



CombinedX

Delårsrapport Q2 2025

Andra kvartalet, 1 april – 30 juni

- Nettoomsättningen var 234,8 (251,2) MSEK
- Tillväxten var -6,6% (30,6%) med organisk tillväxt om -7,5% (2,1%)
- EBITA var 15,9 (17,6) MSEK och EBITA-marginal var 6,8% (7,0%)
- Justerad EBITA uppgick till 17,9 (18,2) MSEK och justerad EBITA-marginal var 7,6% (7,2%)
- Resultat före skatt var 7,5 (13,4) MSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var 18,7 (20,3) MSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,31 (0,56) SEK och resultat per aktie efter utspädning var 0,31 (0,56) SEK.

Första halvåret, 1 januari – 30 juni

- Nettoomsättningen var 474,0 (476,0) MSEK
- Tillväxten var -0,4% (18,5%) med organisk tillväxt om -6,3% (0,2%)
- EBITA var 43,2 (42,6) MSEK och EBITA-marginal var 9,1% (9,0%)
- Justerad EBITA uppgick till 45,2 (45,6) MSEK och justerad EBITA-marginal var 9,5% (9,6%)
- Resultat före skatt var 28,7 (35,5) MSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var 34,8 (52,2) MSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,25 (1,58) SEK och resultat per aktie efter utspädning var 1,25 (1,58) SEK.



VD KOMMENTERAR

Ledande varumärken kring ledande plattformar - välkomna Align!

Vårt andra kvartals höjdpunkt heter Align Consulting! Align är specialiserade på affärssystemet IFS och förvärvet av dem är helt i linje med vår strategi att bygga ledande varumärken kring ledande plattformar. IFS används av stora och kapitalstarka kunder med mycket data där affärssystemet blir ett nav för all digitalisering. Det skapar en god konsultmarknad där Align har byggt upp ett starkt renommé tack vare sin höga kompetens och sitt hängivna kundfokus. Att bolaget finns och växer i Sverige men grundades i Norge och har en stark hemmabas där ser vi som ett plus och ett naturligt steg i vår nordiska expansion. Vi har nu fått jobba en tid tillsammans och det känns både kul och inspirerande – varmt välkomna alla Aligners!

Vi är däremot inte lika nöjda med resultatet i det andra kvartalet. Justerat för förvärvskostnader når vi en EBITA-marginal på 7,6 procent - vilket är något bättre än motsvarande kvartal i fjol (7,2%), men fortfarande en bra bit från vårt finansiella mål om 12 procent.

Det var först under våren 2024 som effekterna av den svagare konjunkturen tydligt slog mot vår beläggning och lönsamhet. Nu ett år senare kan vi konstatera att den där konjunkturvändningen som vi alla hoppats på ännu inte infunnit sig. Vi har behövt anpassa antalet anställningar efter en lägre efterfrågan, och som jag beskrev i mitt föregående vd-ord gick vi in i detta kvartal med betydligt färre medarbetare än föregående år. Det påverkar självklart den organiska tillväxten som blev -7,5%. Även i Q2 hade vi en något negativ nettorekrytering om vi bortser från förvärvet av Align.

Det är utmanande att förbättra lönsamheten när den organiska tillväxten är negativ. Den kostnadskostym som vi har i lokaler och andre fasta och semi-fasta kostnader låter sig inte anpassas lika snabbt till efterfrågan som antalet konsulter. Steg har tagits men mer behöver göras för att säkerställa att vi är kostnadseffektiva i alla led, exempelvis i hur vi nyttjar koncernens alla kontor.

Vi behöver göra både strategiska och operativa åtgärder för att komma tillbaka till en lönsamhet i nivå med våra mål. Strategiskt behöver vi fortsätta flytta vårt erbjudande från marknader med pressade timpriser och överutbud av konsulter till marknader med brist på specialistkompetens och hög betalningsvilja. Avyttringen av vår Borlängeverksamhet och integrationen av kvarvarande Aspire i Ninetech var en sådan åtgärd, förvärvet av M3CS som nu gått samman med Elvenite en annan och förvärvet av Align en tredje. Sammantaget ser vi hur vår snittintäkt per konsult ökar och så vill vi fortsätta växa. Operativt är prioriteringarna tydliga: ökad försäljning, förbättrad beläggning och noggrann kostnadskontroll. Inget nytt under solen kan man invända men vi behöver inte komplicera till saker, bara göra det vi ska göra väldigt bra.

Avslutningsvis vill jag passa på att önska alla medarbetare, kunder och aktieägare en riktigt trevlig sommar!

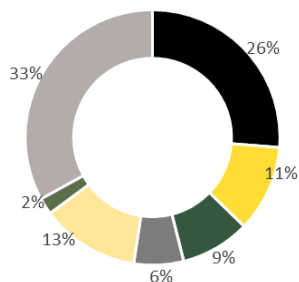


/Jörgen Qvist, vd och koncernchef

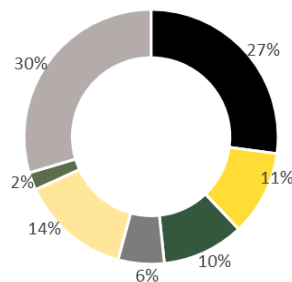
NYCKELTAL

Koncernen	apr-jun		jan-jun		LTM jul-jun	jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2025/2024	2024
Nettoomsättning (intäktskategorier se not 3)	234,8	251,2	474,0	476,0	928,0	929,9
Försäljningsstillväxt, %	-6,6%	30,6%	-0,4%	18,5%	10,5%	21,4%
Organisk tillväxt, %	-7,5%	2,1%	-6,3%	0,2%	-5,7%	-2,3%
EBITDA, MSEK	22,7	26,0	57,5	56,9	112,3	111,6
EBITDA-marginal, %	9,7%	10,3%	12,1%	11,9%	12,1%	12,0%
EBITA, MSEK	15,9	17,6	43,2	42,6	78,8	78,2
EBITA-marginal, %	6,8%	7,0%	9,1%	9,0%	8,5%	8,4%
Justerad EBITA, MSEK	17,9	18,2	45,2	45,6	80,8	81,2
Justerad EBITA-marginal, %	7,6%	7,2%	9,5%	9,6%	8,7%	8,7%
EBIT, MSEK	9,5	13,4	33,1	35,7	60,5	63,1
EBIT-marginal, %	4,0%	5,3%	7,0%	7,5%	6,5%	6,8%
Justerad EBIT, MSEK	11,5	13,9	35,1	38,6	62,5	66,0
Justerad EBIT-marginal, %	4,9%	5,6%	7,4%	8,1%	6,7%	7,1%
Periodens resultat	5,8	10,2	23,1	27,7	46,4	51,0
Kassaflöde fr. den löpande verksamheten, MSEK	18,7	20,3	34,8	52,2	107,0	124,3
Soliditet, %	53,1%	53,2%	53,1%	53,2%	53,1%	57,2%
Avkastning eget kapital, %	1,3%	2,5%	5,2%	7,1%	10,7%	12,7%
Rörelsekapital, MSEK	3,3	21,9	3,3	21,9	3,3	-5,5
Likvida medel, MSEK	75,2	94,0	75,2	94,0	75,2	132,6
Investeringsverksamheten, MSEK	-67,7	-1,2	-73,5	-59,3	-76,3	-62,1
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-), MSEK	108,5	40,1	108,5	40,1	108,5	-5,9
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-), MSEK exkl IFRS 16	49,3	-19,8	49,3	-19,8	49,3	-73,9
Nettoskuld / EBITDA R12, ggr	1,0	0,4	1,0	0,4	1,0	-0,1
Omsättning per medelantal anställda, KSEK	460	441	922	892	1 737	1 710
Personalkostnad per medelantal anställda, KSEK	-308	-286	-596	-564	-1 109	-1 079
Medelantal anställda, FTE (st)	510	570	514	534	534	544
Antal anställda per balansdagen, (st)	559	595	559	595	559	585
Antal aktier per balansdagen	19 291 657	18 197 185	19 291 657	18 197 185	19 291 657	18 197 185
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,31	0,55	1,25	1,58	2,49	2,82
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,31	0,55	1,25	1,58	2,49	2,82

Omsättning Q2 2025



Omsättning första halvåret 2025



- Tillverkande industri
- Handel
- Kommuner och myndigheter
- Säkerhet och bevakning
- Livsmedel
- Hälso- och sjukvård
- Övrig tjänstesektor



KONCERNENS UTVECKLING

Händelser under perioden

- CombinedX förvärvade den 19 maj Align Consulting AS samt dess dotterbolag Align Consulting AB ("Align"). Align är specialiserat på IFS affärssystem och förvärvet är i linje med CombinedX strategi att bygga ledande specialistbolag kring ledande mjukvaruplattformar.
- Årsstämman den 7 maj beslutade om införandet av ett teckningsoptionsprogram (2025/2028) riktat mot samtliga medarbetare. Av de 350 000 tillgängliga optionerna har 64,3% tecknats av totalt 97 medarbetare.

- CombinedX-bolaget Elvenite har fått förtroendet att leda Swedish Match Industries uppgradering av företagets affärssystem från Infor M3 (on prem) till Infor CloudSuite Manufacturing.
- Elvenite och M3CS har slutfört sin fusion och arbetet sker nu huvudsakligen i Elvenites namn.

Händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser efter periodens utgång.

Rörelsens intäkter

Andra kvartalet

Koncernens nettoomsättning uppgick till 234,8 (251,2) MSEK vilket motsvarar en tillväxt om -6,6% (30,6%). Justerat för kalendereffekten var tillväxten -5,3% (28,9%).

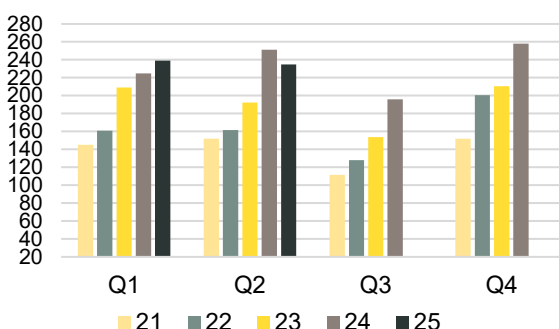
Organisk tillväxt uppgick till -7,5% (2,1%). Justerat för kalendereffekten så var organisk tillväxt -6,4% (0,9%). Antal arbetsdagar uppgick i kvartalet till 59 (60).

Perioden 1 januari – 30 juni

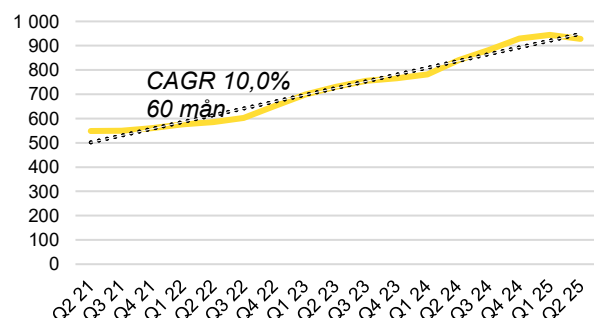
Koncernens nettoomsättning var 474,0 (476,0) MSEK vilket motsvarar en tillväxt om -0,4% (18,5%). Antal arbetsdagar var 121 (123), justerat för kalendereffekten var tillväxten 0,8% (18,5%).

Organisk tillväxt uppgick till -6,3% (0,2%). Justerad för kalendereffekten så var organisk tillväxt -5,0% (0,2%). Antal arbetsdagar uppgick till 121 (123).

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Rullande-12 nettoomsättning, MSEK



Resultat och marginaler

Andra kvartalet

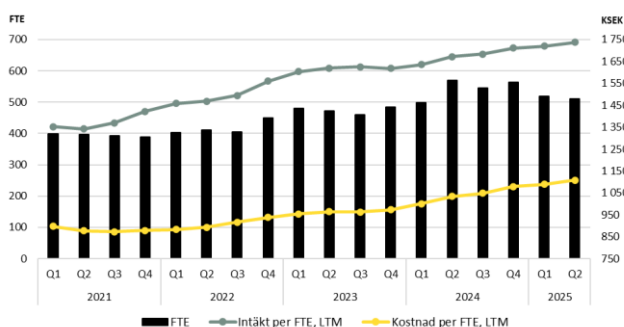
- EBITA uppgick till 15,9 (17,6) MSEK och EBITA-marginal uppgick till 6,8% (7,0%).
- Justerad EBITA uppgick till 17,9 (18,2) MSEK och justerad EBITA-marginal uppgick till 7,6% (7,2%).
- Finansnettot uppgick till -1,9 (0,1) MSEK och periodens skattekostnad till -1,7 (-3,2) MSEK.
- Resultat efter skatt andra kvartalet uppgick till 5,8 (10,2) MSEK.

Personalkostnaderna uppgick till -157,1 (-162,8) MSEK under andra kvartalet och minskar således jämfört med föregående år. Jämförelsen påverkas av förvärvet av Align samt avyttringen av Aspires Borlängekontor.

Medelantalet anställda under kvartalet uppgick till 510 (570), en minskning med 60 personer (10,5%). Personalkostnader i relation till nettoomsättning ökar, trots den lägre kostnaden i absoluta tal, till 66,9% (64,8%).

Intäkten per anställd har i andra kvartalet, rullande 12 månader (LTM) ökat till 1 737 (1 672) KSEK. Personalkostnad per anställd har samtidigt ökat till -1 109 (-1 034) KSEK. CombinedX bolag arbetar i huvudsak med egna anställda konsulter.

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

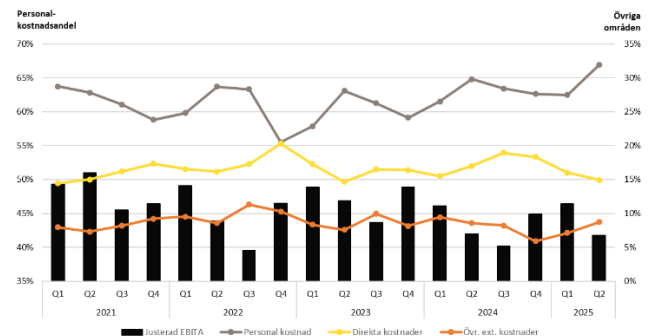


Underkonsulter visar sig som en del av kostnaden i raden för underkonsulter, handelsvaror och övriga direkta kostnader. Dessa kostnader uppgick i kvartalet till -35,1 (-42,7) MSEK, vilket motsvarar 14,9% (17,0%) i relation till nettoomsättningen.

Övriga externa kostnader uppgick till -20,4 (-21,5) MSEK under andra kvartalet, i relation till omsättningen

ökar de externa kostnaderna något och motsvarar 8,7% (8,6%) av nettoomsättningen.

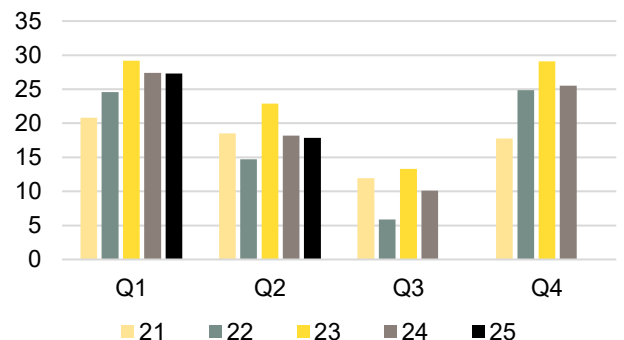
Kostnader och justerad EBITA i förhållande till nettoomsättningen per kvartal



Koncernens av- och nedskrivningar uppgick till -13,3 (-12,5) MSEK under andra kvartalet. Av- och nedskrivningar i relation till nettoomsättning ökar i kvartalet till 5,7% från 5,0% motsvarande period föregående år.

Finansnettot uppgick i perioden till -1,9 (0,1) MSEK och kvartalets resultat efter skatt uppgick till 5,8 (10,2) MSEK.

Justerad EBITA per kvartal, MSEK



Perioden 1 januari – 30 juni

- EBITA uppgick till 43,2 (42,6) MSEK och EBITA-marginal uppgick till 9,1% (9,0%).
- Justerad EBITA uppgick till 45,2 (45,6) MSEK och justerad EBITA-marginal uppgick till 9,5% (9,6%).
- Finansnettot uppgick till -4,4 (-0,2) MSEK och periodens skattekostnad till -5,6 (-7,8) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 23,1 (27,7) MSEK.



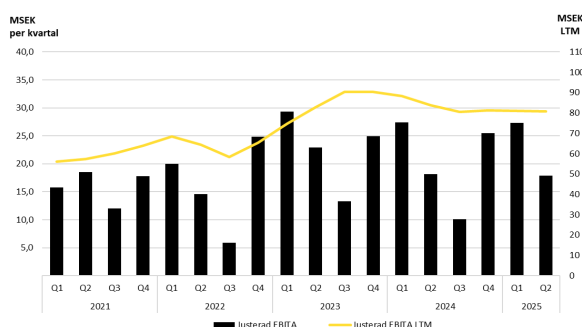
Personalkostnaderna uppgick till -306,5 (-301,1) MSEK en ökning jämfört med föregående år. Medelantalet anställda uppgick till 514 (534), vilket dock var en minskning med 20 personer mellan åren (-3,7%). Personalkostnader i relation till nettoomsättning ökar i perioden till 64,7% (63,3%).

Underkonsulter visar sig som en del av kostnaden i raden för underkonsulter, handelsvaror och övriga direkta kostnader. Dessa kostnader uppgick i perioden till -73,4 (-77,6) MSEK, vilket motsvarar 15,5% (16,3%) i relation till nettoomsättningen.

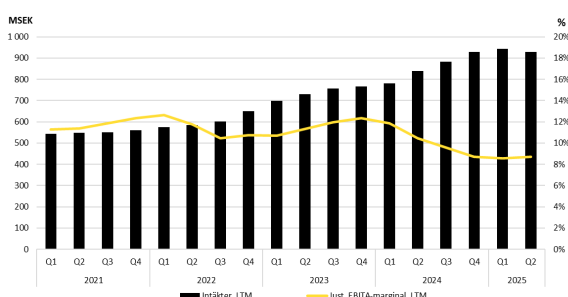
Övriga externa kostnader uppgick till -37,4 (-42,8) MSEK i perioden, i relation till omsättningen minskar de externa kostnaderna och motsvarar 7,9% (9,0%) av nettoomsättningen.

Utöver förvärv påverkas perioden av jämförelsestörande kostnader om -2,0 (-3,0) MSEK. Transaktionskostnaderna återförs vid beräkning och redovisning av justerad EBITA och EBIT.

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



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



Kassaflöde

Andra kvartalet

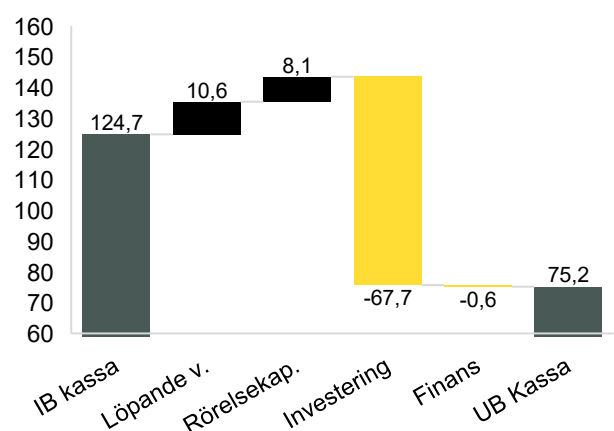
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick

under kvartalet till 18,7 (20,3) MSEK. Resultat efter finansnetto påverkade med 7,5 (13,4) MSEK och ej kassaflödespåverkande poster med 10,2 (13,5) MSEK, betald skatt med -7,1 (-4,4) MSEK och förändringar i rörelsekapitalet bidrar med 8,1 (-2,3) MSEK.

Från investeringsverksamheten uppgick kassaflödet till -67,7 (-1,2) MSEK vilket härleds till förvärvet av Align och föregående år en mindre delavyttring av dotterbolaget M3CS till dess medarbetare 0,0 (2,8) MSEK, investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar om -1,3 (-2,9) MSEK och förändring i finansiella tillgångar om -0,3 (0,0) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgår till -0,6 (-5,6) MSEK. De största posterna avser utdelning om -25,6 (-36,4) MSEK, nyemission föregående år 24,9 MSEK (24,9), nya lån 35,0 MSEK (22,1) samt amortering av leasing- och finansiella skulder -10,9 (-17,8) MSEK. Kassaflödet för kvartalet uppgick därmed till -49,5 (13,5) MSEK.

Brygga kassaflöde för Q2 2025, MSEK



Perioden 1 januari – 30 juni

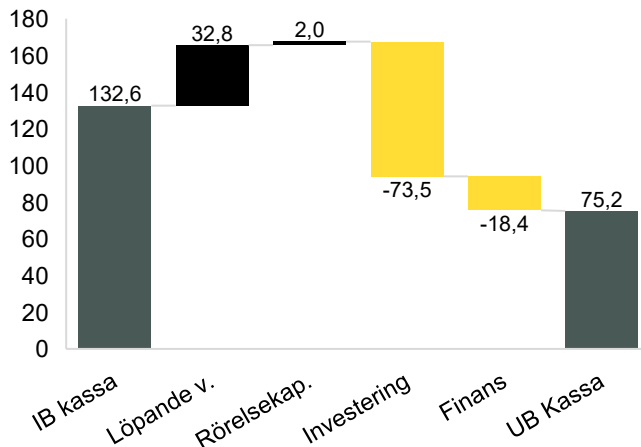
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 34,8 (52,2) MSEK. Resultat efter finansnetto påverkade med 28,7 (35,5) MSEK och ej kassaflödespåverkande poster 25,1 (26,6) MSEK, betald skatt -20,9 (-18,9) MSEK och förändringar i rörelsekapitalet bidrar med +2,0 (+9,0) MSEK.

Från investeringsverksamheten uppgick kassaflödet till -73,5 (-59,3) MSEK vilket härleds till förvärv av dotterbolag -70,9 (-16,6) MSEK, inkörsförvärv -0,0 (-42,0) MSEK, investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar om -2,3 (-3,4) MSEK och



förändring i finansiella tillgångar om -0,3 (0,0) MSEK. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgår till -18,4 (-16,2) MSEK, vilket främst avser utdelning -25,6 (36,4) MSEK samt amortering av leasing- och finansiella skulder -28,8 (-28,4), och nya lån 35,0 (22,1). Kassaflödet för perioden uppgick till -57,1 (-23,3) MSEK.

Brygga kassaflöde för perioden 1 januari – 30 juni 2025, MSEK



Likviditet och finansiell ställning

Totala tillgångar uppgår den sista juni till 871,8 (754,7) MSEK och eget kapital summerar till 463,3 (401,4) MSEK. Det motsvarar en soliditet om 53,1% (53,2%).

Koncernens goodwill uppgår till 367,9 (257,0) 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 75,2 (94,0) MSEK. Utöver detta finns en checkräkningskredit om 30,0 MSEK som är outnyttjad.

Den räntebärande skulden uppgick till 183,7 (134,1) MSEK. Effekten av IFRS 16 som ingår i räntebärande skulder uppgick vid kvartalets slut till 59,3 (59,9) MSEK. Nettokassa (-) / nettoskuld (+) exklusive IFRS 16 uppgick per balansdagen till 49,3 (-19,8) MSEK.

Koncernens övriga kortfristiga skulder uppgick till 43,9 (40,6) 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 2025, 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, och med förvärv ska omsättningen uppgå till lägst 1 MDSEK år 2025.
- Den finansiella nettoskulden ska inte överstiga 2 gånger EBITDA.

Förvärv

Under februari 2025 har minoriteten i M3CS AB om 4,88% förvärvats av CombinedX Professional Services AB. M3CS AB är därefter ett helägt dotterbolag och har även fusionerats med Elvenite AB.

Den 19 maj förvärvades konsultverksamheten Align Consulting AS med dotterbolaget Align Consulting AB till 100%. Mer information finns i not på sidan 19.

Våra specialistbolag

CombinedX är en familj av kunskapsbolag som hjälper företag och organisationer att dra fördel av digitaliseringens möjligheter. Vi levererar våra tjänster genom sju helägda specialistbolag som var 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 juni 2025 var 559 (595) personer anställda i koncernen. Antalet medarbetare har sedan kvartal 2 2024 därmed minskat med 36 personer, främst påverkat av avyttring av Aspires verksamhet i Borlänge samt de neddragningar som genomfördes i slutet av 2024 därtill väger förvärvet av Align i maj upp antalet med 38 personer.

Medelantalet medarbetare i CombinedX var under kvartalet totalt 510 (570) heltidstjänster.



Risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen för 2024 sida 53–57 under avsnittet "Risker och riskhantering" samt i förvaltningsberättelsen på sida 74-80.

Kalendereffekt

Antal arbetsdagar och arbetstimmar per kvartal påverkar omsättning och resultat.

(Timmar)	2025	2024	25-24
Kvartal 1	496	504	-8
Kvartal 2	472	480	-8
Kvartal 3	528	528	0
Kvartal 4	496	496	0
Total	1 992	2 008	-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 koncernledningen i första hand efter nettoomsättning och EBIT. Intäkter hos koncerngemensamma enheter avser huvudsakligen fakturering till koncernföretag för utförda tjänster.

Professional Services omfattar bolagen Elvenite, Ninetech, Nethouse, Two, Netgain, Absfront och Align. Koncerngemensamt avser CombinedX, CombinedX Professional Services samt koncernjusteringar.

AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktien

CombinedX aktie handlas på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet "CX" med ISIN-kod SE0012065589. Aktien har ett kvotvärde om 0,05 SEK och på balansdagen är aktiekapitalet 964 582,85 SEK. Detta efter att styrelsen med stöd av bemyndigande från årsstämman den 7 maj 2025, den 19 maj 2025 har emitterat 1 016 034 aktier. Emissionen avser betalning av del av köpeskillingen för förvärvet Align AS med dotterbolaget Align AB. Tidigare under året, i februari emitterades 78 438 aktier för förvärvet av minoriteten i M3CS AB. Utestående aktier var på balansdagen 19 291 657 (18 197 185) aktier, fördelat på 1 803 (1 833) ägare.

Utdelning 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 7 maj 2025 beslutades om en utdelning om 1,40 (2,00) SEK per aktie totalt 25 585 872,20 (36 394 379,00) SEK.

Avstämningsdag för utdelning var 9 maj 2025 och utbetalningsdag var 14 maj 2025.



Aktieägare

Aktieägare per 30 juni 2025	Antal	Innehav/ röster %
Edastra AB	1 834 205	9,5
Grenspecialisten Förvaltning AB	1 541 969	8,0
Jörgen Qwist	1 145 429	5,9
Nordnet Pensionsförsäkring AB	960 779	5,0
Joakim Alkman, privat och via bolag	799 838	4,1
Björn Alpberg	719 715	3,7
Align Holding AS	711 905	3,7
Investment Aktiebolaget Spiltan	642 636	3,3
Unionen	633 640	3,3
Bostrom Consulting AB	610 183	3,2
Övriga aktieägare	9 691 358	50,2
Totalt	19 291 657	100,0

Fördelning av aktieinnehav 30 juni 2025	Antal	Innehav/ röster %
1 – 500	1 240	1,0
501 – 1 000	159	0,6
1 001 – 5 000	213	2,5
5 001 – 10 000	76	2,6
10 001 – 15 000	29	1,8
15 001 – 20 000	10	0,9
20 001 – 50 000	34	5,0
50 001 – 100 000	12	4,3
100 001 – 500 000	19	30,5
500 001 – 1 000 000	8	25,9
1 000 001 – 5 000 000	3	24,7
Summa	1 803	100,0

Optionsprogram

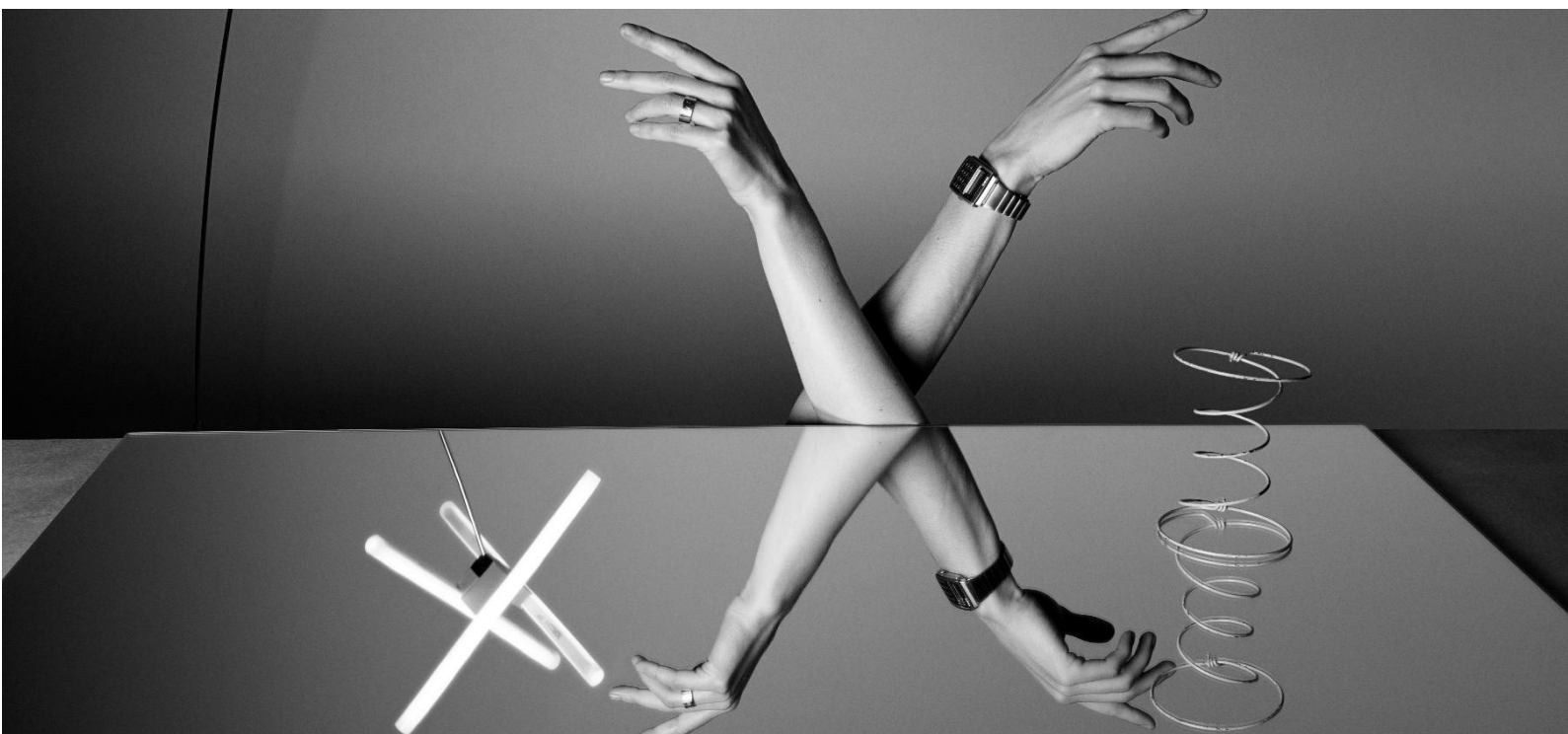
Vid bolagstämman 2022 beslutades om ett optionsprogram riktat till ledande befattningshavare. Totalt

tecknades 139 601 teckningsoptioner där varje option kostade 9,07 kronor. Detta stärkte det egna kapitalet med netto 1,1 MSEK. TO gav rätt att köpa en aktie för 45,63 kronor under perioden 1 - 30 juni 2025. Per 30 juni var CombinedX aktiekurs 43,50 kronor varmed programmet förföll.

Vid bolagstämman 2024 beslutades om ett optionsprogram 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. TO ger rätt att köpa en aktie för 54,99 kronor under perioden 1 - 30 juni 2027.

Vid bolagstämman 2025 beslutades om ett optionsprogram riktat till samtliga anställda i CombinedX. Totalt tecknades 225 000 teckningsoptioner där varje option kostade 4,07 kronor. Detta stärkte det egna kapitalet med netto 0,9 MSEK. TO ger rätt att köpa en aktie för 40,21 kronor under perioden 1 - 30 juni 2028.

Optionsinnehavare per 30 juni 2025	Antal optioner, st			
	TO 2022	TO 2024	TO 2025	Totalt
Jörgen Qwist, vd och koncernchef CX	50 000	9 000	9 000	68 000
Mattias Dyberg, vd Elvenite	30 910	9 000	30 000	69 910
Håkan Cranning, koncernredovisningschef C	3 864	1 500	1 500	6 864
Björn Magnusson, administrativ chef CX	10 000	3 000		13 000
Anna Hedström, cfo CX	10 000	6 000	6 000	22 000
Christofer Järlesjö, vd Two	7 727	9 000	9 000	25 727
Boel Sjöstrand, vvd CX		9 000	9 000	18 000
Johan Ripe, vd Nethouse		9 000	9 000	18 000
Eva Sandberg, vd Netgain		9 000	9 000	18 000
Sebastian Merlöv, vd Absfront		9 000	9 000	18 000
Erik Nøkleby Holth, vd Align Consulting AS			9 000	9 000
Per Aronsson, vd Align Consulting AB			9 000	9 000
Övriga innehav och medarbetare	27 100	227 678	115 500	370 278
Summa	139 601	301 178	225 000	665 779



VÅRA SPECIALISTBOLAG



Specialistbolag: Nethouse

Erbjudande: Tjänster för en säker IT-infrastruktur

Grundat/del av CombinedX: 1998/2020



Specialistbolag: Elvenite

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

Grundat/del av CombinedX: 2007/2018



Specialistbolag: Two

Erbjudande: Affärssystem och beslutsstöd för handel och tillverkande industri med hjälp av Microsoft Business Central, Power BI och Qlik

Grundat/del av CombinedX: Avknoppat från Ninetech 2017



Specialistbolag: Netgain

Erbjudande: Automatisering med hjälp av plattformen ServiceNow

Grundat/del av CombinedX: 2008/2013



Specialistbolag: Ninetech

Erbjudande: Digitalisering av sälj- och marknadsprocesser

Grundat/del av CombinedX: 1993/2013



Specialistbolag: Absfront

Erbjudande: Integrerade CRM-lösningar och kundresor med hjälp av Microsoft CRM

Grundat/del av CombinedX: 2009/2023



Specialistbolag: Align

Erbjudande: Tjänster inom affärssystemet IFS Cloud

Grundat/del av CombinedX: 2013/2025



VÅRA ERBJUDANDEN

Digital affärsutveckling och transformation

Digitalisering är en megatrend som förändrar allt. Varje företag och organisation behöver dra nytta av denna omställning. Vi hjälper er att använda data och ny teknologi för att göra er försäljning, produktion och administration effektivare. Det kallar vi digital affärsutveckling och vägen dit för transformation. Våra specialister kan hålla er i handen under hela resan från nulägesanalys och planering till projektledning och genomförande, eller göra projektsatser under vägen.

Specialistbolag: Ninetech



Tjänstedesign och kundupplevelse

Vi hjälper er att bygga digitala tjänster och produkter från design till full-stack-webbar och appar optimerade för era kunder eller era medarbetare. Vi arbetar med beprövade ramverk för tjänstedesign med användarupplevelsen i fokus.

Specialistbolag: Netgain / Ninetech

Plattformer: Optimizely / ServiceNow / Microsoft



Affärssystem och affärsprocesser

Vi hjälper er att implementera och förvalta era affärssystem under hela dess livscykel. Våra specialister kombinerar spetskunskap om olika affärssystem med djup branschkompetens inom sektorerna livsmedel, tillverkande industri och handel. Vi kan också ta steget fullt ut och ansvara för någon eller några delar av er affärsprocess.

Specialistbolag: Elvenite / Align / Two

Plattformer: Infor Cloud Suite / IFS Cloud / Jeeves ERP / Microsoft Dynamics 365



AI, Dataanalys och beslutsstöd

Vi kan göra er verksamhet mer datadriven. Våra specialister hjälper er genom hela processen från insamling av data till automatiserade beslut. Vi ger er också tillgång till teknik så som maskininläring och AI för att konvertera er data till konkurrensfördelar.

Specialistbolag: Two / Elvenite / Align

Plattformer: Qlik / Microsoft / IFS Cloud



Automatisering

Att automatisera arbetsflöden som tidigare varit manuella kan sänka era kostnader, höja er servicegrad och skapar bättre användarupplevelse för era medarbetare och kunder. Våra specialister hjälper er att implementera marknadens ledande plattformer för automation.

Specialistbolag: Netgain

Plattformer: ServiceNow / Microsoft

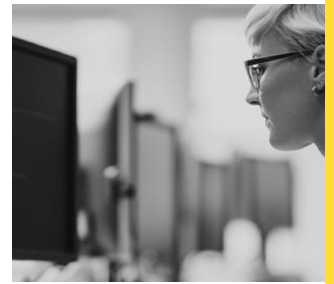


Applikationsutveckling och livscykelhantering

Vi utvecklar verksamhetsnära system och applikationer på moderna plattformar och använder agila utvecklingsmetoder för att säkerställa att ny funktionalitet kontinuerligt kan levereras till verksamheten. Vi kan ta ansvar för hela livscykelhanteringen från förstudie och implementation till löpande förvaltning och support.

Specialistbolag: Ninetech

Plattformar: Microsoft



Den digitala arbetsplatsen och identitetshantering

Den digitala arbetsplatsen främjar era medarbetares produktivitet och samverkan. Vårt erbjudande utgår från Microsoft 365 och våra specialister har marknadsledande kunskap om vilka möjligheter den plattformen kan ge er verksamhet. Informations-säkerhet blir allt viktigare när arbetsplatsen blir digital och vi hjälper er därför att säkerställa att endast rätt person har tillgång till rätt data vid rätt tidpunkt.

Specialistbolag: Nethouse

Plattformar: SolarWinds / One Identity / Microsoft



Management och förändringsledning

Med hjälp av funktionella organisationsprocesser kan du stötta både medarbetare och kunder i en digital transformationsresa. Genom processer med fokus på de enskilt viktigaste faktorerna - ett gott ledarskap tillsammans med att få med sig människorna, kan våra experter hjälpa dig att skapa förutsättningar för en digital transformation som verkligen fungerar fullt ut.

Specialistbolag: Absfront / Nethouse



Internet of things

Med hjälp av uppkopplade enheter, effektivt nyttjande av data och tekniker som machine learning och artificiell intelligens kan de flesta verksamheter bli effektivare, minska riskfyllda processer och skapa nya tjänster. Våra experter hjälper er från inspiration, utvärdering av affärsmöjligheter, val av teknik till nyckelfärdiga leveranser av kompletta lösningar.

Specialistbolag: Ninetech



Customer Relationship Management / CRM

Våra experter hjälper er att förbättra hela kundresan, från marknadsföring och försäljning till service och kundvård. Det görs genom lösningar och tjänster med Microsoft Dynamics 365 som plattform tillsammans med kundspecifika add-ons.

Specialistbolag: Absfront

Plattformar: Microsoft

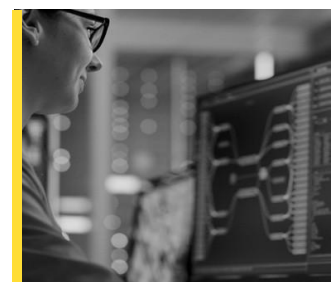


Managerade infrastrukturtjänster och säkerhet

IT-infrastrukturen är det lager som alla digitala system, applikationer och verktyg vilar på och den ska därför vara både tillgänglig och säker. Idag finns våra kunders infrastruktur oftast i en blandning av publika och privata moln. Våra specialister kan hjälpa er att bygga och underhålla sådana blandade miljöer och vi kan också ta fullt drift- och supportansvar för dessa.

Specialistbolag: Nethouse

Plattformar: SolarWinds / Microsoft



INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 17 juli 2025

Niklas Hellberg
Styrelsens ordförande

Joakim Alkman
Styrelseledamot

Niklas Flyborg
Styrelseledamot

Jessica Petrini
Styrelseledamot

Christian Hellman
Styrelseledamot

Jörgen Qwist
Verkställande direktör

Denna rapport har ej varit föremål för översiktlig revisorsgranskning.



FINANSIELL ÖVERSIKT

Koncernens rapport över totalresultat

	apr-jun		jan-jun		LTM jul-jun	jan-dec
(MSEK)	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
Nettoomsättning	234,8	251,2	474,0	476,0	928,0	929,9
Aktiverat arbete för egen räkning	0,2	0,2	0,6	0,4	1,2	0,9
Övriga rörelseintäkter	0,8	0,5	1,2	1,1	3,3	3,2
Intäkter och aktiverat arbete	235,8	251,9	475,8	477,4	932,5	934,0
Underkonsulter, handelsvaror och						
övriga direkta kostnader	-35,1	-42,7	-73,4	-77,6	-157,8	-162,0
Övriga externa kostnader	-20,4	-21,5	-37,4	-42,8	-68,8	-74,1
Personalkostnader	-157,1	-162,8	-306,5	-301,1	-592,4	-586,9
Övriga rörelsekostnader	-0,6	-0,1	-1,3	-0,2	-1,6	-0,5
Resultatandel intresseföretag	0,2	1,2	0,3	1,1	0,3	1,1
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	22,7	26,0	57,5	56,9	112,3	111,6
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-6,9	-8,3	-14,3	-14,3	-33,5	-33,4
Resultat före avskrivningar på						
immateriella anläggningstillgångar (EBITA)	15,9	17,6	43,2	42,6	78,8	78,2
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-6,4	-4,2	-10,1	-7,0	-18,3	-15,1
Summa kostnader	-226,4	-238,6	-442,7	-441,8	-872,0	-871,0
Rörelseresultat (EBIT)	9,5	13,4	33,1	35,7	60,5	63,1
Finansiella intäkter	1,0	2,6	1,6	4,1	6,4	8,9
Finansiella kostnader	-2,9	-2,5	-6,0	-4,3	-11,6	-9,9
Resultat före skatt	7,5	13,4	28,7	35,5	55,3	62,1
Inkomstskatt	-1,7	-3,2	-5,6	-7,8	-8,9	-11,2
Periodens resultat	5,8	10,2	23,1	27,7	46,4	51,0
Periodens övriga totalresultat						
Omräkningsdifferenser	0,3	0,0	0,2	0,0	0,1	-0,0
Periodens övriga totalresultat	0,3	0,0	0,2	0,0	0,1	-0,0
Periodens totalresultat	6,1	10,3	23,3	27,7	46,6	50,9
Periodens resultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare	5,8	10,1	23,1	27,5	46,2	50,6
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0,2	-	0,2	0,2	0,4
Periodens totalresultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare	6,1	10,1	23,3	27,5	46,3	50,5
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0,2	-	0,2	0,2	0,4
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	18 749 772	18 128 254	18 490 909	17 363 996	18 540 973	17 919 455
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 749 772	18 128 254	18 490 909	17 363 996	18 540 973	17 919 455
Resultat per aktie före utspädning (kr)	0,31	0,55	1,25	1,58	2,49	2,82
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	0,31	0,55	1,25	1,58	2,49	2,82



Koncernens rapport över finansiell ställning

(MSEK)	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Varumärken	64,4	57,0	56,7
Balanserade utvecklingskostnader	2,1	1,9	2,0
Goodwill	367,9	257,0	257,0
Övriga immateriella tillgångar	84,7	46,6	39,3
Nyttjanderättstillgångar	55,5	62,4	70,3
Inventarier, verktyg och installationer	14,2	8,0	8,3
Andelar i intresseföretag	7,3	6,9	6,9
Uppskjuten skattefordran	0,8	1,2	1,0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0,7	0,7	0,7
Andra långfristiga fordringar	0,6	0,2	0,2
Summa anläggningstillgångar	598,1	441,9	442,3
Omsättningstillgångar			
Varulager	-	1,9	0,2
Kundfordringar	144,9	173,3	142,4
Aktuell skattefordran	16,3	3,8	3,8
Övriga fordringar	4,1	7,4	2,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26,4	25,4	15,4
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	6,8	7,0	2,7
Likvida medel	75,2	94,0	132,6
Summa omsättningstillgångar	273,7	312,8	299,8
SUMMA TILLGÅNGAR	871,8	754,7	742,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	463,3	401,4	424,5
Långfristiga skulder			
Avsättningar	-	2,1	-
Uppskjuten skatteskuld	29,6	20,3	18,3
Skulder till kreditinstitut	44,7	29,0	23,1
Leasingskulder	36,3	35,0	41,6
Övriga långfristiga skulder	44,2	22,0	13,9
Summa långfristiga skulder	154,8	108,3	96,9
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	18,7	18,2	14,9
Leasingskulder	23,0	25,0	26,4
Kortfristiga räntebärande skulder	16,9	5,0	6,7
Leverantörsskulder	21,3	32,1	32,0
Övriga kortfristiga skulder	43,9	40,6	38,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	126,7	119,0	97,6
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	3,3	5,2	4,6
Summa kortfristiga skulder	253,8	245,0	220,7
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	871,8	754,7	742,1



Koncernens rapport över förändring i eget kapital

(MSEK)	Q2		jan-jun		jan-dec
	30 jun 2025	30 jun 2024	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Ingående eget kapital enligt balansräkning	439,5	418,3	424,5	375,9	375,9
Periodens resultat	5,8	10,2	23,1	27,7	51,0
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser	0,3	0,0	0,2	0,0	-0,0
Summa totalresultatet	6,1	10,3	23,3	27,7	50,9
Transaktioner med aktieägare					
Innehav utan bestämmande inflytande	-	2,8	-4,8	2,8	2,8
Utdelning	-25,6	-36,4	-25,6	-36,4	-36,4
Nyemission	42,3	5,0	44,9	29,9	29,9
Nyemissionsutgifter	-0,0	0,0	-0,0	-0,0	-0,1
Teckningsoptionsprogram	0,9	1,5	0,9	1,5	1,5
Summa transaktioner med aktieägare	17,6	-27,1	15,4	-2,2	-2,3
Utgående eget kapital	463,3	401,4	463,3	401,4	424,5
Eget kapital hänförligt till					
moderföretagets aktieägare	463,3	401,3	463,3	401,2	424,0
innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,2	0,0	0,2	0,5
Utgående eget kapital	463,3	401,4	463,3	401,4	424,5

Koncernens kassaflödesanalys

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		LTM apr-mar	jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
Resultat efter finansiella poster	7,5	13,4	28,7	35,5	55,3	62,1
Ej kassaflödespåverkande poster	10,2	13,5	25,1	26,6	45,6	47,2
Betald skatt	-7,1	-4,4	-20,9	-18,9	-25,8	-23,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	10,6	22,6	32,8	43,1	75,2	85,5
Förändringar i rörelsekapital	8,1	-2,3	2,0	9,0	31,8	38,8
Kassaflöde från löpande verksamheten	18,7	20,3	34,8	52,2	107,0	124,3
Förvärv av aktier i dotterbolag	-66,1	0,0	-70,9	-16,6	-70,9	-16,6
Avyttring av del av dotterbolag (minoritet)	0,0	2,8	-	2,8	0,0	2,8
Inkrämsförvärv	0,0	-1,0	-	-42,0	-	-42,0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-0,2	-0,2	-0,7	-0,4	-1,6	-1,3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1,1	-2,7	-1,7	-3,1	-3,5	-4,9
Avyttring anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förändring av finansiella tillgångar	-0,3	-0,0	-0,3	-0,0	-0,3	-0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-67,7	-1,2	-73,5	-59,3	-76,3	-62,1
Nyemission	-	24,9	-	24,9	-0,1	24,8
Erhållen premie teckningsoptioner	0,9	1,5	0,9	1,5	0,9	1,5
Utdelning till aktieägare	-25,6	-36,4	-25,6	-36,4	-25,6	-36,4
Nya lån	35,0	22,1	35,0	22,1	34,9	22,0
Amortering av leasingsskulder	-5,8	-7,6	-12,1	-12,6	-28,6	-29,0
Amortering av finansiella skulder	-5,1	-10,2	-16,7	-15,8	-30,7	-29,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-0,6	-5,6	-18,4	-16,2	-14,2	-46,9
Periodens kassaflöde	-49,5	13,5	-57,1	-23,3	16,5	15,4
Likvida medel vid periodens början	124,7	80,5	132,6	117,3	94,0	117,3
Kursdifferens i likvida medel	0,0	0,0	-0,4	0,0	0,1	-0,0
Likvida medel vid periodens slut	75,2	94,0	75,2	94,0	110,5	132,6



Moderbolaget

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

Andra kvartalet

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

Finansnettot, som i andra kvartalet föregående år inkluderar en upplösning av tilläggsköpeskilling om

0,0 (1,5) MSEK, uppgick till -0,6 (2,2) MSEK och kvartalets resultat efter skatt uppgick till -2,6 (0,4) MSEK.

Perioden 1 januari – 30 juni

Nettoomsättningen för första halvåret uppgick till 16,8 (15,4) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -3,5 (-3,3) MSEK.

Finansnettot uppgick till -0,6 (2,3) MSEK och periodens resultat efter skatt uppgick till -3,2 (-0,4) MSEK.

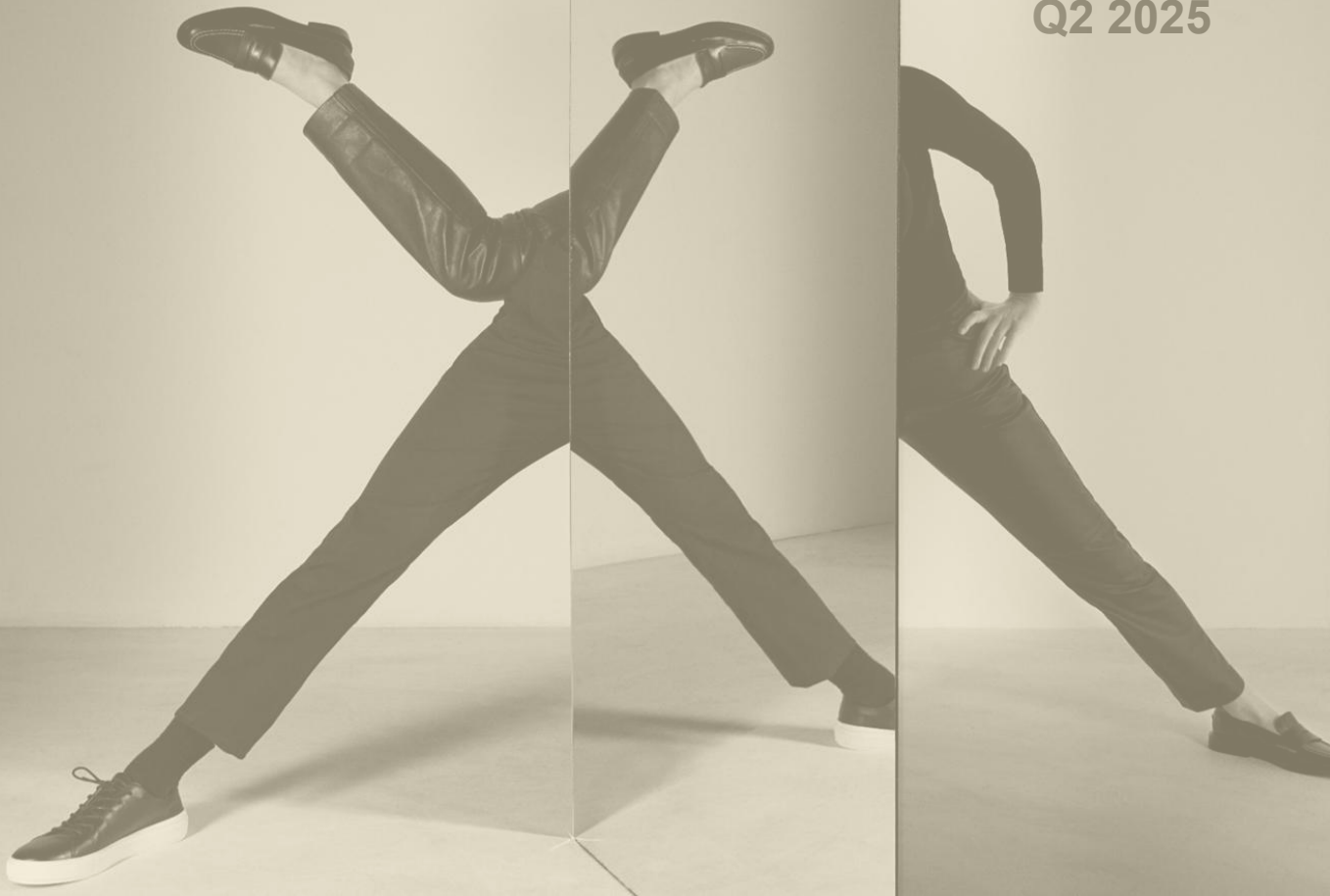
Moderbolagets resultaträkning, i sammandrag

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	8,2	8,0	16,8	15,4	30,4
Totala intäkter	8,2	8,0	16,8	15,4	30,4
Övriga externa kostnader	-5,9	-5,5	-9,7	-8,6	-17,8
Personalkostnader	-5,2	-4,8	-10,4	-10,0	-18,4
Av- och nedskrivningar av materiella & immateriella anläggningstillgångar	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3
Rörelseresultat	-2,7	-2,3	-3,5	-3,3	-6,0
Finansnetto	-0,6	2,2	-0,6	2,3	2,3
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	57,7
Resultat före skatt	-3,3	-0,0	-4,0	-1,1	53,9
Inkomstskatt	0,6	0,4	0,8	0,6	-10,8
Periodens resultat	-2,6	0,4	-3,2	-0,4	43,0

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

(MSEK)	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,1	0,1
Immateriella anläggningstillgångar	0,3	0,2	0,3
Finansiella anläggningstillgångar	512,0	87,0	337,1
Fordringar hos koncernföretag	0,0	297,9	114,0
Övriga kortfristiga fordringar	4,9	3,3	2,1
Kassa och bank	0,0	0,0	0,0
Summa tillgångar	517,2	388,5	453,5
Eget kapital	426,6	359,9	409,8
Kortfristiga skulder, räntebärande	16,9	-	-
Skulder till koncernföretag	34,9	14,9	28,1
Kortfristiga skulder	9,1	13,7	15,7
Summa skulder och eget kapital	517,2	388,5	453,5





REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU som presenterats i koncernens årsredovisning för 2022. Koncernens funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för koncernen. Om inte annat anges är samtliga belopp avrundade till närmaste 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.

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 2023 på sida 91-92.

Inga väsentliga transaktioner med närstående har förekommit under första halvåret 2025.



Not 3 – Nettoomsättning

Nettoomsättning per intäktskategori

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
Timbaserade intäkter	178,9	185,7	360,9	357,4	692,8	689,2
Avtalsbaserade intäkter	25,1	33,1	52,3	64,2	108,3	120,2
Produkter/licensintäkter	29,0	30,6	56,9	51,4	119,1	113,6
Övriga intäkter	1,8	1,7	3,8	3,0	7,8	6,9
Nettoomsättning	234,8	251,2	474,0	476,0	928,0	929,9

Not 4 – Förvärv

M3CS

Vid extra bolagsstämma i CombinedX AB (publ), org. nr 556923-1219, ("Bolaget") den 13 februari 2025 fattades beslut om en riktad nyemission av högst 78 438 aktier mot betalning i apportegendom, innebärande en ökning av aktiekapitalet med högst 3 921,90 kronor. Bakgrund till beslutet framgår av det pressmeddelande som CombinedX offentliggjorde den 21 februari 2024 där anställda minoritetsaktieägare i M3CS AB inom ramen för ett aktiebaserat incitamentsprogram rätt att få minoritetsaktier i M3CS AB inlösta mot kontant betalning eller konverterade till aktier i CombinedX. Minoritetsaktieägare innehavande totalt cirka 2,7% av det totala antalet och röster i M3CS AB har valt att få sina aktier konverterade till aktier i CombinedX, medan resterande minoritetsaktieägare i M3CS AB valt att få sina aktier inlösta mot kontant betalning, om totalt 2,2 MSEK. Totalt har CombinedX Professional Services AB därmed förvärvat ytterligare 4,88% i M3CS AB och i och med detta är bolaget numera ett helägt dotterbolag. Transaktionskostnader uppgick till 0,0 MSEK.

ALIGN CONSULTING AS

Per den 19 maj 2025 förvärvade CombinedX, 100 procent av aktierna i Align Consulting AS och dotterbolaget Align Consulting AB.

Förvärvet följer CombinedX strategi att bygga ledande specialistbolag kring ledande mjukvaruplattformar. Köpeskillingen uppgår till maximalt 113,75 MNOK varav en tredjedel erläggs med nyemitterade aktier i CombinedX AB och två tredjedelar med kontanta medel, därutöver kan maximalt 56,25 MNOK i tilläggsköpeskillingar utgå beroende på Aligns vinsttillväxt under åren 2025 - 2027. Säljarna har

förbundit sig att återinvestera 20 procent av utbetalda tilläggsköpeskillingar i aktier i CombinedX, dock maximalt 2 MNOK per år, med en lock-up, som innehåller sedvanliga undantag, till och med utgången av 2027.

CombinedX har upptagit 35 MSEK i nya förvärvskrediter och finansierar övriga kontanta medel med egen kassa.

MSEK	19 maj 2025
Köpeskillig	
Likvida medel	86,7
Kvittningsmission 1 016 034 CombinedX aktier, verkligt värde	41,9
Villkorad köpeskillig	46,3
Summa köpeskillig	174,9
Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder	
Finansiella anläggningstillgångar	0,1
Materiella anläggningstillgångar	0,1
Rörelsefordringar	13,5
Likvida medel	18,0
Rörelseskulder	-17,6
Summa identifierbara nettotillgångar	14,1
MSEK	
Goodwill	110,7
Varumärke	7,7
Kundavtal	37,3
Kundrelationer	17,5
Uppskjuten skatt	-12,5
Summa tillförda nettotillgångar	174,9

Kassaflödeseffekt:

MSEK	Align
Kontant erlagt förvärvsvärde	86,7
Avgår förvärvade likvida medel	-18,0
Summa påverkan likvida medel	68,7

Tabellen sammanfattar köpeskillingen samt verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas för förvärvsdagen. 2024 omsatte Align 88 MNOK med en rörelsemarginal om ca 25 procent. Transaktionskostnader uppgår till 2,0 MSEK. Goodwill är hänförlig till bolagets kunder och anställda. Proforma hade Align från 1 januari - 30 juni 2025 bidragit med omsättning om 51 MSEK för första halvåret med en rörelsemarginal om 22,5 procent.



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

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
Nettoomsättning innevarande period	234,8	251,2	474,0	476,0	928,0	929,9
/ Nettoomsättning motsvarande period fg år (-1)	251,2	192,4	476,0	401,5	840,2	765,7
Omsättningstillväxt, %	-6,6%	30,6%	-0,4%	18,5%	10,5%	21,4%

Organisk nettoomsättning

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
Nettoomsättning	234,8	251,2	474,0	476,0	928,0	929,9
Avgår förvärvad & avyttrad tillväxt	-11,2	-54,8	-43,5	-73,5	-151,4	-181,5
Organisk nettoomsättning	223,5	196,4	430,5	402,4	776,5	748,4

Organisk omsättningstillväxt, %

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
Organisk nettoomsättning	223,5	196,4	430,5	402,4	776,5	748,4
/Nettoomsättning fg år (-1)	241,8	192,4	459,4	401,5	823,6	765,7
Organisk omsättningstillväxt, %	-7,5%	2,1%	-6,3%	0,2%	-5,7%	-2,3%

EBITA

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	9,5	13,4	33,1	35,7	60,5	63,1
+ Av- och nedskriv. immateriella anläggningstillgångar	6,4	4,2	10,1	7,0	18,3	15,1
EBITA	15,9	17,6	43,2	42,6	78,8	78,2



EBITA-marginal, %

	apr-jun		jan-jun		jul-jun	jan-dec
(MSEK)	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
EBITA	15,9	17,6	43,2	42,6	78,8	78,2
Nettoomsättning	234,8	251,2	474,0	476,0	928,0	929,9
EBITA-marginal, %	6,8%	7,0%	9,1%	9,0%	8,5%	8,4%

Justerad EBITA

	apr-jun		jan-jun		jul-jun	jan-dec
(MSEK)	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
EBITA	15,9	17,6	43,2	42,6	78,8	78,2
+Transaktionskostnader	2,0	0,6	2,0	3,0	2,0	3,0
Justerad EBITA	17,9	18,2	45,2	45,6	80,8	81,2

Justerad EBITA-marginal

	apr-jun		jan-jun		jul-jun	jan-dec
(MSEK)	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
Justerad EBITA	17,9	18,2	45,2	45,6	80,8	81,2
Nettoomsättning	234,8	251,2	474,0	476,0	928,0	929,9
Justerad EBITA-marginal, %	7,6%	7,2%	9,5%	9,6%	8,7%	8,7%

EBITDA

	apr-jun		jan-jun		jul-jun	jan-dec
(MSEK)	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	9,5	13,4	33,1	35,7	60,5	63,1
+ Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar	13,3	12,6	24,4	21,2	51,8	48,6
EBITDA	22,7	26,0	57,5	56,9	112,3	111,6



EBITDA-marginal, %

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
EBITDA	22,7	26,0	57,5	56,9	112,3	111,6
Nettoomsättning	234,8	251,2	474,0	476,0	928,0	929,9
EBITDA-marginal, %	9,7%	10,3%	12,1%	11,9%	12,1%	12,0%

Justerad EBIT

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	9,5	13,4	33,1	35,7	60,5	63,1
+Transaktionskostnader	2,0	0,6	2,0	3,0	2,0	3,0
Summa jämförelsestörande poster	2,0	0,6	2,0	3,0	2,0	3,0
Justerad EBIT	11,5	13,9	35,1	38,6	62,5	66,0

Justerad EBIT marginal, %

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
Justerad EBIT	11,5	13,9	35,1	38,6	62,5	66,0
Nettoomsättning	234,8	251,2	474,0	476,0	928,0	929,9
Justerad EBIT-marginal, %	4,9%	5,6%	7,4%	8,1%	6,7%	7,1%

Soliditet, %

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
Eget kapital	463,3	401,4	463,3	401,4	463,3	424,5
/ Totala tillgångar	871,8	754,7	871,8	754,7	871,8	742,1
Soliditet, %	53,1%	53,2%	53,1%	53,2%	53,1%	57,2%



Nettokassa / Nettoskuld

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
Räntebärande skulder	183,7	134,1	183,7	134,1	183,7	126,7
-Likvida medel	75,2	94,0	75,2	94,0	75,2	132,6
Nettokassa (-) / Nettoskuld (+)	108,5	40,1	108,5	40,1	108,5	-5,9
I räntebärande skulder och nettokassa/ skuld ingår IFRS 16 skulder med	-59,3	-59,9	-59,3	-59,9	-59,3	-68,0
Nettokassa (-) / -skuld (+) exkl. IFRS 16	49,3	-19,8	49,3	-19,8	49,3	-73,9

Nettoskuld (+) / EBITDA Rullande 12

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
Nettokassa (-), inkl IFRS	108,5	40,1	108,5	40,1	108,5	-5,9
/ EBITDA R12	112,3	110,9	112,3	110,9	112,3	111,6
Nettoskuld / EBITDA, ggr	1,0	0,4	1,0	0,4	1,0	-0,1

Avkastning på eget kapital

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
Periodens resultat	5,8	10,2	23,1	27,7	46,4	51,0
/ Genomsnittligt eget kapital	451,4	409,2	443,9	388,6	432,3	400,2
Avkastning på eget kapital, %	1,3	2,5	5,2	7,1	10,7	12,7



DEFINITIONER

IFRS-mått:	Definition/Beräkning
Resultat per aktie före utspädning	Resultat per aktie före utspädning beräknas som periodens resultat delat med genomsnittligt antal utstående 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 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, reavinst/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/](https://www.linkedin.com/company/combinedx/)

Kontakt

CombinedX AB (publ)

Organisationsnummer: 556923-1219
Säte: Karlstad
Telefon: 054 - 400 25 10

Jörgen Qwist, VD

jorgen.qwist@combinedx.com

Anna Hedström, CFO

anna.hedstrom@combinedx.com

Björn Magnusson, IR

bjorn.magnusson@combinedx.com

Finansiell kalender

- 13 feb 2025, kl. 08:30 – Bokslutskommuniké Q4 2024
- 13 feb 2025, kl. 10:00 - 10:30 – Investerarpresentation
 - 13 feb 2025, kl. 12:00 - Extra bolagsstämma
- 15 apr 2025, kl. 14:00 – Årsredovisning 2024 publiceras
 - 7 maj 2025, kl. 07:00 – Kvartalsrapport Q1 2025
 - 7 maj 2025, kl. 14:00 - 14:30 – Investerarpresentation
 - 7 maj 2025, kl. 15:00 - 16:45 – Bolagsstämma
 - 17 juli 2025, kl. 12:00 – Kvartalsrapport Q2 2025
 - 17 juli 2025, kl. 14:00 - 14:30 – Investerarpresentation
 - 24 okt 2025, kl. 08:30 – Kvartalsrapport Q3 2025
 - 24 okt 2025, kl. 10:00 - 10:30 – Investerarpresentation4

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

Denna information lämnades för offentliggörande den 17 juli 2025, kl. 12.00 CET

