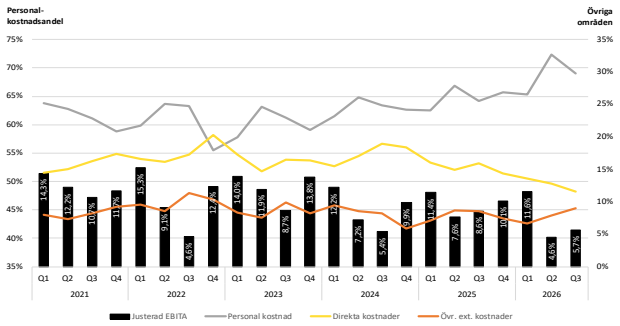
Antal anställda (FTE) per kvartal samt intäkter och personalkostnader per anställd, LTM



Underkonsulter visar sig som en del av kostnaden i raden för underkonsulter, handelsvaror och övriga direkta kostnader. Dessa kostnader uppgick i kvartalet till -16,6 (-31,8) MSEK, vilket motsvarar 11,6% (15,9%) i relation till nettoomsättningen.

Övriga externa kostnader uppgick till -12,8 (-17,0) MSEK under tredje kvartalet, i relation till omsättningen ökar de externa kostnaderna något och motsvarar 9,0% (8,5%) av nettoomsättningen.

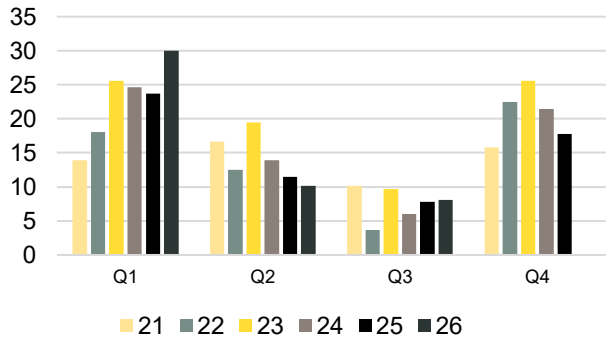
Kostnader och justerad EBITA i förhållande till nettoomsättningen per kvartal



Koncernens av- och nedskrivningar uppgick till -15,1 (-16,4) MSEK under tredje kvartalet. Av- och nedskrivningar i relation till nettoomsättning ökar i kvartalet till 10,6% från 8,2% motsvarande period föregående år.

Finansnettot uppgick i perioden till 0,1 (-2,9) MSEK och kvartalets resultat efter skatt uppgick till 47,5 (4,0) MSEK.

Justerad EBITA per kvartal, MSEK



Perioden 1 januari – 30 september

- Justerad EBITA ackumulerat uppgick till 48,3 (62,4) MSEK. Justerad EBITA-marginal uppgick till 7,7% (9,3%).
- Finansnettot uppgick till -2,7 (-7,3) MSEK och periodens skattekostnad till -2,3 (-6,4) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 169,0 (27,1) MSEK.

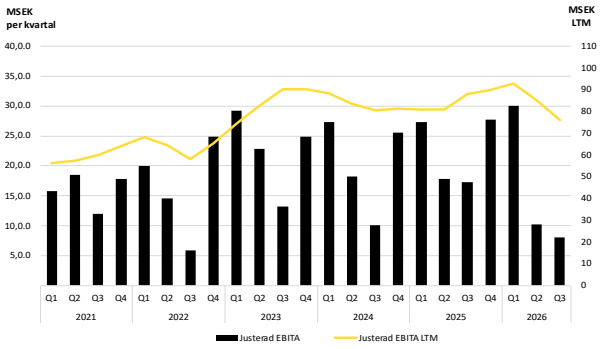
Personalkostnaderna var -429,0 (-434,9) MSEK en minskning med 5,9 MSEK jämfört med föregående år. Medelantalet anställda uppgick till 469 (521), en minskning med 52 personer mellan åren och -10,0%. Personalkostnader i relation till nettoomsättning ökar i perioden till 68,7% (64,5%).

Underkonsulter visar sig som en del av kostnaden i raden för underkonsulter, handelsvaror och övriga direkta kostnader. Dessa kostnader uppgick i perioden till -80,4 (-105,2) MSEK, vilket motsvarar 12,9% (15,6%) i relation till nettoomsättningen.

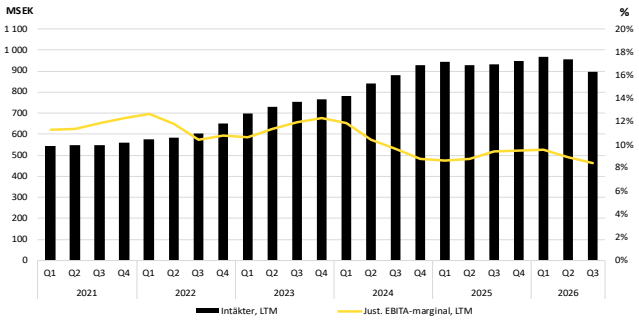
Övriga externa kostnader uppgick till -47,7 (-54,5) MSEK i perioden, i relation till omsättningen minskar de externa kostnaderna och motsvarar 7,6% (8,1%) av nettoomsättningen.

Utöver förvärv och förändringar i generella kostnader påverkas perioden av jämförelsestörande poster om 152,2 (-2,1) MSEK. Transaktionskostnaderna återförs vid beräkning och redovisning av justerad EBIT och EBITA.

Justerad EBITA och justerad EBITA rullande 12 månader (LTM), MSEK



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



Finansnettot uppgick i perioden till -2,7 (-7,3) MSEK och periodens resultat efter skatt uppgick till 169,0 (27,1) MSEK.

Kassaflöde

Tredje kvartalet

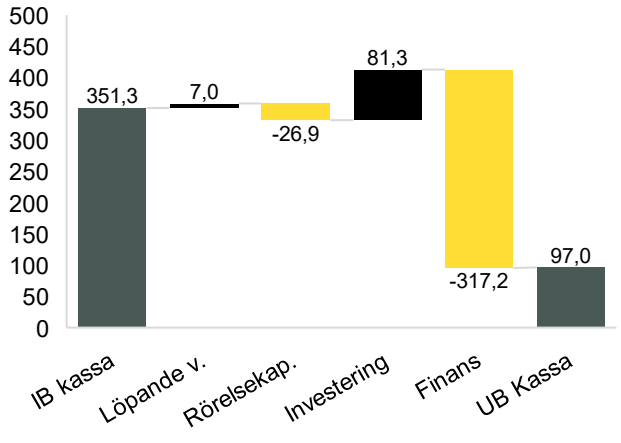
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till -19,8 (-0,4) MSEK. Resultat efter finansnetto påverkade med 46,7 (4,9) MSEK och ej kassaflödespåverkande poster med -30,7 (19,0) MSEK, betald skatt med -9,0 (-8,9) MSEK och förändringar i

rörelsekapitalet bidrar med -26,9 (-15,4) MSEK vilket avser en ökning av kundfordringar med -4,8 MSEK, övriga fordringar -2,4 och i övrigt främst minskning upplupen semesterskuld och upplupna sociala avgifter -19,7 MSEK.

Från investeringsverksamheten uppgick kassaflödet till 81,3 (-5,8) MSEK vilket härleds till avyttring av dotterbolag 94,6 MSEK, investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar om -0,9 (-5,3) MSEK. Förändring i finansiella tillgångar uppgår till -12,4 (0,1) MSEK och avser främst investering i intressebolaget Xalerate AB.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgår till -317,2 (-10,7) MSEK. De största posterna avser utdelning till aktieägare -311,7 MSEK och amortering av leasing- och finansiella skulder -5,6 (-10,7) MSEK. Amorteringar har minskat väsentligt vilket förklaras av att i förra årets kvartal ingick även amortering -4,7 MSEK finansiella skulder. Banklånen slutamorterades under Q2. Kassaflödet för kvartalet uppgick därmed till -255,8 (-16,9) MSEK.

Brygga kassaflöde för Q3 2026, MSEK



Perioden 1 januari – 30 september

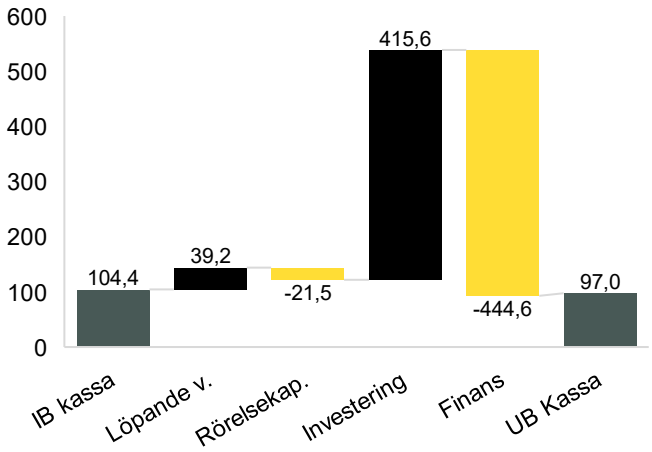
Kassaflödet från löpande verksamheten uppgick under perioden till 17,8 (34,4) MSEK. Resultat efter finansnetto påverkade med 171,3 (33,6) MSEK och ej kassaflödespåverkande poster -101,9 (44,1) MSEK, betald skatt -30,2 (-29,8) MSEK och förändringar i rörelsekapitalet bidrar med -21,5 (-13,4) MSEK.

Från investeringsverksamheten uppgick kassaflödet till 415,6 (-79,3) MSEK vilket främst härleds till avyttring av dotterbolagen Nethouse och Netgain, och föregående års förvärv av dotterbolag Align Consulting samt del av dotterbolag M3CS -0,0 (-71,5) MSEK.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar om -4,1 (-7,6) MSEK, och förändring i finansiella tillgångar om -12,6 (-0,2) MSEK. I förändring finansiella tillgångar ingår investering i intressebolaget Xalerate AB -12 MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgår till -444,6 (-29,1) MSEK, vilket främst avser utdelning till aktieägare -331,1 (-25,6) MSEK föregående år erhållen premie för teckningsoptioner 0,9 MSEK, samt amortering av leasing- och finansiella skulder -113,4 (-39,4), och nya lån föregående år 35,0. Kassaflödet för perioden uppgick till -11,2 (-74,0) MSEK.

Brygga kassaflöde för perioden 1 januari – 30 september 2026, MSEK



Likviditet och finansiell ställning

Totala tillgångar uppgår den sista september till 572,3 (855,5) MSEK och eget kapital summerar till 342,2 (467,4) MSEK. Det motsvarar en soliditet om 59,8% (54,6%).

Koncernens goodwill uppgår till 178,0 (367,9) MSEK och är hänförlig till förvärv av dotterbolag Nedskrivningsprövning av goodwill sker årligen samt vid varje givet tillfälle då indikationer på värdenedgång identifieras.

Koncernens likvida medel var vid periodens utgång 97,0 (58,3) MSEK.

Den räntebärande skulden uppgick till 82,7 (177,3) MSEK. Effekten av IFRS 16 som ingår i räntebärande skulder uppgick vid kvartalets slut till 40,5 (56,5) MSEK.

Nettokassa (-) / nettoskuld (+) exklusive IFRS 16 uppgick per balansdagen till -54,7 (62,6) MSEK.

Koncernens övriga kortfristiga skulder uppgick till 30,1 (44,4) MSEK, och består av moms, källskatt och sociala avgifter.

Finansiella mål

I anslutningen till årets ingång har styrelsen antagit ett nytt finansiellt lönsamhetsmål att gälla från och med 2026, vilket avser EBITA-marginal. Därmed är CombinedX finansiella mål enligt följande;

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

Förvärv/avyttring

Den 1 april 2026 träffades avtal om att avyttra Nethouse till Nordlo och den 26 augusti träffades avtal om att avyttra Netgain till NTT Data Business Solutions. Mer information finns i not 4.

Under föregående år i februari 2025 har minoriteten i M3CS AB om 4,88% förvärvats av CombinedX Professional Services AB. M3CS AB har under föregående år senare även fusionerats med Elvenite AB.

Den 19 maj 2025 förvärvades konsultverksamheten Align Consulting AS med dotterbolaget Align Consulting AB till 100%.

Den 1 oktober 2025 förvärvades ERPkonsult AS till 100% av Elvenite AB.

Våra specialistbolag

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

Medarbetare

Den 30 september 2026 var 391 (582) personer anställda i koncernen. Antalet medarbetare har sedan kvartal 3 2025 därmed minskat med 191 personer, främst påverkat av avyttringarna av Nethouse 29 maj och Netgain 18 september.

I samband med förvärvet av ERPkonsult den 1 oktober tillkom ytterligare 17 personer.

Medelantalet medarbetare i CombinedX var under kvartalet totalt 388 (539) heltidstjänster.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen för 2025 sida 46-50 under avsnittet ”Risker och riskhantering” samt i förvaltningsberättelsen på sida 68-71.

Kalendereffekt

Antal arbetsdagar och arbetstimmar per kvartal påverkar omsättning och resultat.

(Timmar)	**2026**	**2025**	**26-25**
Kvartal 1	496	496	0
Kvartal 2	480	472	+8
Kvartal 3	528	528	0
Kvartal 4	504	496	+8
Total	**2 008**	**1 992**	**+16**

Säsongsvariationer

Koncernens intäkter och resultat påverkas av säsongsvariationer vilket innebär att de varierar kvartalsvis. Det tredje kvartalet är normalt bolagets svagaste på grund av semesteruttag.

Framtidsutsikter

CombinedX gör bedömningen att framtidsutsikterna för bolaget är goda. Bolaget lämnar inga prognoser.

Segmentsrapportering

Koncernens verksamhet bedrivs i ett segment, Professional Services vilket också reflekterar koncernens styrmodell.

Rörelsesegmentets resultat bedöms av koncern-ledningen 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, Enqore, och Align. Koncerngemensamt avser CombinedX, CombinedX Professional Services samt koncernjusteringar.

AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktien

CombinedX aktie handlas på Nasdaq First North Growth Market Premier under kortnamnet ”CX” med ISIN-kod SE0012065589. Aktien har ett kvotvärde om 0,05 SEK och på balansdagen är aktiekapitalet 973 935,05 SEK. Utestående aktier var på balansdagen 19 478 701 (19 291 657) aktier, fördelat på 1 749 (1 847) ägare.

Aktieägare

Aktieägare per 30 september 2026	Antal	Innehav/ röster %
Edastra AB	2 786 737	14,3
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 851 242	9,5
Jörgen Qwist, privat och via bolag	1 212 229	6,2
Joakim Alkman, privat och via bolag	799 838	4,1
Björn Alpberg	713 090	3,7
Investment Aktiebolaget Spiltan	642 636	3,3
Bostrom Consulting AB	610 183	3,1
Niklas Hellberg, privat och bolag	558 004	2,9
Cliens Kapitalförvaltning AB	476 190	2,4
Jonas Rozenich	475 000	2,4
Övriga aktieägare	9 353 552	48,0
Totalt	**19 478 701**	**100,0**

Fördelning av aktieinnehav 30 september 2026	Antal	Innehav/ röster %
1 - 500	1 158	0,9
501 - 1000	182	0,7
1001 - 5000	221	2,7
5001 - 10000	82	3,2
10001 - 15000	29	1,9
15001 - 20000	6	0,5
20001 - 50000	26	4,1
50001 - 100000	14	5,0
100001 - 500000	23	33,9
500001 - 1000000	5	17,0
1000001-	3	30,0
Summa	**1 749**	**100,0**

Valberedning och årsstämma 2027

Enligt beslut vid CombinedX årsstämma har styrelsens ordförande sammankallat en valberedning inför årsstämman 2027, utsedd av de största aktieägarna i bolaget. Valberedningen representerar 28,3 procent av bolagets ägande och består av följande personer.

- Gustav Norrström, ordförande (representerande Edastra)
- Björn Alpberg (representerande Björn Alpberg)
- Johan Gotting (representerande Jörgen Qwist)
- Joakim Alkman (representerande Joakim Alkman)

Information om Valberedningens arbete finns på bolagets hemsida combinedx.com.

Utdelning 2026 och utdelningspolicy

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 genomföra förvärv och i övrigt driva och utveckla verksamheten.

Vid årsstämman den 6 maj 2026 beslutades om en utdelning om 1,00 (1,40) SEK per aktie totalt 19 478 701 (25 585 872,20) SEK. Avstämningsdag för utdelning var 8 maj 2026 och utbetalningsdag var 13 maj 2026.

Vid extra stämma den 18 september 2026 beslutades om en extra utdelning om 16,00 SEK per aktie totalt 311 659 216 SEK. Avstämningsdag för utdelning var 22 september 2026 och utbetalningsdag var 25 september 2026.

Optionsprogram

Vid bolagstämman 2024 beslutades om ett options-program riktat till samtliga anställda i CombinedX. Totalt tecknades 301 178 teckningsoptioner där varje option kostade 5,04 kronor. Detta stärkte det egna kapitalet med netto 1,5 MSEK. TO2024 gav rätt att köpa en aktie för 54,99 kronor under perioden 1 - 30 juni 2027.

Vid bolagstämman 2025 beslutades om ett options-program riktat till samtliga anställda i CombinedX. Totalt tecknades 226 500 teckningsoptioner där varje option kostade 4,07 kronor. Detta stärkte det egna kapitalet med netto 0,9 MSEK. TO2025 gav rätt att köpa en aktie för 40,21 kronor under perioden 1 - 30 juni 2028.

Optionsinnehavare per 30 September 2026	Antal optioner, st		
	TO2024	TO2025	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, f.d. vd Nethouse	9 000	9 000	18 000
Eva Sandberg, vd Netgain	9 000	9 000	18 000
Anna Hedström, f.d. cfo CX	6 000	6 000	12 000
Erik Nøkleby Holth, 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**

Omräkning av teckningsoptions-programmen

Med anledning av den extra utdelningen om 16,00 kronor per aktie, beslutad av extra bolagsstämman den 18 september 2026, har villkoren för teckningsoptionsprogrammen 2024/2027 och 2025/2028 räknats om efter rapportperiodens utgång. Omräkningen har genomförts enligt § 8 G i respektive programs teckningsoptionsvillkor, med stöd av beräkningar från Kaptena Sverige AB daterade den 27 oktober 2026.

Enligt § 8 G baseras omräkningen på den del av årets sammanlagda utdelning som överstiger 30 procent av aktiens genomsnittskurs under de 25 handelsdagarna före offentliggörandet av utdelningsförslaget. Inklusive den ordinarie utdelningen om 1,00 krona uppgår årets utdelning till 17,00 kronor per aktie. Tröskelbeloppet uppgår till cirka 10,05 kronor och den extraordinära utdelningen i optionsvillkorens mening därmed till cirka 6,95 kronor per aktie.

Omräkningen utgår vidare från genomsnittskursen under de 25 handelsdagarna från och med den första handelsdagen utan rätt till utdelningen, den 21 september–23 oktober 2026, vilken uppgick till 26,0020 kronor. Teckningskursen sänks från 54,99 till 43,39 kronor per aktie för program 2024/2027 och från 40,21 till 31,72 kronor för program 2025/2028. Kurserna har avrundats enligt § 8 J. Varje teckningsoption berättigar efter omräkningen till cirka 1,2675 aktier, jämfört med tidigare en aktie.

Vid fullt utnyttjande av programmens sammanlagt 527 678 teckningsoptioner kan cirka 668 817 nya aktier tillkomma, med beaktande av att endast hela aktier får tecknas enligt § 4. Teckningsperioderna är fortsatt den 1–30 juni 2027 respektive den 1–30 juni 2028.

VÅRA SPECIALISTBOLAG

Specialistbolag: Ninetech

Erbjudande: Digitalisering av sälj- och marknadsprocesser

Grundat/del av CombinedX: 1993/2013

Specialistbolag: Align

Erbjudande: Tjänster inom affärssystemet IFS Cloud

Grundat/del av CombinedX: 2013/2025

Specialistbolag: Enqore

Erbjudande: Tjänster inom Microsofts affärsapplikationer och avancerad dataanalys

Grundat/del av CombinedX: 2009/2023, Enqore fusionerade i januari 2026 Two, som var en del av en avknoppning från Ninetech 2017

Avtal om avyttring av bolaget har ingåtts den 2 november 2026

Specialistbolag: Elvenite

Erbjudande: Tjänster inom Infor M3 och närliggande AI- och BI-tjänster

Grundat/del av CombinedX: 2007/2018



Stockholm den 5 november 2026

Jörgen Qwist
Verkställande direktör, CombinedX AB (publ)

REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT
Till styrelsen i CombinedX AB (publ)
Org nr 556923-1219

Inledning
Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för CombinedX AB (publ) per den 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade med detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning
Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats
Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 5 november 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

FINANSIELL ÖVERSIKT

Koncernens rapport över totalresultat

	jul-sep		jan-sep		LTM okt-sep	jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025/2026	2025
Nettoomsättning	142,8	200,0	624,7	674,0	898,4	947,7
Aktiverat arbete för egen räkning	-	0,2	-	0,8	0,5	1,2
Övriga rörelseintäkter	47,4	0,7	159,9	1,9	160,2	2,2
Intäkter och aktiverat arbete	**190,2**	**200,9**	**784,6**	**676,7**	**1 059,1**	**951,2**
Underkonsulter, handelsvaror och övriga direkta kostnader	-16,6	-31,8	-80,4	-105,2	-119,7	-144,5
Övriga externa kostnader	-12,8	-17,0	-47,7	-54,5	-68,2	-74,9
Personalkostnader	-98,5	-128,4	-429,0	-434,9	-608,9	-614,8
Övriga rörelsekostnader	-0,1	0,2	-0,5	-1,1	-1,3	-1,9
Resultatandel intresseföretag	-0,5	0,2	-3,9	0,6	-3,1	1,3
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	**61,7**	**24,1**	**223,1**	**81,6**	**257,8**	**116,3**
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-6,6	-7,0	-20,6	-21,3	-28,0	-28,7
Resultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA)	**55,1**	**17,2**	**202,5**	**60,3**	**229,8**	**87,6**
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-8,5	-9,4	-28,5	-19,5	-38,4	-29,4
Summa kostnader	**-143,6**	**-193,2**	**-610,6**	**-635,9**	**-867,7**	**-893,0**
Rörelseresultat (EBIT)	**46,6**	**7,7**	**174,0**	**40,8**	**191,3**	**58,2**
Finansiella intäkter	1,9	-0,0	4,3	1,6	5,8	3,1
Finansiella kostnader	-1,8	-2,8	-7,0	-8,9	-12,0	-13,9
Resultat före skatt	**46,7**	**4,9**	**171,3**	**33,6**	**185,1**	**47,4**
Inkomstkatt	0,7	-0,9	-2,3	-6,4	-5,6	-9,7
Periodens resultat	**47,5**	**4,0**	**169,0**	**27,1**	**179,6**	**37,7**
Periodens övriga totalresultat						
Omräkningsdifferenser	12,1	0,1	25,7	0,3	19,9	-5,5
Periodens övriga totalresultat	**12,1**	**0,1**	**25,7**	**0,3**	**19,9**	**-5,5**
Periodens totalresultat	**59,6**	**4,1**	**194,7**	**27,4**	**199,4**	**32,2**
Periodens resultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare	47,5	4,0	169,0	27,1	179,6	37,7
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare	59,6	4,1	194,7	27,4	199,4	32,2
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	19 478 701	19 291 657	19 478 701	18 757 825	19 246 885	18 938 044
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	19 478 701	19 291 657	19 478 701	18 757 825	19 246 885	18 938 044
Resultat per aktie före utspädning (kr)	2,44	0,21	8,68	1,45	9,33	1,99
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	2,44	0,21	8,68	1,45	9,33	1,99

Koncernens rapport över finansiell ställning

(MSEK)	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Varumärken	46,8	64,4	64,5
Balanserade utvecklingskostnader	0,0	2,1	2,3
Goodwill	178,0	367,9	390,8
Övriga immateriella tillgångar	39,4	75,7	73,0
Nyttjanderättstillgångar	42,8	58,3	56,4
Inventarier, verktyg och installationer	6,9	12,5	12,4
Andelar i intresseföretag	14,7	7,0	7,8
Uppskjutna skattefordringar	0,6	1,0	0,9
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0,6	0,7	0,6
Andra långfristiga fordringar	1,6	0,5	0,8
Summa anläggningstillgångar	**331,4**	**590,2**	**609,6**
Omsättningstillgångar			
Varulager	-	-	0,0
Kundfordringar	89,4	150,8	131,6
Aktuella skattefordringar	27,1	22,4	8,2
Övriga fordringar	2,1	2,7	3,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14,6	24,1	17,8
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	10,9	7,0	4,5
Likvida medel	97,0	58,3	104,4
Summa omsättningstillgångar	**241,0**	**265,3**	**270,0**
SUMMA TILLGÅNGAR	**572,3**	**855,5**	**879,6**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	**342,2**	**467,4**	**478,6**
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	15,9	27,8	25,6
Skulder till kreditinstitut	-	40,0	41,5
Leasingskulder	25,7	33,7	31,3
Övriga långfristiga skulder	15,9	44,4	39,9
Summa långfristiga skulder	**57,5**	**146,0**	**138,3**
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	18,7	20,3
Leasingskulder	14,8	22,8	23,1
Kortfristiga räntebärande skulder	26,4	17,7	35,1
Leverantörsskulder	21,2	28,2	27,5
Övriga kortfristiga skulder	30,1	44,4	45,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	79,9	107,6	108,8
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	0,3	2,7	2,3
Summa kortfristiga skulder	**172,6**	**242,1**	**262,7**
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	**572,3**	**855,5**	**879,6**

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

	Q3		jan-sep		jan-dec
(MSEK)	30 sep 2026	30 sep 2025	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Ingående eget kapital enligt balansräkning	**594,3**	**463,3**	**478,6**	**424,5**	**424,5**
Periodens resultat	47,5	4,0	169,0	27,1	37,7
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser	12,1	0,1	25,7	0,3	-5,5
Summa totalresultatet	**59,6**	**4,1**	**194,7**	**27,4**	**32,2**
Transaktioner med aktieägare					
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-4,8	-4,8
Utdelning	-311,7	-	-331,1	-25,6	-25,6
Nyemission	-	-	-	44,9	51,4
Nyemissionsutgifter	-	-	-	-0,0	-0,0
Teckningsoptionsprogram	-	-	-	0,9	0,9
Summa transaktioner med aktieägare	**-311,7**	**-**	**-331,1**	**15,4**	**22,0**
Utgående eget kapital	**342,2**	**467,4**	**342,2**	**467,4**	**478,6**

Koncernens kassaflödesanalys

	jul-sep		jan-sep		jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025
Resultat efter finansiella poster	46,7	4,9	171,3	33,6	47,4
Ej kassaflödespåverkande poster	-30,7	19,0	-101,9	44,1	60,7
Betald skatt	-9,0	-8,9	-30,2	-29,8	-23,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	**7,0**	**15,0**	**39,2**	**47,9**	**84,5**
Förändringar i rörelsekapital	-26,9	-15,4	-21,5	-13,4	14,7
Kassaflöde från löpande verksamheten	**-19,8**	**-0,4**	**17,8**	**34,4**	**99,2**
Förvärv av aktier i dotterbolag	0,0	-0,6	-0,0	-71,5	-84,0
Avyttring av dotterbolag	94,6	-	432,3	-	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0,0	-0,4	-0,1	-1,0	-1,6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,9	-4,9	-4,0	-6,6	-7,8
Förändring av finansiella tillgångar	-12,4	0,1	-12,6	-0,2	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**81,3**	**-5,8**	**415,6**	**-79,3**	**-93,4**
Erhållen premie teckningsoptioner	-	0,0	-	0,9	0,9
Utdelning till aktieägare	-311,7	0,0	-331,1	-25,6	-25,6
Nya lån	0,0	0,0	0,0	35,0	53,0
Amortering av leasingskulder	-5,6	-6,0	-16,5	-18,1	-24,6
Amortering av finansiella skulder	0,0	-4,7	-96,9	-21,3	-36,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-317,2**	**-10,7**	**-444,6**	**-29,1**	**-32,5**
Periodens kassaflöde	**-255,8**	**-16,9**	**-11,2**	**-74,0**	**-26,8**
Likvida medel vid periodens början	351,3	75,2	104,4	132,6	132,6
Kursdifferens i likvida medel	1,4	-0,0	3,8	-0,4	-1,5
Likvida medel vid periodens slut	**97,0**	**58,3**	**97,0**	**58,3**	**104,4**

Moderbolaget

CombinedX AB (publ) är koncernens moderbolag där koncernledningen är anställd. Moderbolagets intäkter avser i koncernintern fakturering av ledningskostnader och koncernövergripande och koncerngemensamma aktiviteter.

Tredje kvartalet

Nettoomsättningen i kvartalet uppgick till 7,3 (8,2) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 0,2 (2,8) MSEK.

Finansnettot uppgick till -0,5 (-0,8) MSEK och kvartalets resultat efter skatt uppgick till -0,4 (1,3) MSEK.

Perioden 1 januari – 30 september

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 25,3 (25,0) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 0,8 (-0,5) MSEK.

Finansnettot uppgick till -2,0 (-1,8) MSEK och resultat efter skatt uppgick till -1,5 (-2,2) MSEK.

Moderbolagets resultaträkning, i sammandrag

	jul-sep		jan-sep		jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025
Nettoomsättning	7,3	8,2	25,3	25,0	30,8
Totala intäkter	**7,3**	**8,2**	**25,3**	**25,0**	**30,8**
Övriga externa kostnader	-3,4	-1,1	-11,1	-10,7	-14,6
Personalkostnader	-3,7	-4,2	-13,3	-14,7	-19,2
Av- och nedskrivningar av materiella & immateriella anläggningstillgångar	-0,0	-0,0	-0,1	-0,2	-0,2
Rörelseresultat	**0,2**	**2,8**	**0,8**	**-0,5**	**-3,2**
Finansnetto	-0,5	-0,8	-2,0	-1,8	8,3
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	43,9
Resultat före skatt	**-0,3**	**1,9**	**-1,2**	**-2,3**	**49,0**
Inkomstskatt	-0,1	-0,7	-0,3	0,1	-8,4
Periodens resultat	**-0,4**	**1,3**	**-1,5**	**-2,2**	**40,6**

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

(MSEK)	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,1	0,1
Immateriella anläggningstillgångar	0,2	0,2	0,2
Finansiella anläggningstillgångar	526,3	514,0	514,0
Fordringar hos koncernföretag	20,0	1,4	59,4
Övriga kortfristiga fordringar	21,9	15,4	9,3
Kassa och bank	0,0	0,0	0,0
Summa tillgångar	**568,4**	**531,2**	**583,1**
Eget kapital	144,5	427,8	477,1
Långfristiga skulder, räntebärande	15,9	29,8	31,1
Kortfristiga skulder, räntebärande	16,9	17,7	17,2
Skulder till koncernföretag	372,8	35,0	42,8
Kortfristiga skulder	18,4	20,8	14,8
Summa skulder och eget kapital	**568,4**	**531,2**	**583,1**



REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder sådana de antagits av EU som presenterats i koncernens årsredovisning för 2025. Koncernens funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för koncernen. Om inte annat anges är samtliga belopp avrundade tillnärmaste miljontal (MSEK) med en decimal. Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen.

Moderbolagets finansiella rapporter i sammandrag har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Viss finansiell information och andra belopp och procentsatser som redovisas i denna rapport har avrundats och vissa avrundningsdifferenser kan därför förekomma i tabellerna som därför inte nödvändigtvis summerar. I det fall, e.t. (“ej tillämplig”) anges i denna rapport innebär det att uppgiften inte är relevant.

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) klassificeras som tillgångar som innehas för försäljning när deras redovisade värde huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljningstransaktion och en försäljning anses mycket sannolik. De redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Not 1 – Finansiella instrument – verkligt värde

CombinedX bedömer att det inte är någon väsentlig skillnad mellan bokförda och verkliga värden.

Kortfristiga fordringar och skulder
För kortfristiga fordringar och skulder, som t.ex. kundfordringar och leverantörsskulder, som klassificeras som kortfristiga anses det redovisade värdet vara en rimlig approximation av det verkliga värdet.

Not 2 – 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 i CombinedX årsredovisning 2025 på sida 92-93, not 30 teckningsoptioner sida 104-105 och not 37 transaktioner med närstående sida 110-111. Inga väsentliga transaktioner med närstående har förekommit under januari-september 2026.

Not 3 – Nettoomsättning

Nettoomsättning per intäktskategori

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025/2026	2025
Timbaserade intäkter	124,7	144,9	514,1	505,9	729,3	721,0
Avtalsbaserade intäkter	8,9	25,3	56,0	77,5	82,5	104,0
Produkter/licensintäkter	5,7	27,2	51,0	84,2	83,2	116,4
Övriga intäkter	3,5	2,6	3,5	6,4	3,4	6,3
Nettoomsättning	**142,8**	**200,0**	**624,7**	**674,0**	**898,4**	**947,7**

Not 4 – Förvärv/avyttring

Nethouse
CombinedX Professional Services AB har 1 april ingått 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 var villkorad av godkännande från Konkurrensverket samt Inspektionen för strategiska produkter (ISP). Verksamhetsåret 2025 omsatte Nethouse, med cirka 120 medarbetare, 253 MSEK med en EBITA på 34,8 MSEK exklusive management fee om cirka 3,4 procent av omsättningen. Under januari-maj 2026 har Nethouse omsatt 104,4 MSEK med ett resultat före skatt om 6,4 MSEK.
Den 29 maj 2026 har avyttringen av Nethouse slutförts. Styrelsens bedömning var att överlikviditeten efter avyttring Nethouse uppgår till cirka 214 MSEK, motsvarande cirka 11 kronor per aktie, och att kapitalöverföringen kan genomföras under 2026.

Netgain
CombinedX Professional Services AB har 26 augusti ingått avtal med NTT Data Business Solutions om att avyttra det helägda dotterbolaget Netgain. Köpeskillingen uppgår till 107 MSEK på skuld- och kassafri basis. Netgain genererade verksamhetsåret 2025 10 procent av CombinedX omsättning och 1% EBITA exklusive moderbolagskostnader. Transaktionen var villkorad av godkännande från Konkurrensverket samt Inspektionen för strategiska produkter (ISP). Verksamhetsåret 2025 omsatte Netgain, med cirka 60 medarbetare, 97 MSEK med en EBITDA på 9 MSEK exklusive management fee om cirka 3,4 procent av omsättningen. Under januari-18 september 2026 har Netgain omsatt 64 MSEK med ett resultat före skatt om 2,6 MSEK.
Den 18 september 2026 har avyttringen av Netgain slutförts. Styrelsens bedömning var att överlikviditeten efter avyttring Netgain uppgår till cirka 97 MSEK, motsvarande cirka 5 kronor per aktie, och att kapitalöverföringen kan genomföras under 2026.

Not 5 – 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.

Omsättningstillväxt

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025/2026	2025
Nettoomsättning innevarande period	142,8	200,0	624,7	674,0	898,4	947,7
/ Nettoomsättning motsvarande period fg år (-1)	200,0	196,0	674,0	672,0	932,0	929,9
Omsättningstillväxt, %	**-28,6%**	**2,0%**	**-7,3%**	**0,3%**	**-3,6%**	**1,9%**

Organisk nettoomsättning

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025/2026	2025
Nettoomsättning	142,8	200,0	624,7	674,0	898,4	947,7
Avgår förvärvad & avyttrad tillväxt	-8,6	-19,0	-77,5	-62,5	-113,4	-98,4
Organisk nettoomsättning	**134,1**	**181,0**	**547,2**	**611,5**	**785,0**	**849,3**

Organisk omsättningstillväxt, %

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025/2026	2025
Organisk nettoomsättning	134,1	181,0	547,2	611,5	785,0	849,3
/Nettoomsättning fg år (-1)	135,0	185,6	594,7	645,1	843,6	894,0
Organisk omsättningstillväxt, %	**-0,6%**	**-2,5%**	**-8,0%**	**-5,2%**	**-7,0%**	**-5,0%**

EBITA

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025/2026	2025
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	46,6	7,7	174,0	40,8	191,3	58,2
+ Av- och nedskriv. immateriella anläggn.tillgångar	8,5	9,4	28,5	19,5	38,4	29,4
EBITA	**55,1**	**17,2**	**202,5**	**60,3**	**229,8**	**87,6**

EBITA-marginal, %

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025/2026	2025
EBITA	55,1	17,2	202,5	60,3	229,8	87,6
Nettoomsättning	142,8	200,0	624,7	674,0	898,4	947,7
EBITA-marginal, %	**38,6%**	**8,6%**	**32,4%**	**9,0%**	**25,6%**	**9,2%**

Justerad EBITA

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025/2026	2025
EBITA	55,1	17,2	202,5	60,3	229,8	87,6
- Rearesultat (vinst)*	-47,1	-	-154,2	-	-154,2	-
+Transaktionskostnader	-	0,1	-	2,1	0,4	2,5
Justerad EBITA	**8,1**	**17,2**	**48,3**	**62,4**	**75,9**	**90,1**

Justerad EBITA-marginal

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025/2026	2025
Justerad EBITA	8,1	17,2	48,3	62,4	75,9	90,1
Nettoomsättning	142,8	200,0	624,7	674,0	898,4	947,7
Justerad EBITA-marginal, %	**5,7%**	**8,6%**	**7,7%**	**9,3%**	**8,4%**	**9,5%**

EBITDA

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025/2026	2025
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	46,6	7,7	174,0	40,8	191,3	58,2
+ Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar	15,1	16,4	49,1	40,8	66,4	58,2
EBITDA	**61,7**	**24,1**	**223,1**	**81,6**	**257,8**	**116,3**

EBITDA-marginal, %

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025/2026	2025
EBITDA	61,7	24,1	223,1	81,6	257,8	116,3
Nettoomsättning	142,8	200,0	624,7	674,0	898,4	947,7
EBITDA-marginal, %	**43,2%**	**12,1%**	**35,7%**	**12,1%**	**28,7%**	**12,3%**

Justerad EBIT

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025/2026	2025
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	46,6	7,7	174,0	40,8	191,3	58,2
- Rearesultat (vinst)*	-47,1	-	-154,2	-	-154,2	-
+Transaktionskostnader	-	0,1	-	2,1	0,4	2,5
+ Nedskrivningar immateriella anl. tillg.	-	-	2,1	-	2,1	-
Summa jämförelsestörande poster	**-47,1**	**0,1**	**-152,2**	**2,1**	**-151,8**	**2,5**
Justerad EBIT	**-0,4**	**7,8**	**21,8**	**42,9**	**39,5**	**60,6**

Justerad EBIT marginal, %

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025/2026	2025
Justerad EBIT	-0,4	7,8	21,8	42,9	39,5	60,6
Nettoomsättning	142,8	200,0	624,7	674,0	898,4	947,7
Justerad EBIT-marginal, %	**-0,3%**	**3,9%**	**3,5%**	**6,4%**	**4,4%**	**6,4%**

Soliditet, %

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025/2026	2025
Eget kapital	342,2	467,4	342,2	467,4	342,2	478,6
/ Totala tillgångar	572,3	855,5	572,3	855,5	572,3	879,6
Soliditet, %	**59,8%**	**54,6%**	**59,8%**	**54,6%**	**59,8%**	**54,4%**

Nettokassa / Nettoskuld

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025/2026	2025
Räntebärande skulder	82,7	177,3	82,7	177,3	82,7	191,2
-Likvida medel	97,0	58,3	97,0	58,3	97,0	104,4
Nettokassa (-) / Nettoskuld (+)	**-14,2**	**119,0**	**-14,2**	**119,0**	**-14,2**	**86,8**
I räntebärande skulder och nettokassa/ skuld ingår IFRS 16 skulder med	-40,5	-56,5	-40,5	-56,5	-40,5	-54,3
Nettokassa (-) / -skuld (+) exkl. IFRS 16	**-54,7**	**62,6**	**-54,7**	**62,6**	**-54,7**	**32,5**

Nettoskuld (+) / EBITDA Rullande 12

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025/2026	2025
Nettokassa (-), inkl IFRS	-14,2	119,0	-14,2	119,0	-14,2	86,8
/ EBITDA R12	257,8	117,2	257,8	117,2	257,8	116,3
Nettoskuld / EBITDA, ggr	**-0,1**	**1,0**	**-0,1**	**1,0**	**-0,1**	**0,7**

Avkastning på eget kapital

	jul-sep		jan-sep		okt-sep	jan-dec
(MSEK)	2026	2025	2026	2025	2025/2026	2025
Periodens resultat	47,5	4,0	169,0	27,1	179,6	37,7
/ Genomsnittligt eget kapital	468,3	465,3	410,4	445,9	404,8	451,6
Avkastning på eget kapital, %	**10,1%**	**0,9%**	**41,2%**	**6,1%**	**44,4%**	**8,3%**

DEFINITIONER

IFRS-mått:	Definition/Beräkning
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 det egna kapitalet.
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 kassaflödespåverkande investeringar.

Justerad EBITA	EBITA-resultat med avdrag för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITA visar EBITA-resultatet före jämförelsestörande poster.
Justerad EBITA-marginal	EBITA-resultat med avdrag för jämförelsestörande poster delat med periodens nettoomsättning.	Justerad EBITA-marginal visar EBITA-resultatet förejämförelsestörande poster i förhållande till nettoomsättningen.
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-marginal visar rörelseresultatet 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 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 (-)	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.
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.



Följ oss

För mer information besök vår webbplats ***combinedx.com***

linkedin.com/company/combinedx/

Kontakt

CombinedX AB (publ)

Organisationsnummer: 556923-1219
Säte: Stockholm
Telefon: 010 - 173 17 14

Jörgen Qwist, VD

jorgen.qwist@combinedx.com

Mattias Ahlstedt, CFO

mattias.ahlstedt@combinedx.com

Björn Magnusson, IR

bjorn.magnusson@combinedx.com

Finansiell kalender

- **5 nov 2026, kl. 08:30 – Kvartalsrapport Q3 2026**
- **18 feb 2027, kl. 08:30 – Bokslutskommuniké Q4 2026**
- **6 maj 2027, kl. 08:30 – Kvartalsrapport Q1 2027**
- **12 maj 2027, kl. 15:00-16:30 – Bolagsstämma 2027**
- **22 juli 2027, kl. 08:30 – Kvartalsrapport Q2 2027**
- **11 nov 2027, kl. 08:30 – Kvartalsrapport Q3 2027**

Årsredovisningen och delårsrapporter finns tillgängliga på hemsidan, www.combinedx.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/

Denna information lämnades för offentliggörande den 5 november 2026, kl. 08:30 CET