

# CombinedX

---

*ProHearings Sthlm 26.01.2024*

*Boel Sjöstrand, vice VD*

*[boel.sjostrand@combinedx.com](mailto:boel.sjostrand@combinedx.com)*





2028: 8 "Leading Brands" +  
"Rising Stars"

# Nordens ledande grupp av specialistbolag inom digitalisering



# 30% rabatt mot peers EV/EBIT

IT Consulting Company	EV	EV/SALES			EV/EBITDA			EV/EBIT			Sales growth			EBITDA margin			EBIT margin		
	(SEKm)	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E
CAG	733	0.8	0.8	0.7	7.3	6.3	5.6	10.2	8.3	7.3	10%	5%	5%	11.5%	12.0%	12.1%	8.2%	9.1%	9.3%
Exsitec	2 331	3.1	2.7	2.3	16.8	13.8	11.2	25.2	19.5	14.9	14%	11%	12%	18.5%	19.6%	20.6%	12.4%	13.9%	15.4%
KnowIT	4 788	0.7	0.6	0.5	6.9	6.1	4.9	13.0	10.5	7.8	5%	2%	5%	9.7%	10.2%	11.0%	5.1%	5.9%	7.0%
Avensia	318	0.8	0.6	0.5	17.6	5.7	4.1	101.1	7.5	5.0	-4%	5%	7%	4.3%	11.4%	13.3%	0.8%	8.6%	10.9%
Proact	2 588	0.5	0.5	0.4	5.8	4.7	4.1	10.6	8.6	7.1	0%	5%	3%	9.5%	10.1%	10.4%	5.1%	5.6%	6.0%
<b>CombinedX</b>	<b>527</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>4.7</b>	<b>3.8</b>	<b>3.2</b>	<b>6.9</b>	<b>5.4</b>	<b>4.2</b>	<b>18%</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>	<b>14.7%</b>	<b>14.4%</b>	<b>14.8%</b>	<b>10.0%</b>	<b>10.2%</b>	<b>11.1%</b>
Prevas	1 463	1.0	0.9	0.8	6.9	6.2	5.7	8.7	7.8	7.2	14%	5%	4%	14.0%	14.0%	13.7%	11.2%	11.2%	10.8%
B3	815	0.7	0.7	0.6	6.7	6.3	5.6	8.1	7.4	6.4	0%	1%	9%	10.6%	10.9%	11.6%	8.8%	9.2%	10.0%
<b>Average</b>	<b>1 934</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>9.1</b>	<b>6.6</b>	<b>5.5</b>	<b>23.0</b>	<b>9.4</b>	<b>7.5</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>11.6%</b>	<b>12.8%</b>	<b>13.4%</b>	<b>7.7%</b>	<b>9.2%</b>	<b>10.1%</b>
<b>Median</b>	<b>1 139</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>6.9</b>	<b>6.2</b>	<b>5.3</b>	<b>10.4</b>	<b>8.0</b>	<b>7.2</b>	<b>8%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>11.0%</b>	<b>11.7%</b>	<b>12.7%</b>	<b>8.5%</b>	<b>9.2%</b>	<b>10.4%</b>

Source: Redeye, Company reports, FactSet



# Agenda

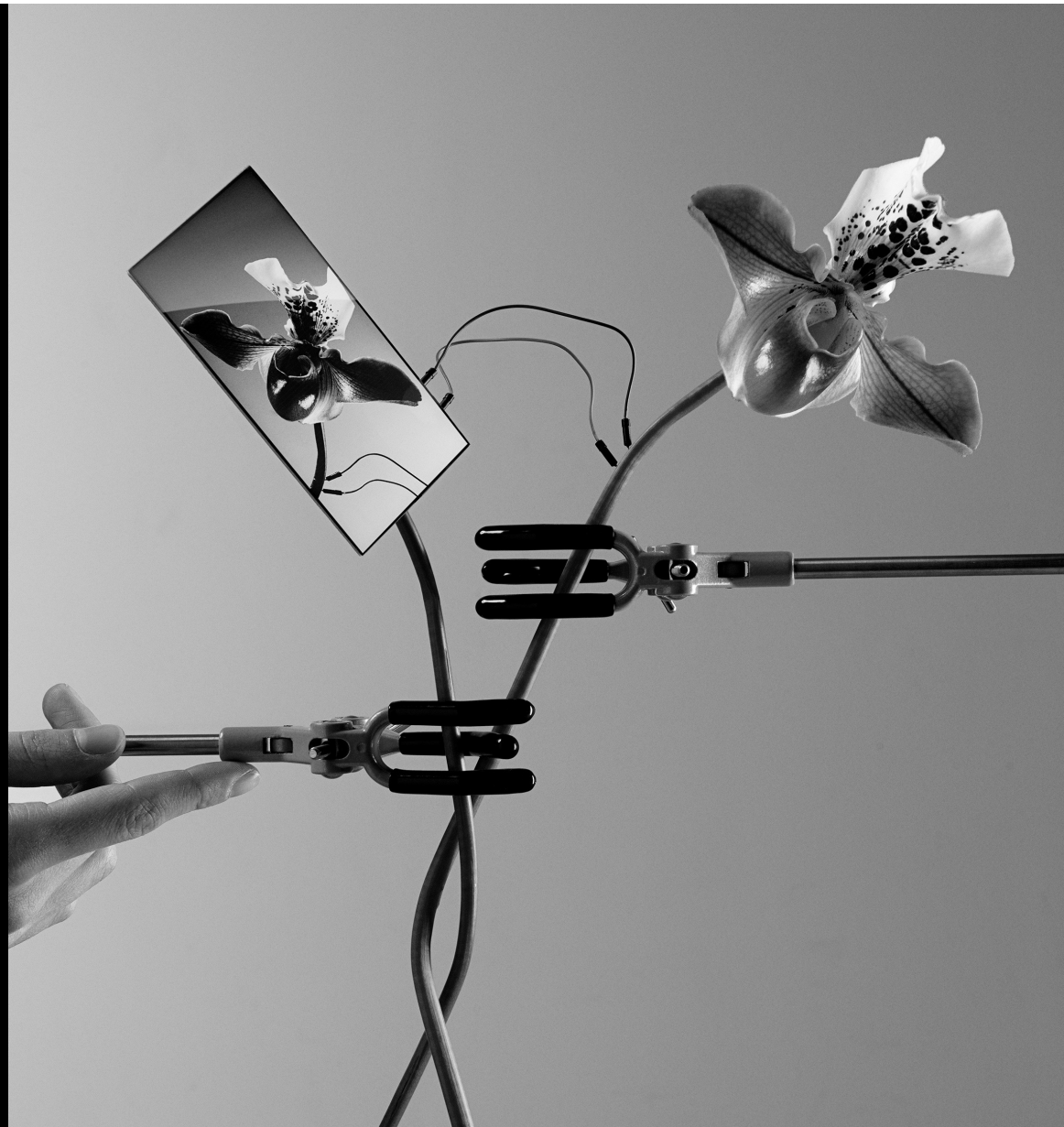
CombinedX

Marknaden

Go to market

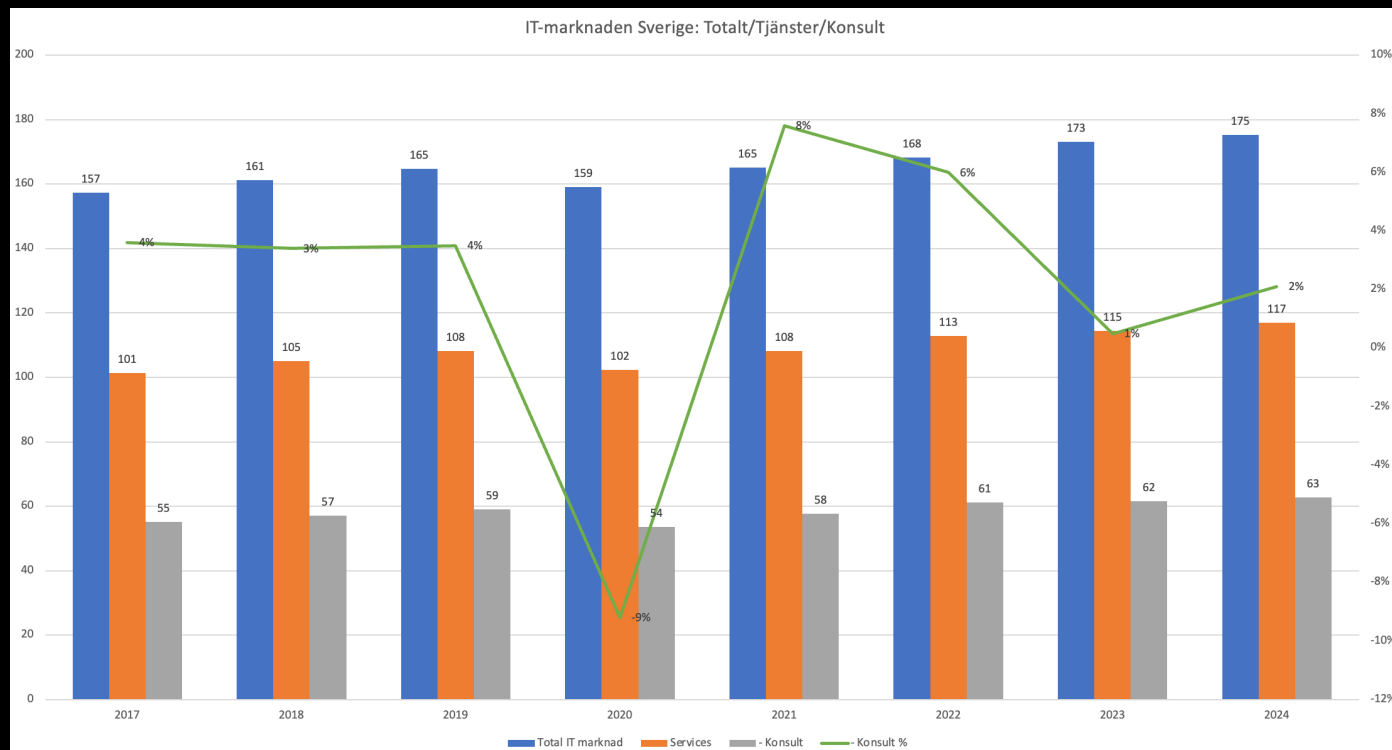
Ekonomisk utveckling

Risker





# Stabil, stor och diversifierad marknad



Källa: Radar, Nordic Outlook, oktober 2023

# IT-konsultmarknaden drivs av kompetensbrist

| 4 | IT&Telekomföretagen

## Techsektorn larmar: 70 000 IT-expertyper kan saknas år 2024

17.12.2020 08:57:00 CET | [TechSverige](#)

Dela [f](#) [in](#) [t](#) [p](#) [e](#) [w](#)

Techsektorn har länge saknat arbetskraft och trots pandemin så är behovet av kompetens fortsatt stort. Nu larmar branschen om ett förväntat underskott på 70 000 personer år 2024 om inte kraftfulla åtgärder vidtas. Det framgår i en ny rapport från bransch- och arbetsgivarorganisationerna.

Det finns också några områden där Radar ser att kompetensen inte räcker till i dag – det handlar om säkerhet, kognitivitet och AI och arkitektur där man nu går från en teknisk till en informationsarkitektur.

# Agenda

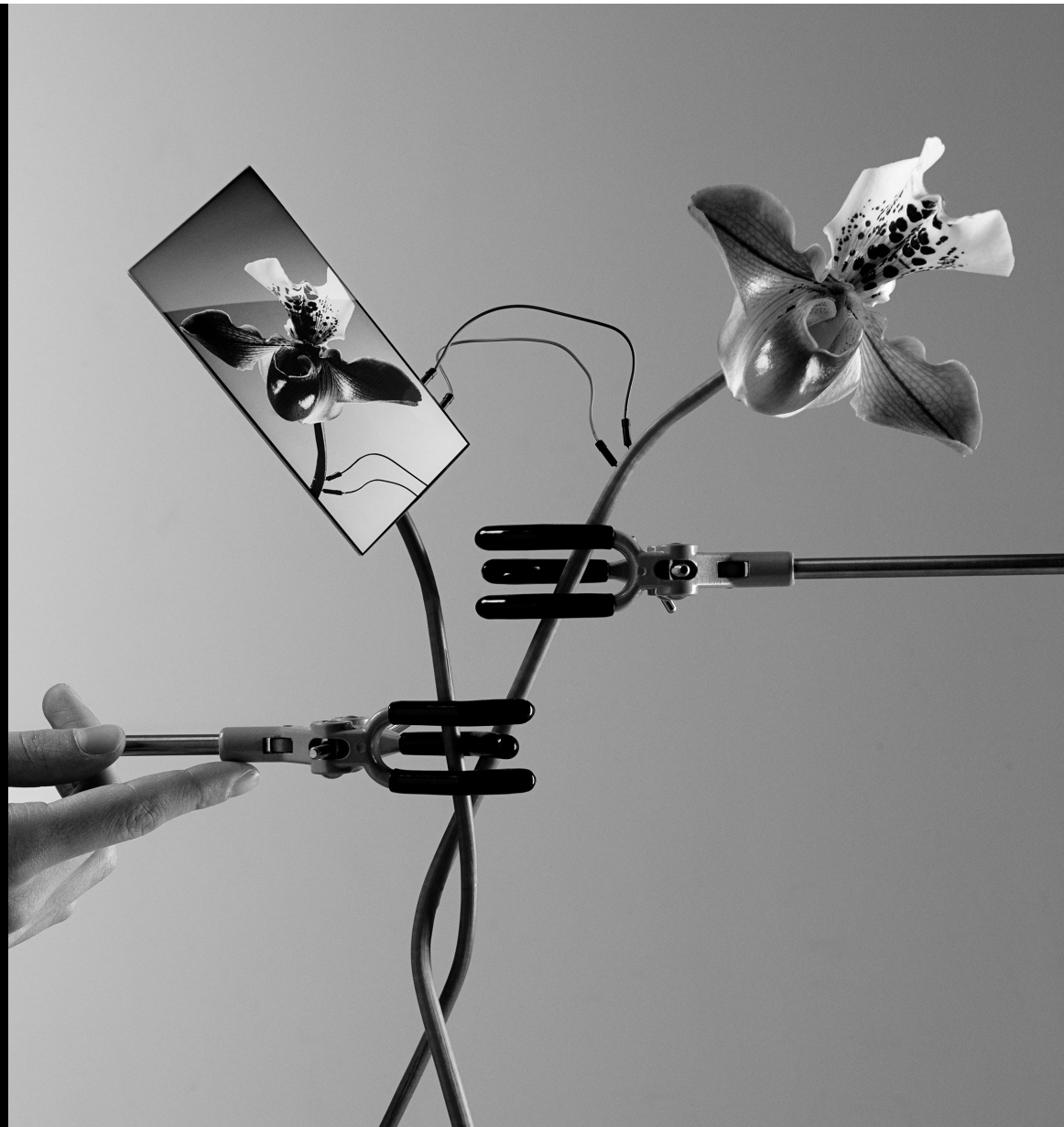
CombinedX

Marknaden

Go to market

Ekonomisk utveckling

Risker







### Resurskonsulter

- Större volym
- Konkurrerar med pris
- Driver omsättning



### Specialistkonsulter

- Mindre volym
- Konkurrerar med kvalitet
- Driver marginal

Investment-  
bolag



Konsultbolag  
One brand

**CombinedX:**

Specialisering &  
Multibrand  
Decentralisering  
Samverkan

netgain

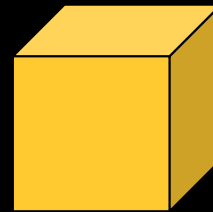
two+

Elvenite

ERP, BI, AI  
Automatisering

absfront  
Ninetech

Sälj, Marknad  
CRM, Kundresor



Systemutveckling  
IoT, AI

Aspire

Infrastruktur  
Säkerhet

nethouse ANYTRUST



# Agenda

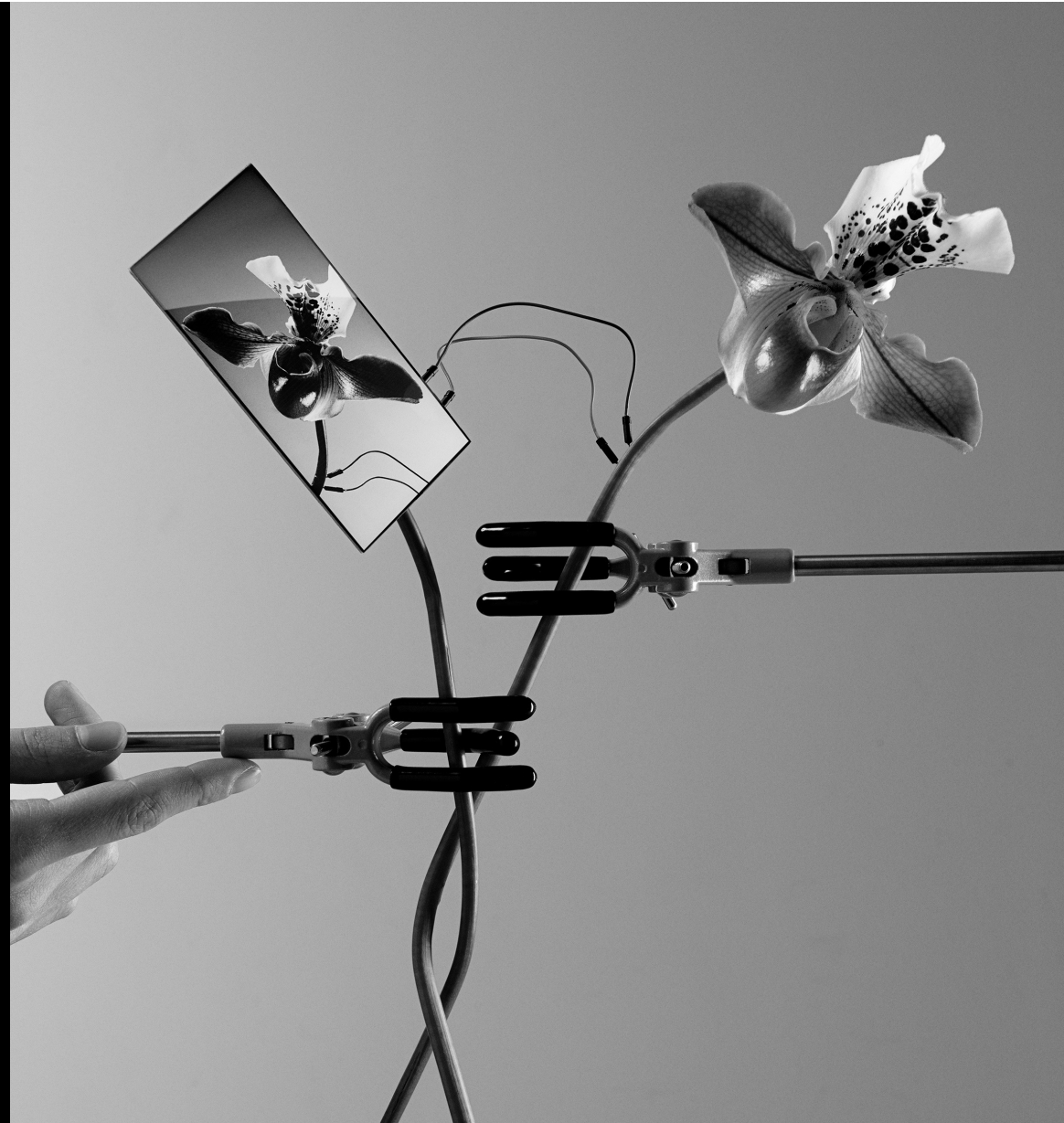
CombinedX

Marknaden

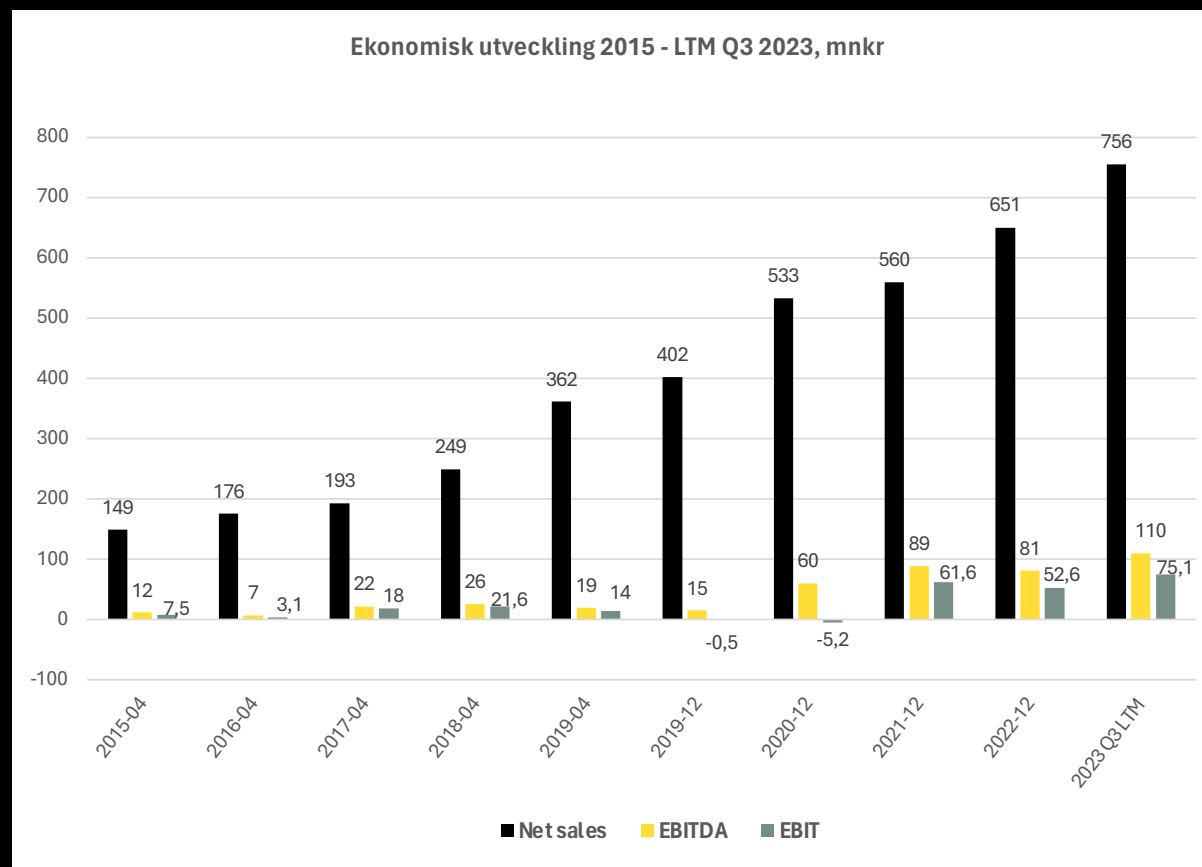
Go to market

Ekonomisk utveckling

Risker



# Ekonomisk utveckling 2015-2023





2028: 8 "Leading Brands" +  
"Rising Stars"

# Nordens ledande grupp av specialistbolag inom digitalisering



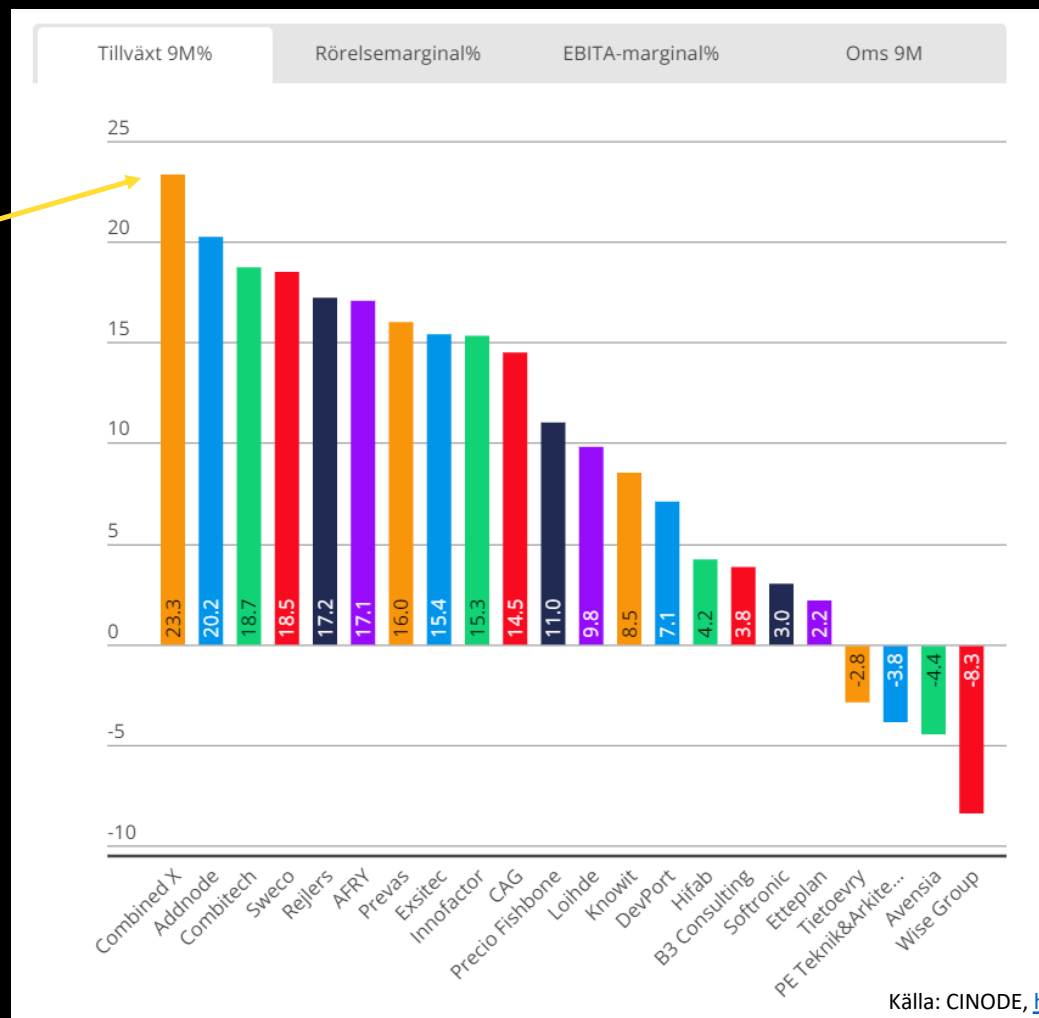


# 30% rabatt mot peers EV/EBIT

IT Consulting Company	EV	EV/SALES			EV/EBITDA			EV/EBIT			Sales growth			EBITDA margin			EBIT margin		
	(SEKm)	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E
CAG	733	0.8	0.8	0.7	7.3	6.3	5.6	10.2	8.3	7.3	10%	5%	5%	11.5%	12.0%	12.1%	8.2%	9.1%	9.3%
Exsitec	2 331	3.1	2.7	2.3	16.8	13.8	11.2	25.2	19.5	14.9	14%	11%	12%	18.5%	19.6%	20.6%	12.4%	13.9%	15.4%
KnowIT	4 788	0.7	0.6	0.5	6.9	6.1	4.9	13.0	10.5	7.8	5%	2%	5%	9.7%	10.2%	11.0%	5.1%	5.9%	7.0%
Avensia	318	0.8	0.6	0.5	17.6	5.7	4.1	101.1	7.5	5.0	-4%	5%	7%	4.3%	11.4%	13.3%	0.8%	8.6%	10.9%
Proact	2 588	0.5	0.5	0.4	5.8	4.7	4.1	10.6	8.6	7.1	0%	5%	3%	9.5%	10.1%	10.4%	5.1%	5.6%	6.0%
<b>CombinedX</b>	<b>527</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>4.7</b>	<b>3.8</b>	<b>3.2</b>	<b>6.9</b>	<b>5.4</b>	<b>4.2</b>	<b>18%</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>	<b>14.7%</b>	<b>14.4%</b>	<b>14.8%</b>	<b>10.0%</b>	<b>10.2%</b>	<b>11.1%</b>
Prevas	1 463	1.0	0.9	0.8	6.9	6.2	5.7	8.7	7.8	7.2	14%	5%	4%	14.0%	14.0%	13.7%	11.2%	11.2%	10.8%
B3	815	0.7	0.7	0.6	6.7	6.3	5.6	8.1	7.4	6.4	0%	1%	9%	10.6%	10.9%	11.6%	8.8%	9.2%	10.0%
<b>Average</b>	<b>1 934</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>9.1</b>	<b>6.6</b>	<b>5.5</b>	<b>23.0</b>	<b>9.4</b>	<b>7.5</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>11.6%</b>	<b>12.8%</b>	<b>13.4%</b>	<b>7.7%</b>	<b>9.2%</b>	<b>10.1%</b>
<b>Median</b>	<b>1 139</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>6.9</b>	<b>6.2</b>	<b>5.3</b>	<b>10.4</b>	<b>8.0</b>	<b>7.2</b>	<b>8%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>11.0%</b>	<b>11.7%</b>	<b>12.7%</b>	<b>8.5%</b>	<b>9.2%</b>	<b>10.4%</b>

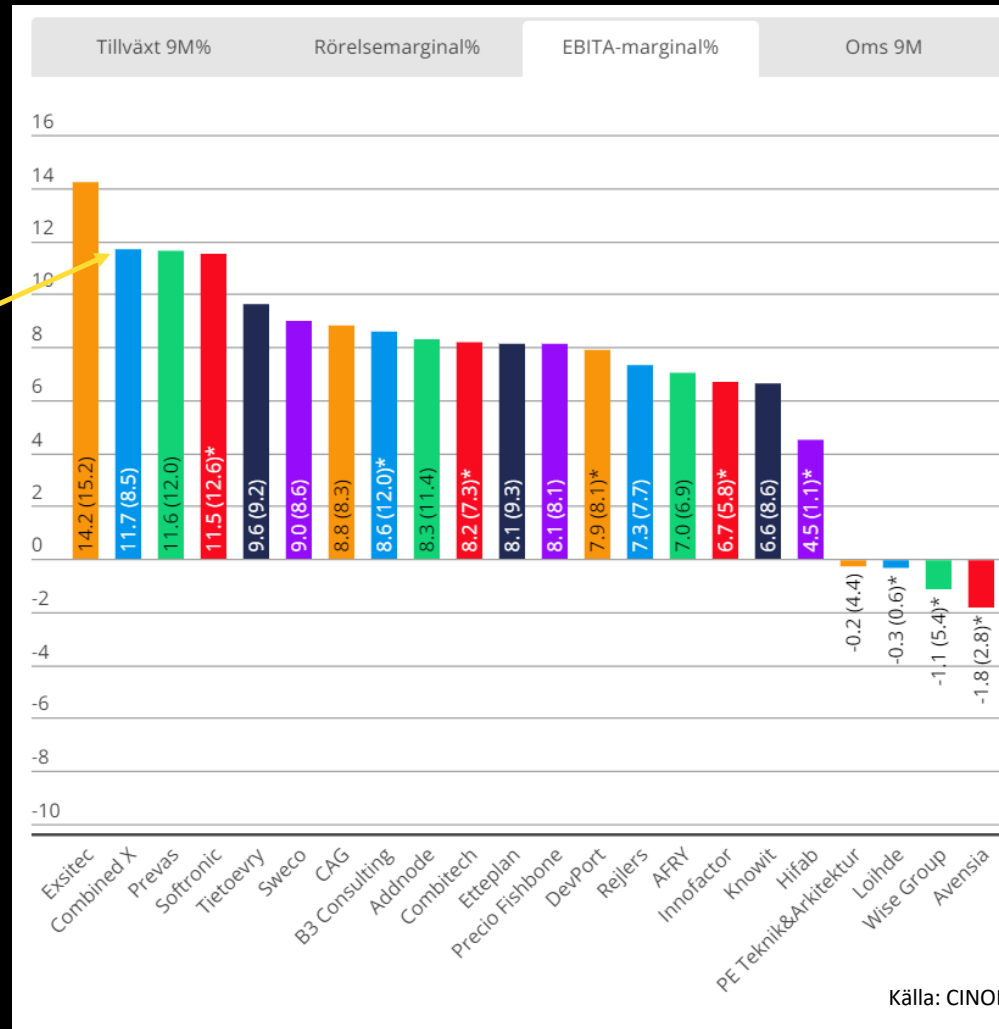
Source: Redeye, Company reports, FactSet

# Tillväxt Q1-Q3 2023



Källa: CINODE, <https://cinode.com/blogg/ekonomiska-rapporter/2023-q2/>

# EBITA-marginal Q1-Q3 2023



Källa: CINODE <https://cinode.com/blogg/ekonomiska-rapporter/2023-q3/>



# Agenda

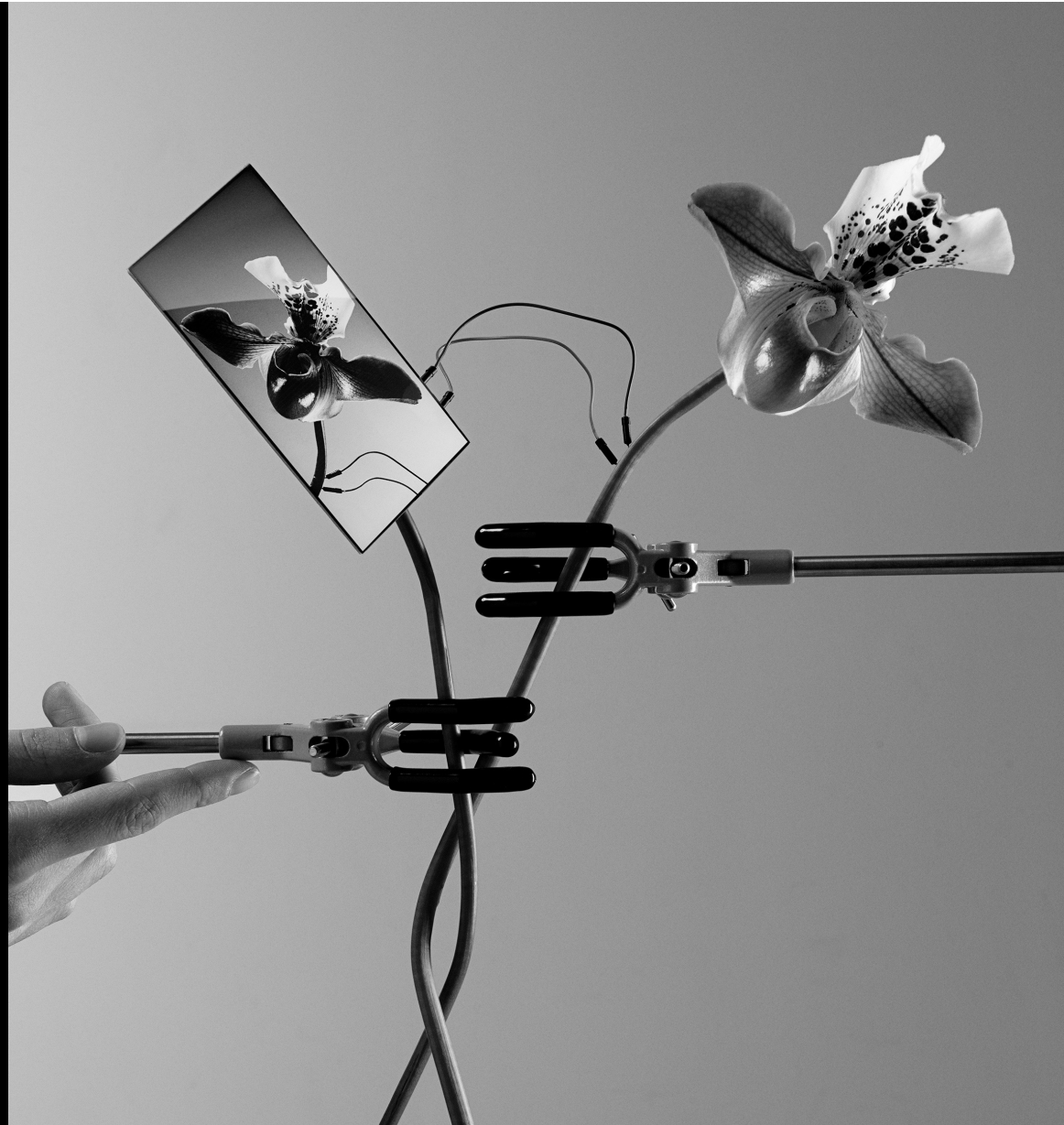
CombinedX

Marknaden

Go to market

Ekonomisk utveckling

Risker





Sveriges Bästa  
Arbetsplatser™

#1

SVERIGE  
2023



Great Place To Work®

Great Place To Work®

Great Place To Work®

Great Place To Work®

Great Place To Work®

Great Place To Work®



