



Q2 2026 CombinedX

Investerarpresentation
2027 07 17

Q2 2026 - Pressad marginal i kvartalet, men bättre förutsättningar inför hösten

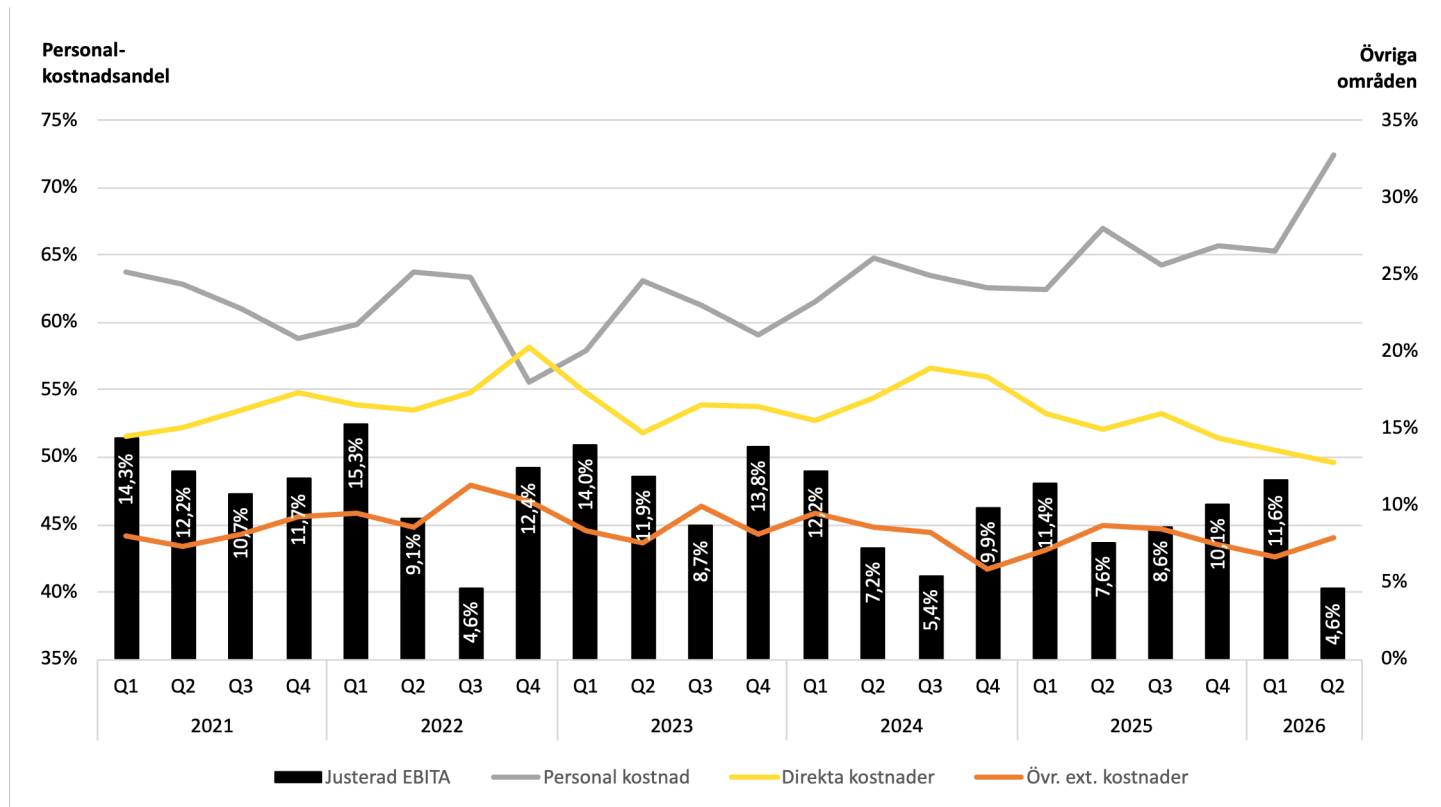
- Omsättning 223,1 (234,8) MSEK
- Tillväxt -5,0% (-6,6%), varav organisk -8,2% (-7,5%)
- EBITA 117,4 (15,9) MSEK
- Just. EBITA 10,2 (17,9) MSEK
- Just. EBITA-marginal 4,6% (7,6%)

H1 2026

- Omsättning 481,9 (474,0) MSEK
- Tillväxt 1,7% (-0,4%), varav organisk -8,9% (-6,3%)
- Just. EBITA 40,2 (45,2) MSEK
- Just. EBITA-marginal 8,3% (9,5%)



Kostnader och justerad EBITA i förhållande till nettoomsättningen per kvartal



Just. EBITA-marginal Q2 2026 minskar med -3,0%-enheter mot Q2 25 och landar på 4,6%

Typ	Andel %
Personalkostnader	+5,4 (+3,3)
Direkta kostnader	- 2,1
Övriga ext. kostnader	- 0,8
Övrigt + intresseandelar	-0,4
Avskrivningar	+0,0

I förhållande till omsättning
- lika med positiv förändring
+ lika med negativ förändring

Justering övr. intäkter 0,9%

Engångsposter: personal -4,8 MSEK

Pressad marginal i kvartalet, men bättre förutsättningar inför hösten

Rörelseresultatet (EBITA) i det andra kvartalet uppgick till 117,4 MSEK, inklusive reavinsten från avyttringen av Nethouse. Justerad EBITA uppgick till 10,2 MSEK, jämfört med 17,9 MSEK motsvarande kvartal föregående år. Den justerade EBITA-marginalen minskade därmed till 4,6 procent (7,6 procent).

Den försämrade marginalen beror på att personalkostnaderna varit väsentligt högre än normalt i förhållande till omsättningen. De uppgick till 72,4 procent av omsättningen (66,9 procent). Av personalkostnaderna utgjorde 4,8 MSEK, motsvarande 2,1 procent av omsättningen, omställningskostnader av engångskaraktär. Resterande ökning beror helt enkelt på en för låg faktureringsgrad.

Att hänvisa till en fortsatt avvaktande marknad vore för enkelt. Efterfrågan finns, och det är vårt ansvar att bygga en tillräckligt stark pipeline för att kunna parera luckor när uppdrag skjuts på framtiden. Affärsläget inför hösten ger oss anledning att tro på ett bättre resursutnyttjande, dels tack vare många positiva kunddialoger, dels på grund av vårens omställningsarbete.

Den 18 maj avyttrade Ninetech sin verksamhet i Linköping. Avyttringen var ytterligare ett steg i att minska Ninetechs exponering mot traditionell systemutveckling, där AI snabbt förändrar arbetssätt och kompetensbehov. På rekordtid har AI gått från experimentverkstad till agenter som arbetar sida vid sida med sina mänskliga kollegor. Produktivitetsvinsterna är betydande och avgörande för fortsatt konkurrenskraft. Samma omställning väntar bransch efter bransch. Här finns stora intäktsmöjligheter för våra bolag. AI införs inte av sig självt - och inte utan risker.

Den 12 juni hände något som inte fick särskilt stor uppmärksamhet utanför techvärlden, men som säger mycket om vart AI-marknaden är på väg. USA:s regering utfärdade då, med hänvisning till nationell säkerhet, ett exportkontrolldirektiv som stoppade utländska medborgares tillgång till Anthropic's frontiermodeller GPT-4 och Gemini 1.5. Restriktionen upphävdes senare, men signalen var tydlig: tillgången till de mest avancerade AI-modellerna har redan

blivit en geopolitisk fråga.

För oss i Europa är det dåliga nyheter. De ledande modellerna utvecklas i USA och Kina. Europeiska företag och organisationer som bygger in sig i enskilda AI-leverantörers ekosystem utan realistiska bytesmöjligheter tar en betydande risk - om tillgången begränsas eller priser och andra kommersiella villkor förändras snabbt.

Vår uppgift är inte att sälja AI-hype. Den är att hjälpa kunderna använda mer AI utan att tappa kontrollen över data, kostnader eller leverantörsberoenden. Jag ser hur den kompetensen växer fram i våra bolag. Den kommer att vara avgörande för vår långsiktiga konkurrenskraft.

I föregående kvartalsrapport beskrev jag styrelsens ambition att återföra den överlikviditet som uppstått genom avyttringen av Nethouse till aktieägarna. Analysen av form och tidpunkt är ännu inte slutförd, men styrelsens bedömning är att överlikviditeten uppgår till cirka 220 MSEK, motsvarande cirka 11 kronor per aktie, och att kapitalöverföringen kan genomföras under 2026.



/Jörgen Qwist, vd och koncernchef

Vision Leading Brands:



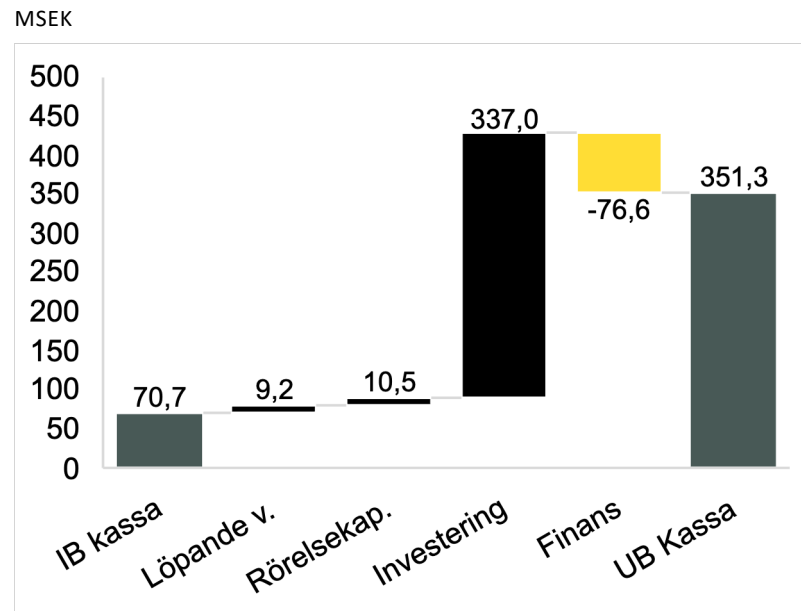
*
2016: CombinedX föds

*
2020: 500 MSEK

*
2022: Börsnotering

*
2025: 1 Miljard

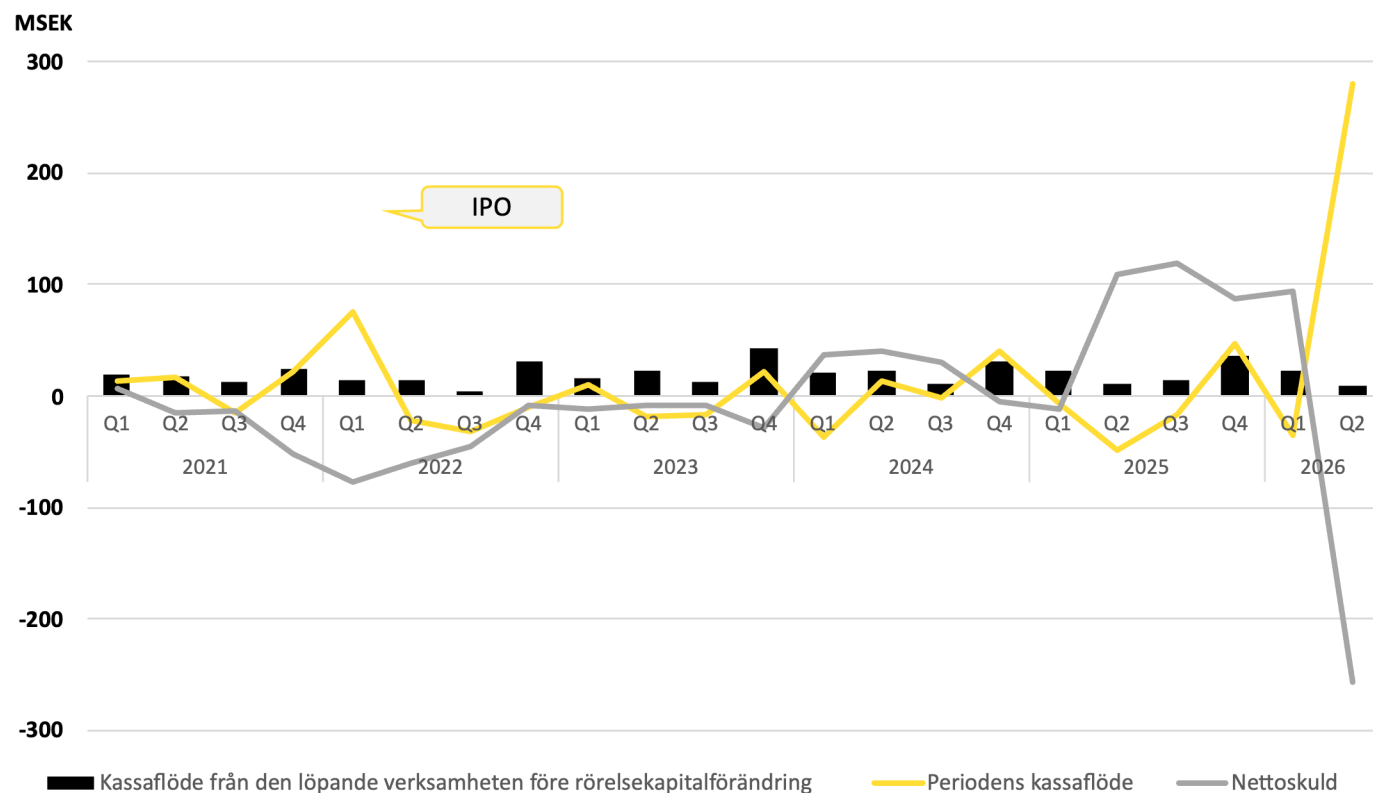
Förändring kassaflöde Q2 2026



Bilden visar förändringen i Q2 2026 mot Q1 2026, dvs kvartalet

MSEK	Q2 2026	Q2 2025	Skillnad
Resultat eft. finansiella poster	124,6	28,7	95,9
Juster, ej kassaflödespåverk. och betald skatt	-92,4	4,1	-96,5
Löpande verksamheten före rörelsekapitalförändring	32,2	32,8	-0,7
Förändring rörelsekapitalet	5,4	2,0	3,4
Investeringsverksamheten	334,3	-73,5	407,8
Avser avyttring av Nethouse och föregående år förvärv Align och M3CS,			
Finansieringsverksamheten	-127,3	-18,4	-108,9
Amortering av leasing och återbetalning lån samt utdelning			
Kassaflöde i perioden	244,6	-57,1	301,7

Förändring kassaflöde och nettoskuld Q1 2019 – Q2 2026



Likvida medel UB
Q2 2026 351,3 MSEK

Mål: Nettoskuld-sättning högst 2 ggr
EBITDA

Nettoskuldsättning Q2 26 **-1,2 ggr**
EBITDA.

Poster nettoskuld, MSEK

Skulder	41,5
IFRS 16	52,4
Kassa	- 351,3
Summa	- 257,4

EBITDA 220,2 MSEK LTM

Styrelsens bedömning är att
överlikviditeten efter avyttring
Nethouse uppgår till cirka 220 MSEK,
motsvarande cirka 11 kronor per aktie,
och att kapitalöverföringen kan
genomföras under 2026.

Frågor?

