



Q4 2025 CombinedX

Investerarpresentation
2026 02 11

Miljardmålet uppnått, nu uppdaterar vi vår vision

Q4 2025 – Rekordomsättning och något förbättrad rörelsemarginal trots höga omställningskostnader

- Omsättning 273,7 (258,0) MSEK
- Tillväxt 6,1% (22,5%), varav organisk -4,5% (-7,1%)
- Just. EBITA 27,7 (25,5) MSEK
- Just. EBITA-marginal 10,1% (9,9%)

Helår 2025 – Miljardmålet uppnått trots ännu ett utmanande år

- Omsättning 947,7 (929,9) MSEK
 - *Proforma 1 008 MSEK*
- Tillväxt 1,9% (21,4%), varav organisk -5,0% (-2,3%)
- Just. EBITA 90,1 (81,2) MSEK
- Just. EBITA-marginal 9,5% (8,7%)



"Miljarden är målet"

På fredagen presenterades en ny fusion inom IT-branschen i Värmland. Combined Excellence förvärvar Elvenite och blir nu en koncern med totalt åtta bolag.

Skånemejerier och Coop Värmland som kunder.

Elvenite tog till och med över Konsum Värmlands verksamhet inom området och 15 anställda för en tid sedan. Totalt sysselsätter man nu cirka 45 personer.

- Det är ganska fantastiskt hur vårt företag, som startade i ett uthus på Hammarö för tio år sedan, har växt. Ungefär hälften av vår verksamhet har vi i Norge, men vi har även kunder i Storbritannien och Tyskland, berättar Johan Gotting.

Ulf Sandlund, styrelseledamot och delägare i Combined Excellence, jämför den utvidgade koncernen med en schweizisk armékniv.

- När vi går ut från det här mötet så har vi ännu fler verktyg att fälla ut.

På sikt hoppas man också utöka antalet anställda. Totalt har koncernen 260 anställda i dag, varav ungefär

- Vi skulle kunna anställa 15 till 20 affärskonsulter direkt om det stod sådana och väntade här utanför, säger Henrik Holmberg, huvudaffärsanalytiker och delägare i Elvenite.

Utvidgningen får dock skynda långsamt eftersom det krävs viss erfarenhet hos ny personal.

- Men Karlstad har verkligen ett bra läge, med tre timmar till allt, säger Ulf Sandlund, som själv flyttat till Värmland från Norrbotten.

Han tror att den nya större koncernen ska göra att fler från andra delar av Sverige får upp ögonen för jobbmöjligheterna i Karlstad. Därbland även potentiella hemvändare.

- Jag anställde faktiskt en kille i går som nu flyttar hem igen från Malmö, säger Johan Gotting.

Kanske kan koncernen också växa med fler företag

2025:
1008
MSEK



Det var idel glada miner när storaffären inom IT-branschen presenterades på fredagen. De glada är Henrik Holmberg, Elvenite, Åsa Klevmarken, Elvenite, Johan Gotting, Elvenite, Ulf Sandlund, Combined Excellence, Lars-Olof Hansson, Elvenite, Niklas Hellberg, Combined Excellence, och Björn Magnusson, Combined Excellence.

FOTO: PETER BÄCKER

- Det är oerhört kul att få med det här gänget nu. Men

entreprenörer som vill vara med oss, säger Niklas Hell-

JONAS BREFÄLT

054-17 5678

Vision 2028:



2028: 8 st Leading Brands



2025: 1 Miljard



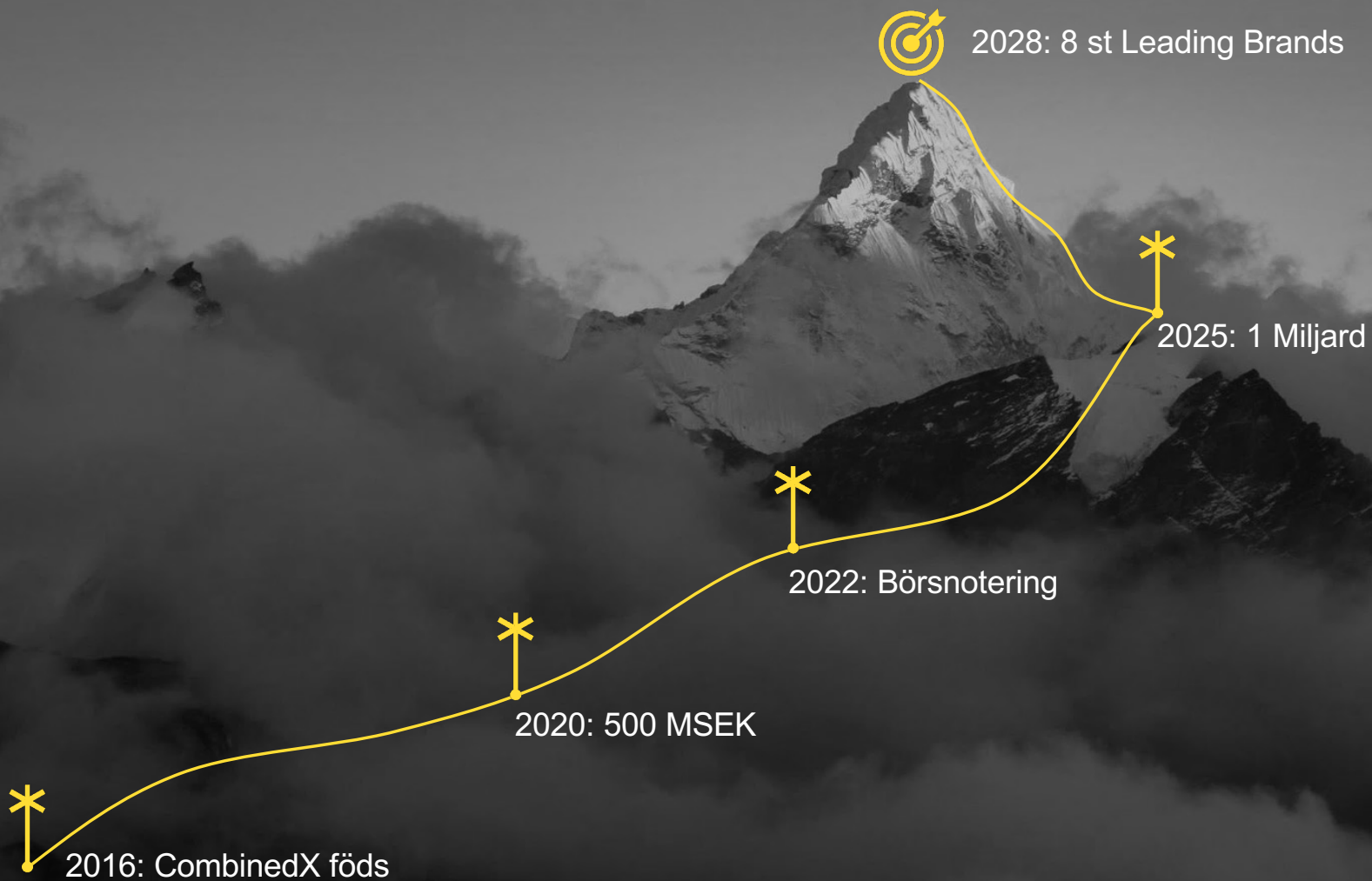
2022: Börsnotering



2020: 500 MSEK



2016: CombinedX föds



Vision Leading Brands:

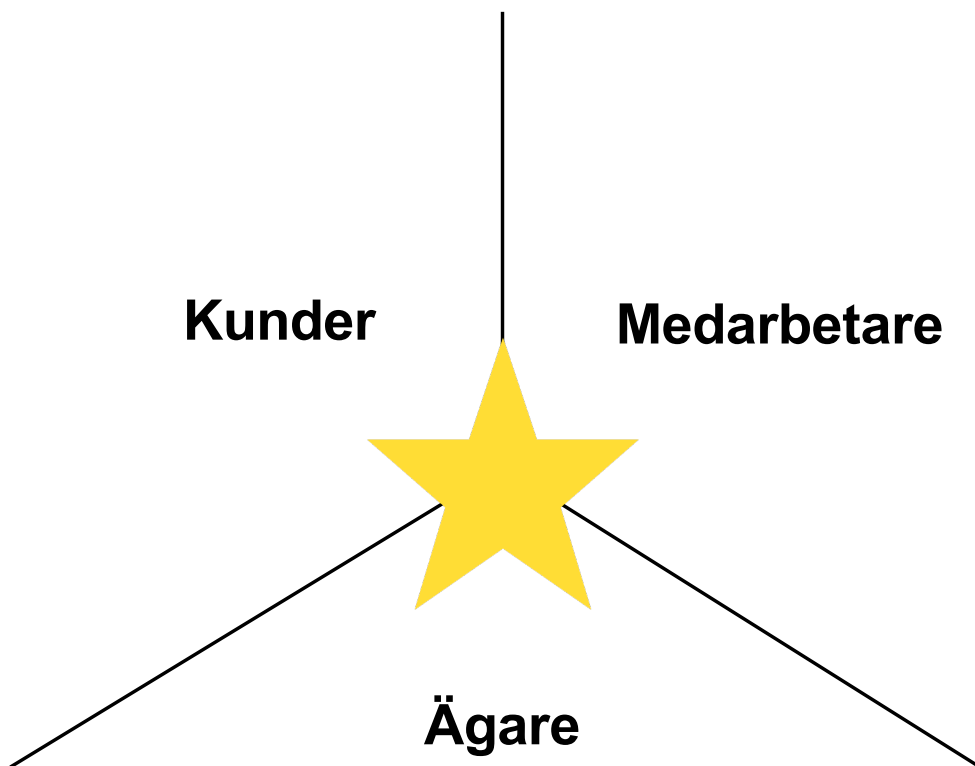


2016: CombinedX föds

2020: 500 MSEK

2022: Börsnotering

2025: 1 Miljard



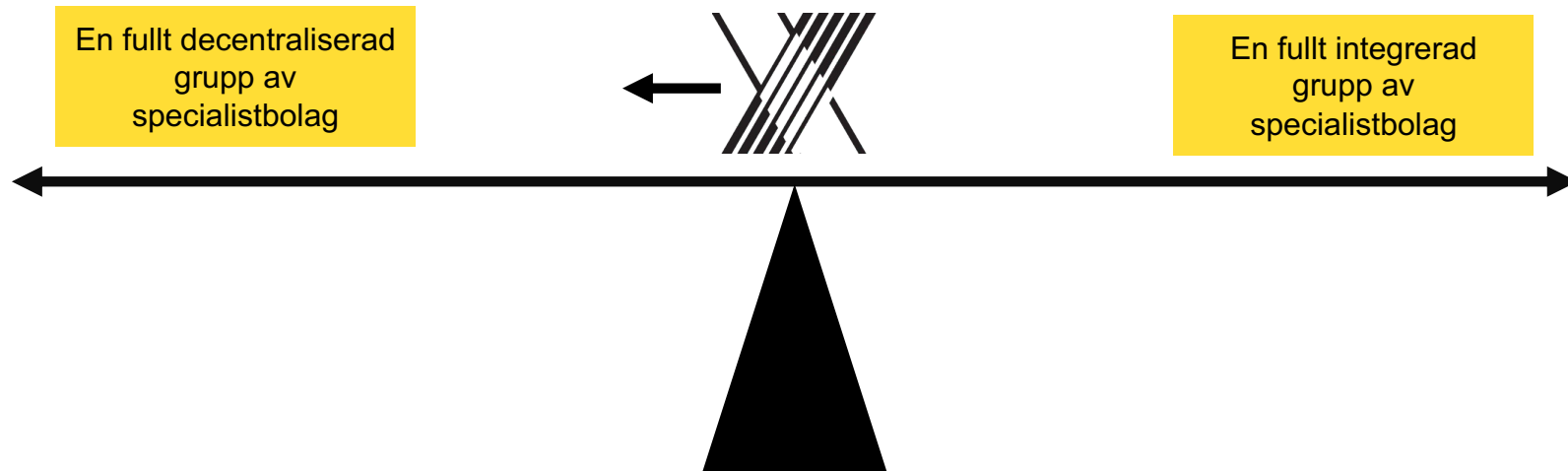
Vad är nytt?

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.

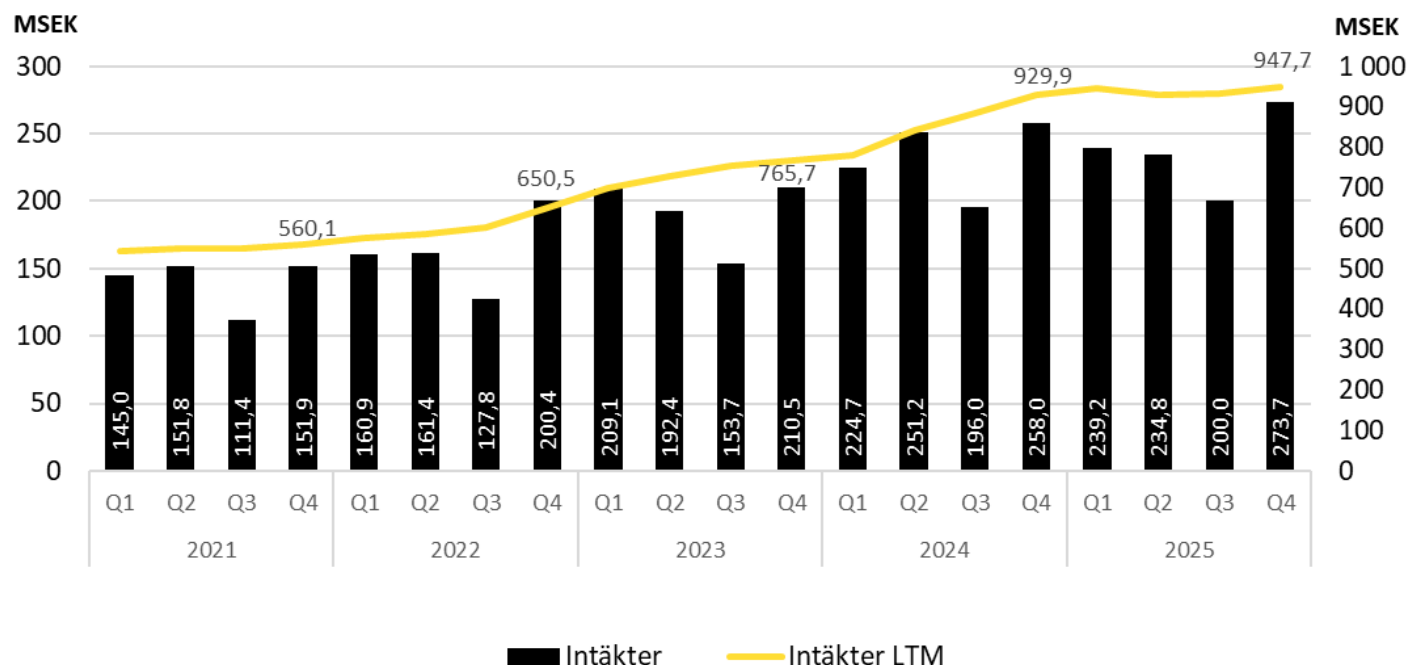
Integration eller decentralisering?



Frågor?



Intäktsutveckling kvartal för kvartal Q1 2021 – Q4 2025



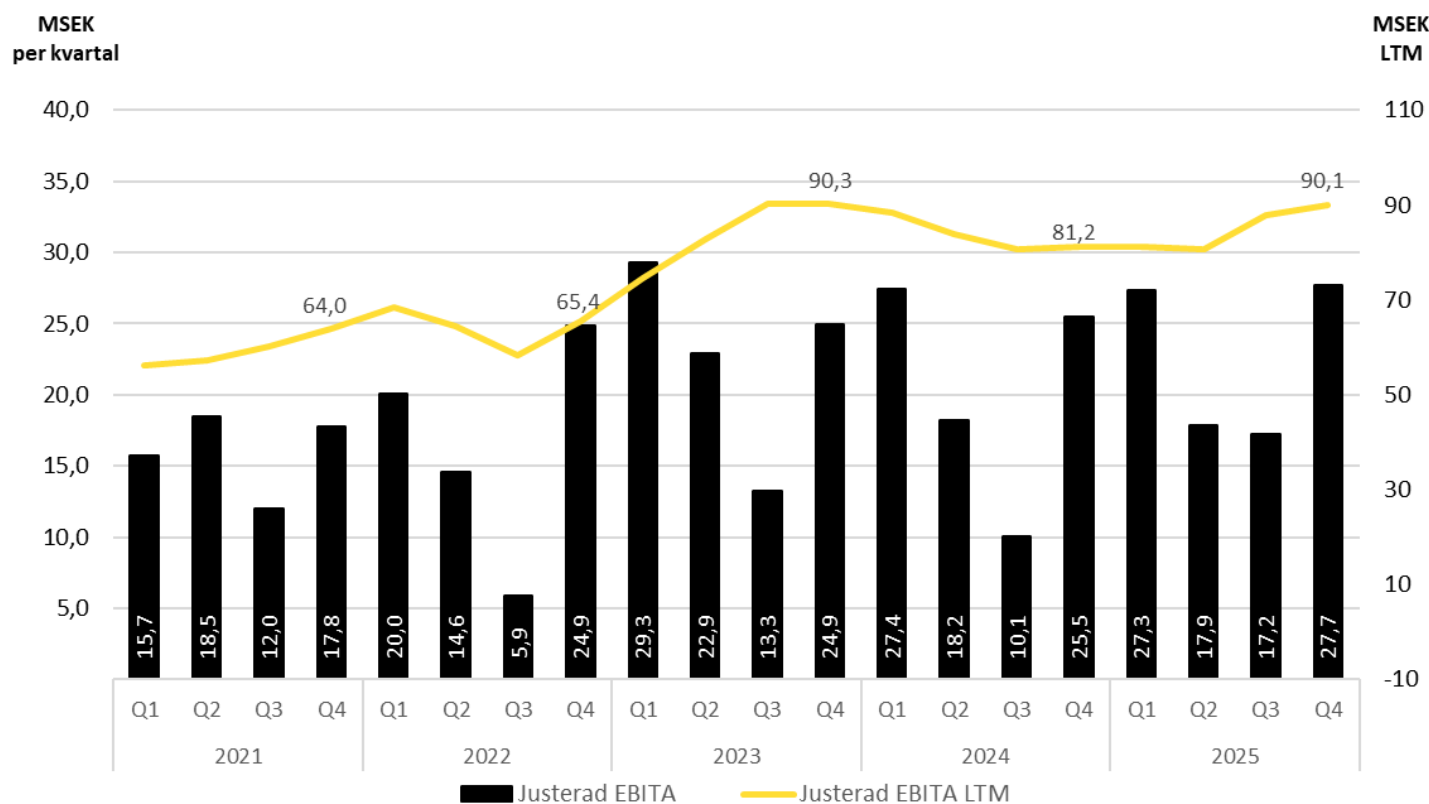
273,7 MSEK i omsättning i Q4 -25

6,1% tillväxt i Q4 -25, varav -4,5% organiskt

Samma antal arbetsdagar (62) som föregående år

CAGR 60 mån: 12,2%

Resultatutveckling kvartal för kvartal Q1 2021 – Q4 2025

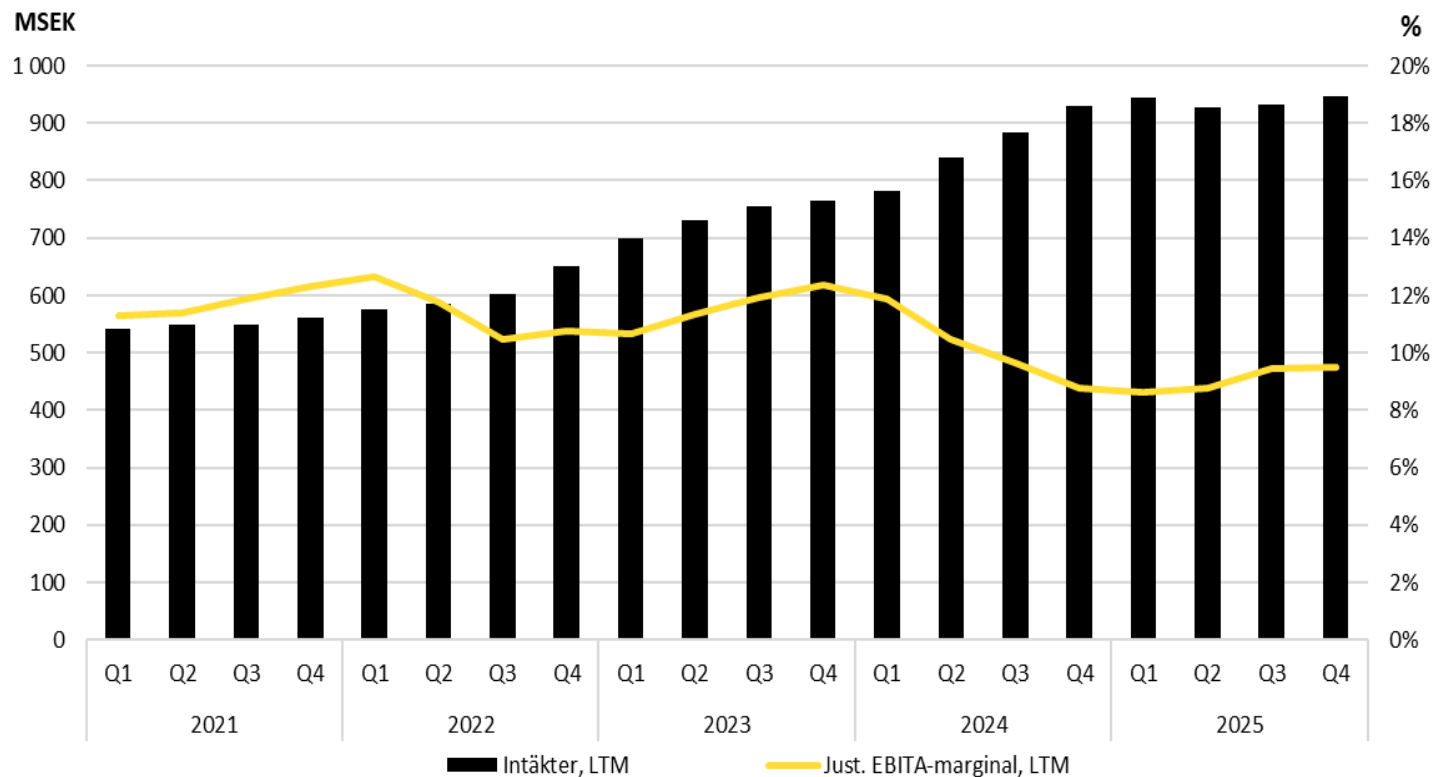


27,7 MSEK justerad EBITA i Q4

10,1% justerad EBITA-marginal i Q4

Justeringar i perioden 0,4 MSEK

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



Mål: Justerad EBITA-marginal bör rullande 12 månader uppgå till lägst 12%.

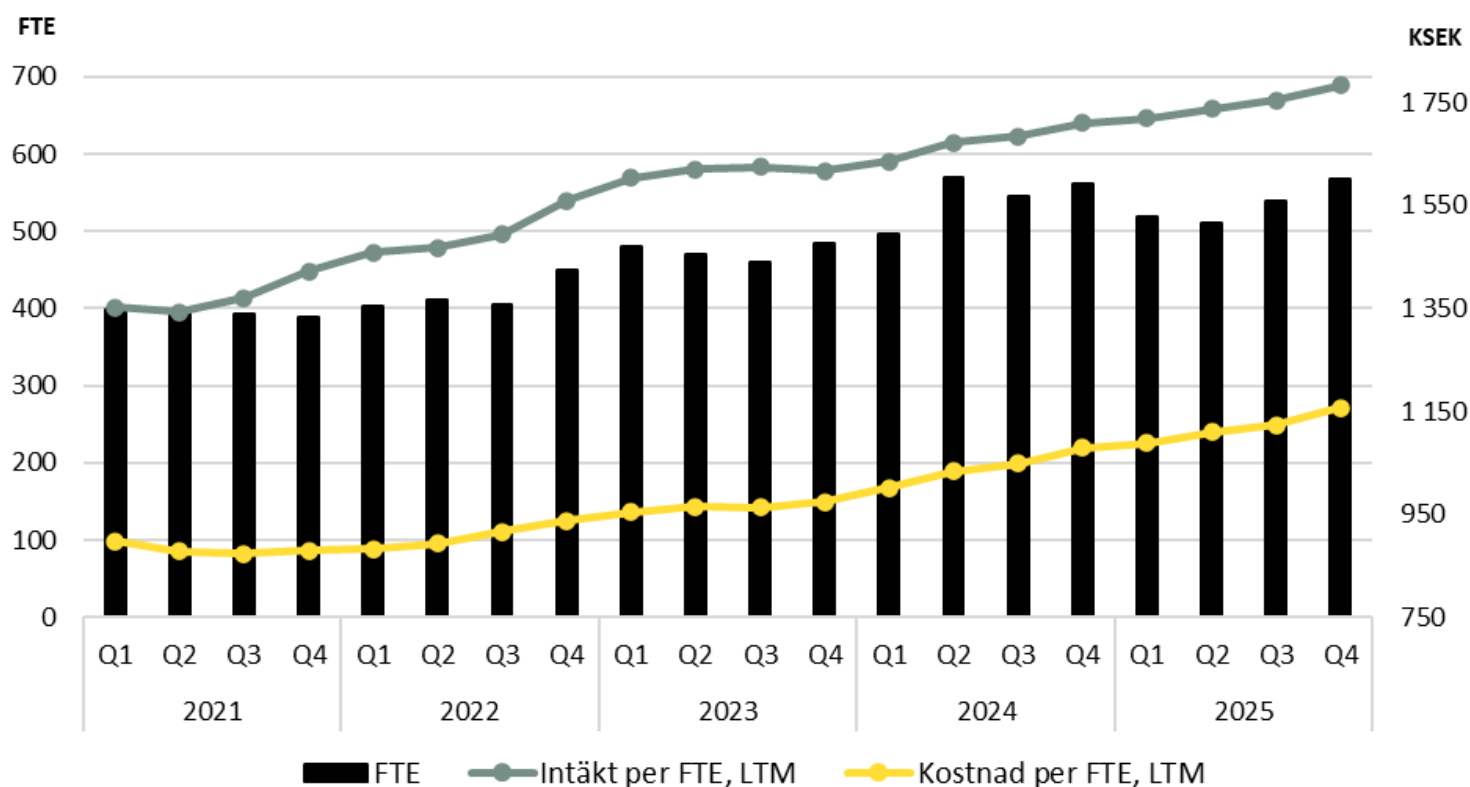
Intäkter LTM är **947,7** MSEK. Justerad EBITA LTM är **90,1** MSEK. Justerad EBITA-marginal LTM är **9,5%**

Proforma, inkluderat årets förvärv jan-dec är intäkterna 1 007,7 MSEK, justerad EBITA LTM är 103,8 MSEK. Justerad EBITA-marginal LTM är 10,3%.

Mål: Den organiska tillväxten ska överstiga IT-konsultmarknadens tillväxt, och med förvärv ska omsättningen uppgå till lägst 1 MDSEK år 2025

Tillväxt LTM är 1,9% varav organisk tillväxt LTM är -5,0%

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



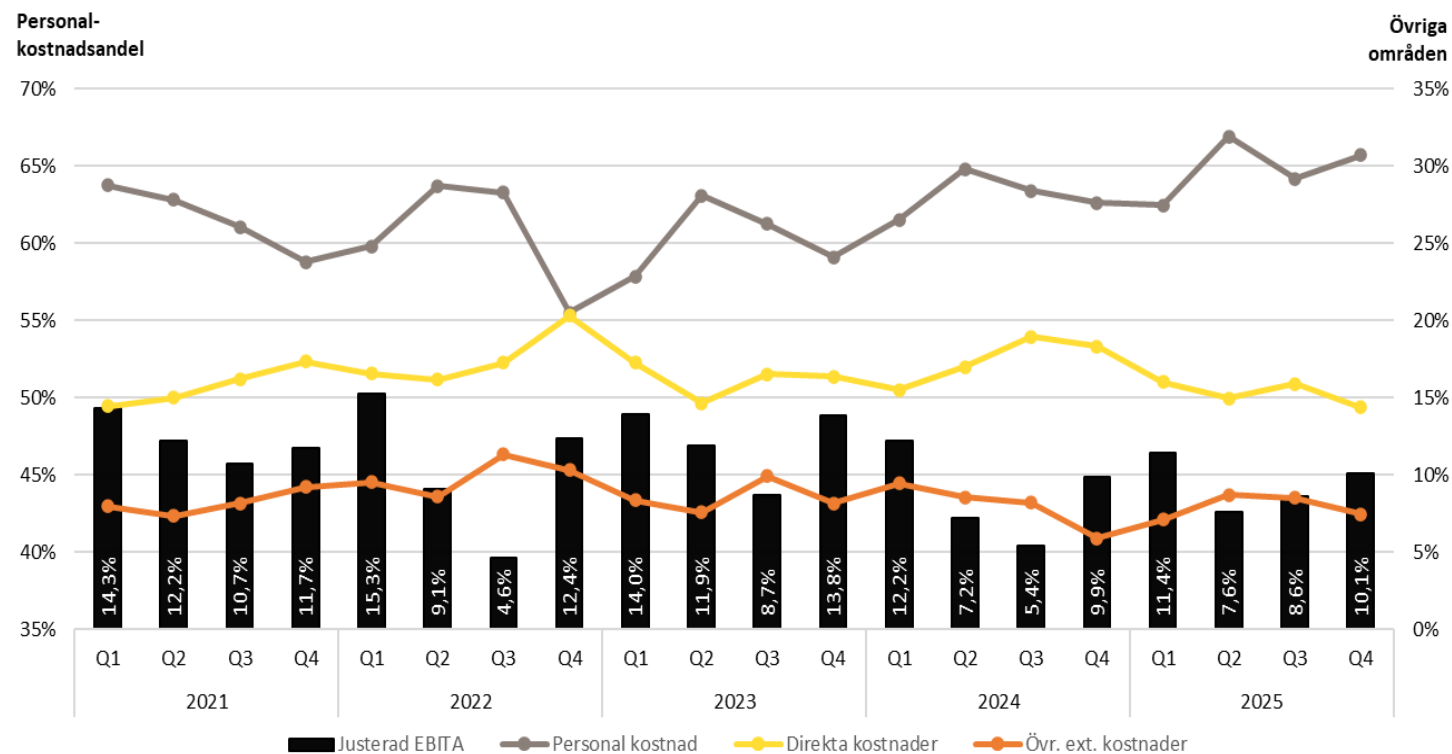
Intäkt per FTE är 1 784 KSEK/år LTM mot 1 710 KSEK/år Q4 24 LTM – ökar **4,3%**

Personalkostnad per FTE är 1 157 KSEK/år LTM mot 1 079 KSEK/år Q4 24 LTM – ökar med **7,3%**

Personalkostnaderna i Q4 belastas av engångsposter om 4,9 MSEK. Exkl. engångsposter var kostnad per FTE 1 148 KSEK/år

Vi går ut Q4 med 580 (585) anställda

Kostnader och justerad EBITA i förhållande till nettoomsättningen per kvartal



Just. EBITA-marginal Q4 2025 ökar med 0,2%-enheter mot Q4 24 och landar på 10,1%

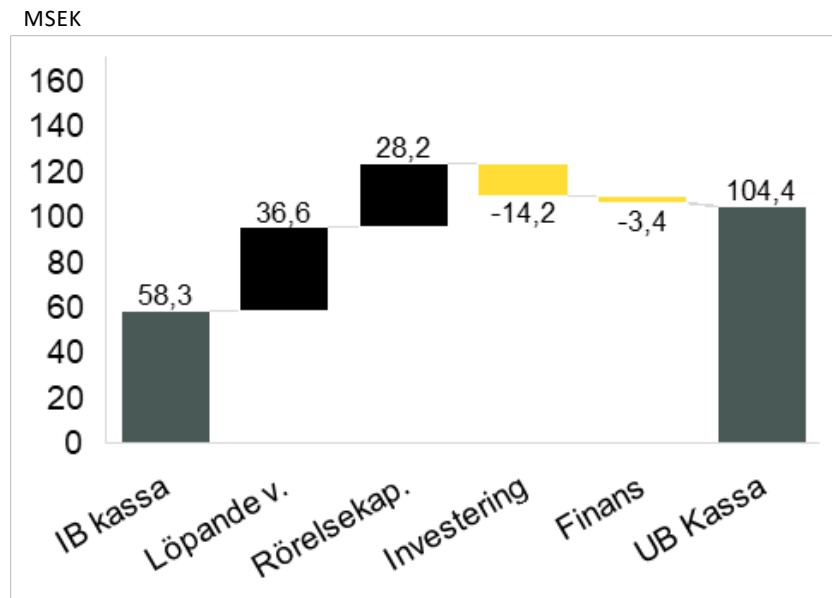
Typ	Andel %
Personalkostnader	+3,1 (+1,3)
Direkta kostnader	- 4,0
Övriga ext. kostnader	+1,6 (+1,4)
Övrigt + intresseandelar	- 0,2
Avskrivningar	- 1,2 (-1,3)

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

Justering övr. intäkter + 0,5%

Engångsposter: personal -4,9 MSEK
Övr. ext kostnader -0,6 MSEK och av- och nedskrivningar -0,4 MSEK. Kryss resp. siffror inom parentes visar normaliserad förändringsnivå i förh. till omsättningen

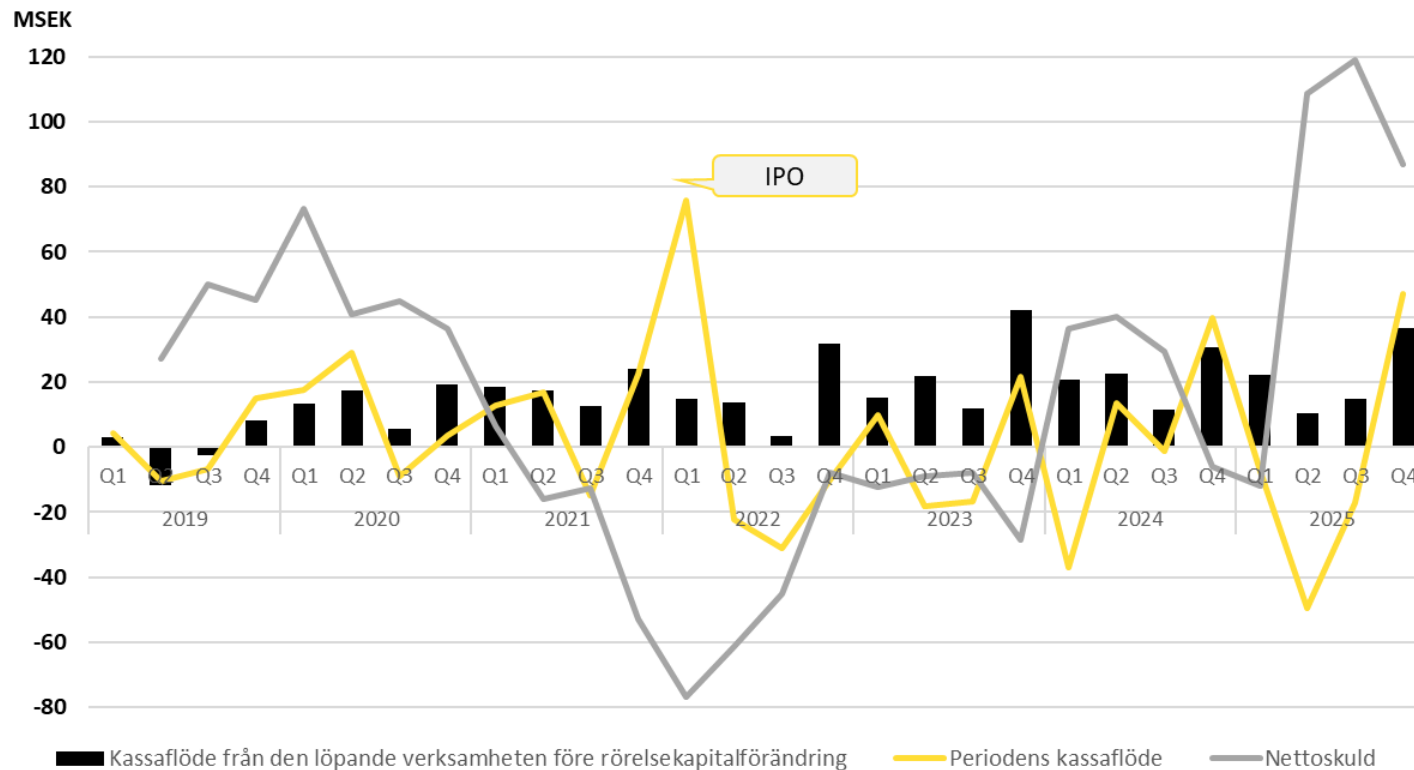
Förändring kassaflöde Q4 2025



Bilden visar förändringen i Q4 2025 mot Q3 2025, dvs kvartalet

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Skillnad
Resultat eft. finansiella poster	13,8	22,5	-8,6
Juster, ej kassaflödespåverk. och betald skatt	22,8	8,3	14,5
Löpande verksamheten före rörelsekapitalförändring	36,6	30,8	5,8
Förändring rörelsekapitalet	28,2	24,2	4,0
Posterna i rörelsekapitalet fluktuerar och den största skillnaden Q4 mot Q3 2025 återfinns i en förändring av kundfordringarna			
Investeringsverksamheten	-14,2	-2,0	-12,2
Avser förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar, varav ca 12,6 MSEK avser förvärv av aktier i dotterbolag (ERPkonsult)			
Finansieringsverksamheten	-3,4	-13,2	9,8
Upptagande av nya lån om 18 MSEK (varav 10 MSEK i kortfristig kredit i kvartalet) samt amortering av leasing och lån 21,4 (varav 10 MSEK i kredit i kvartalet, se ovan) MSEK			
Kassaflöde i perioden	47,2	39,8	7,4

Förändring kassaflöde och nettoskuld Q1 2019 – Q4 2025



Likvida medel UB
Q4 2025 104,4 MSEK

Mål: Nettoskuld-sättning
högst 2 ggr EBITDA

Nettoskuldsättning Q4 25
0,7 ggr EBITDA.

Poster nettoskuld, MSEK

Skulder 136,9

IFRS 16 54,3

Kassa -104,4

Summa 86,8

EBITDA 116,3 MSEK LTM