

PRESSMEDDELANDE, onsdagen den 11 februari 2026

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ / DELÅRSRAPPORT – Q4 2025

CombinedX är en familj av kunskapsbolag som hjälper företag och organisationer att dra fördel av digitaliseringens möjligheter. Vi levererar våra tjänster genom våra 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.

Fjärde kvartalet, 1 oktober – 31 december

- Nettoomsättningen var 273,7 (258,0) MSEK
- Tillväxten var 6,1% (22,5%) varav organisk tillväxt -4,5% (-7,1%)
- EBITA var 27,3 (25,5) MSEK med EBITA-marginal 10,0% (9,9%)
- Justerad EBITA var 27,7 (25,5) MSEK och justerad EBITA- marginal var 10,1% (9,9%)
- Resultat före skatt var 13,8 (22,5) MSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var 64,8 (55,0) MSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,54 (1,07) SEK och resultat per aktie efter utspädning var 0,54 (1,07) SEK.

Helåret, 1 januari – 31 december

- Nettoomsättningen var 947,7 (929,9) MSEK
- Tillväxten var 1,9% (21,4%) varav organisk tillväxt -5,0% (-2,3%)
- EBITA var 87,6 (78,2) MSEK med EBITA-marginal 9,2% (8,4%)
- Justerad EBITA var 90,1 (81,2) MSEK och justerad EBITA-marginal var 9,5% (8,7%)
- Resultat före skatt var 47,4 (62,1) MSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var 99,2 (124,3) MSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,99 (2,82) SEK och resultat per aktie efter utspädning var 1,99 (2,82) SEK
- Styrelsen föreslår en utdelning om 1,00 (1,40) SEK per aktie.

VD JÖRGEN QWIST KOMMENTERAR

Miliardmålet uppnått. nu uppdaterar vi vår vision

Jag inleder detta vd-ord med en kort kommentar om Q4 och helåret 2025, för att därefter ge en bredare bild av CombinedX utveckling och avsluta med att lansera vår uppdaterade vision.

Rekordsättning och något förbättrad lönsamhet i Q4 trots stora omställningskostnader

I det fjärde kvartalet omsätter vi 273,7 MSEK (258 MSEK) vilket är vår hittills högsta omsättning för ett enskilt kvartal. Det ger en tillväxt om 6,1 procent, varav den organiska tillväxten uppgick till -4,5 procent. Det justerade rörelseresultatet (EBITA) ökade till 27,7 MSEK (25,5 MSEK) vilket ger en rörelsemarginal om 10,1 procent (9,9 procent). Under kvartalet har vi omställningskostnader av engångskaraktär om totalt 6 MSEK kopplat till sammanslagningen av Two och Absfront för att bilda Enqore, samt kostnader av samma karaktär i Ninetech efter övertagandet av Aspire. Beaktat dessa kostnader är rörelsemarginalen 12,3 procent, ett tydligt steg i rätt riktning.

Helåret landade på 947,7 MSEK i omsättning, vilket motsvarar en tillväxt om 1,9 procent (21,4 procent). Den organiska tillväxten uppgick till -5,0 procent (-2,3 procent), vilket beror på att vi – borträknat förvärvade enheter – haft färre medarbetare under 2025. Faktureringsgraden var i stort sett oförändrad under 2025 jämfört med 2024, vilket speglar en fortsatt utmanande marknad. Tack vare vårt fokus på specialisering samt den strategiska förflyttningen mot ERP-marknaden och stora internationella kunder, som årets förvärv av Align och ERPkonsult inneburit, har vi kunnat fortsätta öka våra intäkter per FTE. Årets justerade EBITA-marginal uppgick till 9,5 procent (8,7 procent). För att nå vårt finansiella mål om 12 procents marginal behöver vi öka faktureringsgraden i flera av våra bolag. Vi ser tecken på en ljusare marknad vid ingången av 2026.

Inklusive helårseffekten av Align och ERP-konsult uppgår den proforma justerade helårsomsättningen till 1 008 MSEK, med en EBITA-marginal på 10,3 procent. Det är den takt vi går in i 2026 med.

Det leder oss in på frågan om CombinedX långsiktiga målbild. Jag börjar med en tillbakablick.

CombinedX utveckling 2016–2025 – från Karlstad till Miljarden

Ni som följt med på CombinedX resa vet att de första stegen till den grupp vi är i dag togs 2016, då moderbolaget Ninetechs olika affärsområden knoppades av och blev nischade specialistbolag. Sedan dess har specialisering och decentra-lisering varit två av våra ledord. 2018 anslöt Elvenite till gruppen med det långsiktiga målet att tillsammans bli en börsnoterad miljardkoncern. 2020 tog Nethouse samma steg, och samma år fick jag äran att leda resan mot börsen. Det året passerade vi också, som grupp, 500 MSEK i omsättning. I mars 2022 ringde vi i börsklockan och nådde ytterligare en milstolpe.

Noteringsåret 2022 lanserar vi också "Vision 2028". Målbilden var att vi 2028 skulle bestå av åtta specialistbolag med en marknadsledande position i sin domän, det vi kallar Leading Brands, där varje bolag skulle omsätta minst 100 MSEK/år (vi består då av nio bolag med en snittomsättning per bolag på 64 MSEK/år). Därtill skulle vi ha odlat upp eller förvärvat upp till åtta Rising Stars, alltså mindre tillväxtbolag med höga ambitioner. Nästa milstolpe på väg till den visionen var att vi vid utgången av 2025 skulle ha nått en omsättningstakt om 1 miljard kronor.

När vi formulerade Vision 2028 präglades både den svenska ekonomin i stort, och i IT-konsultmarknaden i synnerhet, av stark tillväxt. Covid hade satt en turbomotor på bolagens digitaliseringsinitiativ. Men högtrycket mattades snabbt av när inflation och räntor steg. De senaste tre åren kan liknas vi de "oxveckor" vi just nu är mitt i, det är bara att borra ner huvudet och streta på. Det blev än tydligare för oss hur avgörande marknadsposition och strukturkapital är när det blåser motvind. Vi skrotade därför målet om åtta Rising Stars, höjde riktvärdet för ett Leading Brand till 250 MSEK i årsomsättning och konsoliderade vår grupp till de sex bolag vi nu går in i 2026 med. Och dessa sex bolag taktar precis en miljard i omsättning. Ännu en milstolpe i CombinedX resa är alltså uppnådd. Tack till alla fantastiska kunder och medarbetare som tagit oss hit!

Nu uppdaterar vi Vision 2028 med en ny ledstjärna

Allt gott så – då är det väl bara att tuffa på i samma riktning så att vi blir de där åtta bolagen med 250 MSEK i omsättning som Vision 2028 pekade mot? Nja. Om vi vore en serieförvärvare hade vi tänkt så, men att vår grupp ska bli större genom att bli fler bolag ser vi inte längre som ett självändamål.

På samma sätt har det totala omsättningsmålet för CombinedX spelat ut sin roll. Milstolpen om en miljard i omsättning är uppnådd och behöver inte längre fungera som riktmärke. I takt med att våra bolag blivit allt mognare har också behovet av att aktivt jaga samordningsfördelar mellan dem minskat.

I stället kan vi lägga all vår kraft på det som vi alla är besjälade av – att bygga Leading Brands. Bolag med ambitionen att vara allra bäst i sin domän, först i Sverige och därefter i Norden, och på längre sikt kanske globalt. Vi ser inga egentliga gränser för våra bolag. Med rätt ledning, medarbetare, kultur, position och ägare kan de bli hur stora som helst.

Att aktivt bidra till att bolagen i vår grupp tar dessa steg – och år för år stärker sin kompetens, sitt erbjudande, sitt varumärke och sin marknadsposition – ser vi som CombinedX uppgift och ansvar. Därför uppdaterar vi nu Vision 2028 med en ny ledstjärna. Vi kallar den, rätt och slätt, Vision Leading Brands. Den beskriver hur vi över tid bäst skapar värde för våra tre huvudintressenter: kunder, medarbetare och ägare.

Vision Leading Brands

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.

Vad är nytt?

I ett nötskal innebär Vision Leading Brands tre förändringar mot hur vi hittills arbetat:

1. Mer fokus på tilläggsförvärv till våra befintliga bolag, mindre fokus på att bli fler bolag i gruppen.
2. Mer fokus på samverkan mellan de bolag som har mest gemensamt, som exempel Elvenite och Align, mindre fokus på allmänna gruppsynergier.
3. Mer öppenhet för att utvärdera alternativa tillväxtspår för respektive specialistbolag, exempelvis en särnotering av någon del av gruppen, mindre fokus på ett totalt omsättningsmål.

Särnoteringsexemplet hade varit svårt att förena med inriktningen i Vision 2028. Ur det perspektivet gör vi nu en stor strategiförändring. Ur ett annat perspektiv gör vi ingen förändring alls, vi gör bara mer av det vi alltid gjort – vi bygger Leading Brands.

/Jörgen

Fullständig bokslutskommuniké/Q4-rapport finns som bilaga till denna pressrelease eller på vår hemsida <https://www.combinedx.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/kvartalsrapporter/>.

KONTAKTPERSONER

Jörgen Qwist, VD, jorgen.qwist@combinedx.com, 070-834 28 34

Anna Hedström, CFO, anna.hedstrom@combinedx.com, 070-346 76 17

Björn Magnusson, IR, bjorn.magnusson@combinedx.com, 070-713 49 60

Detta pressmeddelande innehåller insiderinformation som CombinedX är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande onsdagen den 11 februari, 2026, kl. 08:30.

Bolagets aktie (CX) är under föremål för handel på Nasdaq First North Premier Growth Market med Redeye AB som Certified Adviser.