

Inbjudan till teckning av aktier i CombinedX AB (publ)

Viktig information om Nasdaq First North Premier Growth Market

Nasdaq First North Premier Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom implementerat i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Premier Growth Market är inte föremål för samma regler som emittenter på reglerad marknad, såsom definierat i EU-lagstiftning och implementerat i nationell lagstiftning. De är istället föremål för mindre omfattande regler anpassade för mindre tillväxtföretag. Riskerna hänförliga till en investering i en emittent på Nasdaq First North Premier Growth Market kan därför vara högre än en investering i en emittent på den reglerade marknaden. Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Det är respektive börs inom Nasdaq-koncernen som godkänner ansökan om upptagande till handel.



REDEYE

Sole Coordinator
and Bookrunner



Nordnet

Selling Agent

Viktig information till investerare

Information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige och Finland att teckna aktier i CombinedX AB (publ) ("Erbjudandet") och upptagandet till handel av aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market ("Nasdaq First North Premier"). Med "CombinedX", "Bolaget" eller "Koncernen" avses i detta Prospekt, beroende på sammanhanget, CombinedX AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) eller den koncern i vilken CombinedX AB (publ) är moderbolag. Se avsnittet "Definitioner och förkortningar" för fler definierade termer i Prospektet.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Varje investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att delta i Erbjudandet. Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller Prospektet ska avgöras av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats www.combinedx.com, Finansinspektionens webbplats www.fi.se samt Redeye AB:s ("Redeye") webbplats www.redeye.se. Informationen på webbplatserna ingår inte i Prospektet. Övrig information på Bolagets webbplats är inte införlivad i detta Prospekt och utgör inte en del av detta Prospekt såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisningar.

Erbjudandet är inte avsett för allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige och Finland. Erbjudandet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av tillämplig lag i ovan nämnda jurisdiktion. Inga åtgärder har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än den ovan nämnda, som skulle tillåta erbjudande av aktierna till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av detta Prospekt eller något annat material hänförligt till Bolaget eller dess aktier, i sådan jurisdiktion. Aktierna i Erbjudandet har inte och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon annan delstatlig värdepappersmyndighet i USA, och inga aktier i Bolaget får erbjudas, tecknas, säljas eller överlåtas, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom i enlighet med tillämpliga undantag från registreringskraven i Securities Act (enligt dess senaste lydelse). Vidare är Erbjudandet inte riktat till personer som är bosatta i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapur, Sydafrika, Sydkorea eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk lag. Prospektet och/eller andra handlingar relaterade till Erbjudandet får inte distribueras i eller till någon jurisdiktion där Erbjudandet kräver åtgärder enligt ovan eller skulle strida mot tillämplig lag. Anmälan om teckning av aktier i Bolaget i strid med ovanstående restriktioner kan komma att anses ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt åläggs av Bolaget att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Bolaget tar inget juridiskt ansvar för överträdelse av någon sådan restriktion av någon person, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Åtgärd i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av aktier i andra medlemsstater än Sverige och Finland. I andra medlemsstater inom EES där Prospektförordningen är tillämplig kan ett erbjudande av aktier endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen samt eventuella implementeringsåtgärder.

En investering i aktier är förenat med risker, se avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av CombinedX och Erbjudandet enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av CombinedX och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av Prospektet

eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av Prospektet eller att det inte har förekommit någon förändring i CombinedX verksamhet efter nämnda dag.

Rådgivare

Redeye agerar finansiell rådgivare och Törngren Magnell & Partners Advokatfirma KB ("Törngren Magnell & Partners Advokatfirma") är legal rådgivare till CombinedX i samband med Erbjudandet och har biträtt Bolaget vid upprättande av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget, friskriver sig Redeye och Törngren Magnell & Partners Advokatfirma från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

Framåtriktad information samt bransch- och marknadsinformation

Detta Prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser och finansiella och operativa resultat. Sådana framåtriktade uttalanden är förenade med både kända och okända risker och omständigheter utanför Bolagets kontroll. I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i Prospektet inte kommer att inträffa. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden i Prospektet som inte hänför sig till historiska eller nuvarande fakta eller förhållanden samt sådana uttalanden som är hänförliga till framtiden. De framåtriktade uttalandena är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Framåtriktade uttalanden görs i flertalet avsnitt i Prospektet och kan identifieras genom användandet av termer och uttryck såsom "skulle kunna", "kan", "bör", "förväntade", "uppskattas", "sannolikt", "beräknad", "planerar att", "strävar efter" eller böjningar av sådana termer eller liknande termer som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat.

Avsnittet "Riskfaktorer" innehåller en beskrivning av några, men inte alla, faktorer som kan leda till att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker väsentligt från dem som uttrycks eller antyds i något framåtriktat uttalande. De framåtriktade uttalandena gäller endast per dagen för Prospektet och Bolaget tar därefter inget ansvar för att publicera uppdaterade framåtriktade uttalanden eller annan information i Prospektet baserat på ny information, framtida händelser etc., utöver vad som krävs enligt Prospektförordningen.

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och de marknader Bolaget är verksamt på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor. Bolaget bekräftar att information från tredje part i Prospektet har återgetts korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av berörd tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. CombinedX har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Presentation av finansiell information

Alla finansiella belopp är uttryckta i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. Med "KSEK" avses tusen kronor, med "MSEK" avses miljoner kronor och med "MDSEK" avses miljarder svenska kronor. Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren, varför tabeller och grafer inte alltid summerar korrekt. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Certified Adviser

Bolaget har utsett Redeye som Certified Adviser inför den kommande noteringen på Nasdaq First North Premier, förutsatt att kraven för notering uppfylls.

Prospektets godkännande

Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen den 1 mars 2022. Prospektet är giltigt i högst tolv månader från detta datum under förutsättning att CombinedX AB (publ) fullgör skyldigheten att enligt förordning (EU) 2017/1129, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till Prospektet vid varje ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet i samband med informationen i Prospektet som kan påverka bedömningen av värdepapperen i Bolaget som uppkommer eller uppmärksammas från tidpunkten för godkännandet av Prospektet till utgången av anmälningsperioden i Erbjudandet. Bolaget har ingen skyldighet att efter utgången av anmälningsperioden i Erbjudandet upprätta tillägg till Prospektet.

Innehåll

Innehåll.....	3	Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	68
Sammanfattning	4	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	71
Risikfaktorer.....	11	Bolagsstyrning	81
Inbjudan till teckning av aktier i CombinedX AB(publ).....	21	Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden	87
Bakgrund och motiv	22	Bolagsordning	93
Villkor och anvisningar	24	Legala frågor och kompletterande information	95
Marknadsöversikt	29	Definitioner och förkortningar.....	100
Verksamhetsbeskrivning	42	Adresser	101
Utvald finansiell information	50		
Operationell och finansiell översikt	61		

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

/ Erbjudandepreis:	42 SEK per aktie
/ Anmälningstid för allmänheten samt institutionella investerare:	3 mars–17 mars 2022
/ Första dag för handel på Nasdaq First North Premier Growth Market:	28 mars 2022
/ Likviddag:	23 mars 2022

ÖVRIG INFORMATION

/ Kortnamn:	CX
/ ISIN-kod:	SE0012065589

FINANSIELL KALENDER

/ Delårsrapport för januari–mars 2022:	5 maj 2022
/ Delårsrapport för januari–juni 2022:	18 augusti 2022
/ Delårsrapport för januari–september 2022:	3 november 2022
/ Årsstämma 2022:	5 maj 2022

Sammanfattning

Inledning och varningar

Inledning och varningar

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.

Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är känd enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.

Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

Namn och ISIN på värdepapperen

Erbjudandet avser aktier i CombinedX AB (publ).

ISIN-kod: SE0012065589.

Identitet och kontaktuppgifter för emittenten

Bolagets företagsnamn är CombinedX AB (publ), org.nr 556923-1219, och LEI-kod 549300KM3YV5U2R3L578.

Representanter för Bolaget går att nå per telefon, +46(0)54-400 25 10, och per e-post, info@combinedx.com, samt på adressen Tynäsgatan 10, 652 16 Karlstad. Bolagets webbplats är www.combinedx.com.

Behörig myndighet som har godkänt prospektet

Behörig myndighet är Finansinspektionen, som går att nå per telefon, +46(0)8-408 980 00, och per e-post, finansinspektionen@fi.se, och på besöksadress Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm. Finansinspektionens webbplats är www.fi.se.

Datum för godkännande av prospektet

Finansinspektionen godkände detta Prospekt den 1 mars 2022.

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Bolagsform etc.

Emittenten av värdepapper är CombinedX AB (publ), org.nr 556923-1219. Bolaget har sitt säte i Karlstads kommun. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551) ("**Aktiebolagslagen**"). Bolagets LEI-kod är 549300KM3YV5U2R3L578.

Huvudsaklig verksamhet

CombinedX grundades 2013 i Karlstad i syfte att erbjuda kunder specialistkompetens inom IT och digitalisering. Koncernen består idag av åtta helägda specialistbolag i vilka verksamheten bedrivs. CombinedX bolag erbjuder specialisttjänster som hjälper kunderna att transformera och optimera sina verksamheter genom användning av digital teknik. Det gör de inom följande områden: digital affärsutveckling & transformation, tjänstedesign & kundupplevelse, affärssystem & affärsprocesser, dataanalys & beslutsstöd, automatisering & robotisering, applikationsutveckling & livscykelhantering, den digitala arbetsplatsen & identitetshantering, managerade infrastrukturtjänster & säkerhet.

Större aktieägare innan Erbjudandet

Tabellen nedan beskriver Bolagets aktieägare vars innehav per dagen för detta Prospekt överstiger fem procent av aktierna eller

rösterna i Bolaget. Det finns per dagen för Prospektet, såvitt Bolaget känner till, inget direkt eller indirekt ägande som leder till kontroll av Bolaget.

Aktieägare	Antal aktier	Aktiekapital
AB Grenspecialisten	1 000 000	6,72 %
Edastra AB	1 000 000	6,72 %
Niklas Hellberg, privat och via bolag	807 804	5,43 %
Joakim Alkman, privat och via bolag	799 838	5,37 %
Ulf Sandlund via bolag	768 382	5,16 %
Övriga	10 511 964	70,60 %
Totalt	14 887 988	100 %

Styrelse och befattningshavare

Bolagets styrelse består av styrelseordförande Niklas Hellberg samt av styrelseledamöterna Joakim Alkman, Johan Gotting, Jessica Petrini, Ulf Sandlund och Petter Traaholt.

Jörgen Qwist är VD och koncernchef. Övriga medlemmar av koncernledningen är Vice VD och förvärvsansvarig Oskar Godberg, Finanschef Anna Hedström, Administrativ chef och informationsansvarig Björn Magnusson, Sälj-utvecklingschef Rikard Boström och Marknads- och varumärkeschef Mikael "Micco" Grönholm.

Övriga ledande befattningshavare i koncernfunktionen utgörs av Koncernredovisningschef Håkan Cranning och Rekryteringschef Therese Gawor.

Övriga ledande befattningshavare är VD för Nethouse Hans Dahlberg, VD för Elvenite Mathias Dyberg, VD för Netgain Mats Berthem, VD för CloudPro Anders Rådman, VD för Ninetech Jonas Aronsson, VD för Viewbase Magnus Rådbo, VD för Smartsmling Andreas Warg, VD för TWO Christofer Järlesjö och VD för Attentec Anders Englund.

Revisor

Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med Nicklas Kullberg som huvudansvarig revisor.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Historisk finansiell nyckelinformation

Utvalda resultaträkningsposter

MSEK (om ej annat anges)	2021	2020	2019-05-01– 2019-12-31	2018-05-01– 2019-04-30	2017-05-01– 2018-04-30
Nettoomsättning	560,1	533,2	258,9	362,1	249,4
Rörelseresultat (EBIT)	61,6	-5,2	-0,5	11,7	21,6
Periodens resultat	49,3	-15,4	-1,1	8,2	16,8
Rörelsemarginal (EBIT-marginal) (%)	11	-1	-0,2	3,2	8,7
Resultat per stamaktie (SEK)	3,6	-1,3	-0,1	1,0	2,1

Utvalda balansräkningsposter

MSEK (om ej annat anges)	2021	2020	2019-12-31	2019-04-30	2018-04-30
Summa tillgångar	427,5	406,7	270,7	236,4	157,7
Summa eget kapital	226,9	159,8	102,4	108,7	62,6

Utvalda kassaflödesposter

MSEK	2021	2020	2019-05-01– 2019-12-31	2018-05-01– 2019-04-30	2017-05-01– 2018-04-30
Kassaflöde från den löpande verksamheten	67,9	56,5	-6,6	23,8	11,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	7,3	-15,8	-5,1	-24,2	8,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-38,1	0,9	15,2	-6,2	0,9
Periodens kassaflöde	37,2	41,5	3,6	-6,6	20,5

I samband med årsredovisningen 2019-12-31 har Bolaget gjort en större korrigerings bakåt för perioden 2018-05-01–2019-04-30. Bolaget hade vid genomgång av bolagsförvärv reviderat antagande för förvärvsanalyser vilket påverkar värdering av apporaterade aktier i samband med förvärven i 2017/2018 av Elvenite, Smartsourcing och Viewbase. Korrigeringen ökade goodwill, kundrelationer och varumärken, samt ökade eget kapital och uppskjuten skatt. Poster som påverkades utöver balansräkning är bland annat avskriv-

ningar, rörelseresultat, skatt och periodens resultat samt resultat per aktie och nyckeltal. För ytterligare information om korrigeringen, hänvisas till Bolagets årsredovisning för perioden 2019-05-01 – 2019-12-31, som införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Specifika nyckelrisker för emittenten

Risker

- Det finns en risk att driftstörningar, IT-attacker eller längre avbrott i Bolagets IT-system leder till ett minskat förtroende för CombinedX och skada på Bolagets anseende. Dessa och andra IT-relaterade risker kan ha en negativ inverkan på Bolagets anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget är även beroende av att upprätthålla erforderliga rutiner och policys för att upprätthålla informationssäkerheten i Bolaget.
- Bolagets förvävsstrategi innebär att Bolaget regelbundet genomför förvärv, vilket medför särskilda risker. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas hantera förvävsdriven tillväxt på ett effektivt sätt eller inte lyckas anpassa sig till de förändringar och ökade krav som kan följa av ökad tillväxt.
- Då Bolaget även är verksamt på en konjunkturkänslig marknad finns en risk att efterfrågan av Bolagets konsulttjänster och dess intäkter påverkas negativt vid en ogynnsam konjunkturutveckling. Det kan vidare visa sig att CombinedX missbedömt och underskattat de långsiktiga negativa effekterna som Covid-19-pandemins utbrott och fortgående kan få på den globala ekonomin och på de marknader där CombinedX är verksamt. Under inledningen av 2022 har relationen mellan Ryssland och Ukraina kraftigt försämrats och den 24 februari 2022 invaderade Ryssland Ukraina. Det finns även risk att situationen kommer att påverka marknaden för IT-konsulttjänster i Sverige och Norge negativt, särskilt om konflikten trappas upp ytterligare, blir långvarig eller sprider sig till andra länder.
- Om CombinedX varumärken förlorar värde kan det få negativ inverkan på Bolagets intäkter, resultat och tillväxtmöjligheter.
- Det finns en risk att Bolaget inte lyckas behålla ledande befattningshavare eller nyckelpersoner eller att Bolaget inte lyckas ersätta ledande befattningshavare eller nyckelpersoner på godtagbara villkor.
- Enligt Bolagets uppfattning har CombinedX långsiktiga relationer med sina kunder, men det finns en risk att kunderna inte kommer att fortsätta utnyttja Bolagets tjänster eller att de inte kommer att fortsätta göra så i den utsträckning som skett historiskt.
- Om CombinedX tvingas vidta åtgärder med anledning av ökad konkurrens, såsom exempelvis sänka sina priser, eller om Bolaget inte kan konkurrera på ett framgångsrikt sätt, kan detta leda till att CombinedX lönsamhet påverkas negativt och marknadsandel minskar eller att CombinedX har svårt att etablera relationer med potentiella nya kunder.
- I förhållande till ett mindre antal kunder kräver kunden fastpris på ett projekt i stället för löpande fakturering under ramavtal. Det finns en risk att CombinedX initialt gör ett felaktigt estimat av det fastpris som ska faktureras för uppdraget eller att kundavtal i övrigt innehåller villkor som är ogynnsamma för Bolaget, vilket innebär att det uppstår kostnader för CombinedX i projektet som inte är debiterbara gentemot kunden.
- Det finns en risk att Bolaget inte förmår anpassa och utveckla sitt erbjudande för att möta efterfrågan från kunder, vilket skulle kunna medföra negativa effekter på CombinedX verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Värdepapper som erbjuds

Erbjudandet omfattar nyemitterade aktier (ISIN-kod: SE0012065589) i CombinedX AB (publ), org.nr. 556923-1219.

Denominering

Aktierna är denominerade i SEK.

Totala antal aktier i emittenten

Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per dagen för detta Prospekt till 772 346 SEK, fördelat på 15 446 920 aktier med ett kvotvärde om 0,05 SEK per aktie. Samtliga aktier är fullt betalda.

Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen

Samtliga aktier i Bolaget är utgivna enligt svensk rätt och fritt överlåtbara.

Varje aktie i Bolaget berättigar till en röst vid bolagsstämma och aktieägare är vid bolagsstämma berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna i Bolaget enligt Aktiebolagslagen som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana pro rata i förhållande till deras innehav. Bolagsstämman eller styrelsen, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman, får dock besluta att avvika från aktieägarnas företrädesrätt i enlighet med Aktiebolagslagen.

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.

Bolagets aktier är utgivna i enlighet med svensk rätt och aktieägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med Aktiebolagslagen. Beslut om bolagsordningsändring fattas av bolagsstämman och i Aktiebolagslagen uppställs vissa kvalificerade majoritetskrav för att sådana beslut vid bolagsstämma ska äga giltighet.

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.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel

Nasdaq Stockholm AB ("**Nasdaq Stockholm**") har den 23 februari 2022 meddelat att Bolaget uppfyller Nasdaq First North Premiers noteringskrav, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland spridningskravet för Bolagets aktier, senast på noteringsdagen och att Bolaget ansöker om att Bolagets aktier upptas till handel på Nasdaq First North Premier. Första dag för handel beräknas bli den 28 mars 2022.

Nasdaq First North Premier är en MTF-plattform som är klassificerad som en tillväxtmarknad för små och medelstora bolag enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument ("**MiFID II**") och inte som en reglerad marknad.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Risker

- Aktiekursen för nyligen noterade bolag kan vara särskilt volatil under en period efter noteringen och det föreligger en risk för att marknaden inte kommer att vara aktiv och likvid, eller att en aktiv och likvid marknad inte består. Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet.
- Försäljning av stora mängder av Bolagets aktier, eller uppfattningen att en sådan försäljning kan komma att ske, kan leda till att priset på Bolagets aktier sjunker.
- Bolaget kan sakna möjlighet att, eller välja att inte, lämna utdelning vilket kan få en väsentlig negativ påverkan på investerarens direktavkastning från Bolagets aktier.

Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper och upptagande av värdepapperen till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market

På vilka villkor och enligt vilken tidplan kan jag investera i detta värdepapper?

Erbjudandets former och villkor

Erbjudandet omfattar högst 1 428 572 aktier. Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och Finland samt institutionella investerare i Sverige och i utlandet.

Genom Erbjudandet kan Bolagets aktiekapital öka med högst 71 428,6 SEK och antalet aktier öka med högst 1 428 572 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,05 SEK per aktie. Det totala Erbjudandebeloppet uppgår till högst 60 000 024 SEK.

Erbjudandepriiset är 42 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Erbjudandepriiset har fastställts av styrelsen i samråd med Redeye AB utifrån ett antal faktorer, däribland rådande marknadsförhållanden, diskussioner med vissa större investerare, tidigare kapitaliseringar, en bedömning av Bolagets historiska utveckling, affärsmässiga potential och framtidsutsikter.

Tilldelning av aktier kommer att ske av Bolagets styrelse i samråd med Redeye där målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med aktierna på Nasdaq First North Premier. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges.

Tidplan för Erbjudandet

Anmälningsperiod	3 mars–17 mars 2022
Första dag för handel i Bolagets aktier	28 mars 2022
Likviddag	23 mars 2022

Kostnader för Erbjudandet

Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier beräknas uppgå till omkring 5,8 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för finansiella och legala rådgivare, revisorer och kostnader relaterade till marknadsföring och andra presentationer.

Utspädningseffekt

Emissionen ger en utspädningseffekt om högst cirka 8,5 procent för befintliga aktieägare beräknat på antalet aktier i Bolaget efter genomförandet av Erbjudandet

Kostnader som åläggs investerare

Courtage utgår ej.

Varför upprättas detta prospekt?

Bakgrund och motiv

Motivet till Erbjudandet samt ansökan om upptagande av Bolagets aktier till handel på Nasdaq First North Premier är att bredda aktieägarbasen samt öka den allmänna kännedomen om Bolagets varumärke samt förbättra Bolagets förutsättningar att genomföra förvärv. CombinedX avser att använda likviden från Erbjudandet till att finansiera framtida förvärv. Det är Bolagets bedömning att Bolagets befintliga rörelsekapital innan Erbjudandet är tillräckligt för Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden.

Den förväntade nettolikviden från Erbjudandet uppgår till cirka 54,2 MSEK och kommer, i sin helhet, användas som kapitalbas inför framtida förvärv.

Garantiavtal

Erbjudandet omfattas inte av garantiavtal.

Väsentliga intressekonflikter

Redeye tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet. Redeye (samt till Redeye närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka Redeye erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Risikfaktorer

Att investera i aktier är förenat med olika typer av risker. Före varje investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de risker som anses vara väsentliga. Nedan presenteras de risker som anses vara väsentliga för CombinedX, dess aktier och Erbjudandet. Potentiella investerare bör göra en egen bedömning, med eller utan hjälp från rådgivare, av de risker som är förenade med en investering i aktierna. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som omnämns nedan begränsade till risker som är specifika för CombinedX och/eller för aktierna och till risker som är väsentliga för att kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Beskrivningen nedan baseras på tillgänglig information per dagen för Prospektet. Riskerna presenteras i fyra kategorier: "Verksamhets- och branschrelaterade risker", "Legala risker", "Finansiella risker", och "Risker relaterade till aktierna och Erbjudandet". Väsentligheten bedöms utifrån två kriterier: (i) sannolikheten att risken inträffar och (ii) omfattningen av den negativa effekten som riskens inträffande kan ha. För att på ett tydligt och konkret sätt förmedla bedömningen av riskens väsentlighet utifrån de två kriterierna, beskrivs riskfaktorerna med en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medel och hög. Den enskilt viktigaste riskfaktorn i varje kategori, baserat på CombinedX bedömning av sannolikheten att den inträffar och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter, presenteras först i respektive kategori. Efterföljande riskfaktorer i samma kategori rangordnas inte. Om en risk kan kategoriseras i mer än en kategori presenteras en sådan risk endast en gång och då i den kategori som bedömts mest relevant.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Risker relaterade till IT- och cyberattacker och nätbrottslighet

Bolagets verksamhet är beroende av väl fungerade IT-infrastruktur och oavbruten tillgång till IT-baserade verktyg, externa leverantörers molntjänster, system och kommunikationsplattformar. Dessa IT-system kan vara känsliga för skador och störningar och icke-planerade avbrott. Avbrott eller störningar kan orsakas av bland annat datorvirus, strömavbrott, mänskliga fel, sabotage, väder- och naturrelaterade händelser eller problem orsakade av bristande skötsel. Vidare kan IT-attacker, fel och skador på IT-system, driftsstörningar, felaktiga eller bristfälliga leveranser av IT-tjänster från Bolagets IT-leverantörer samt fel eller förseningar i framtida implementeringar

av nya IT-system också påverka Bolagets IT-infrastruktur negativt. Det finns även en risk att driftstörningar, IT-attacker eller längre avbrott i Bolagets IT-system leder till ett minskat förtroende för CombinedX och skada på Bolagets anseende. Dessa och andra IT-relaterade risker kan ha en negativ inverkan på Bolagets anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning. Vidare är ökad global cyberkriminalitet, riktade hot och sofistikerade cyberrelaterade attacker en del av den snabbföränderliga digitala världen. Dessa hot exponerar CombinedX samt dess kunders, partners och leverantörers informationstillgångar för risker och kraven på konfidentialitet, integritet och tillgänglighet är högre och kräver starkare motståndskraft mot cyberattacker och andra former av intrång än tidigare.

Bolagets verksamhet innefattar även i vissa fall hantering av känslig och konfidentiell information. Informationshanteringssystem tillhörande CombinedX eller andra företag med vilka Bolaget samarbetar kan vara sårbara för säkerhetsöverträdelser, skadegörelse, datorvirus, felplacerade eller förlorade data, automatiserade eller mänskliga fel och andra liknande händelser. Bolaget är även beroende av att upprätthålla erforderliga rutiner och policys för att upprätthålla informationssäkerheten i Bolaget.

Ovan nämnda risker aktualiseras dels i förhållande till CombinedX egna IT-system, dels i förhållande till Bolagets kunders IT-system. Som huvudregel levererar CombinedX tjänster till sina kunder på timbasis utan något övergripande driftansvar. I förhållande till intäkter motsvarande cirka 15 procent av Bolagets omsättning har dock särskilda avtal ingåtts, enligt vilka Bolaget har ett drift- och/eller supportansvar i förhållande till de tjänster Bolaget tillhandahåller. I det fall driftstörningar uppstår med anledning av ovan nämnda händelser riskerar Bolaget därmed att ansvara för den skada som uppkommer för kunden i samband med driftstörningen. Om någon av ovan händelser skulle inträffa för CombinedX egna IT-system eller för IT-system för vilka Bolaget har ett driftansvar, kan det skada Bolagets anseende och ha en negativ inverkan på Bolagets lönsamhet och resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risk inträffar är hög. Om risken skulle inträffa anser Bolaget att den potentiellt negativa inverkan är hög.

Risker relaterade till förvärv

Bolagets förvärvsstrategi innebär att Bolaget regelbundet genomför förvärv, vilket medför särskilda risker. Senast genomförde Bolaget i februari 2022 ett förvärv av specialistbolaget Attentec. Genomförandet av ett förvärv och integrationen av det förvärvade bolaget kan leda till oförutsedda operationella svårigheter och utgifter, såsom utmaningar med att integrera ny personal i Bolagets befintliga verk-

samhet samt utmaningar med att inkorporera förvärvad teknik, produkter och know-how. Detta kan innebära att Bolaget får svårigheter att uppnå förväntade synergieffekter med förvärv eller på annat sätt misslyckas med att uppnå önskade mål med förvärven. Därutöver finns risk att förvärven i alltför hög utsträckning tar ledningens tid och resurser i anspråk vilket i sin tur leder till minskad tid och resurser för driften av befintlig verksamhet i CombinedX. Det finns dessutom en risk att Bolaget inte lyckas öka dess kapacitet samt dess administrativa och operativa infrastruktur i enlighet med kundernas krav.

I samband med förvärv genomför Bolaget en företagsbesiktning (så kallad due diligence) som kan visa sig vara bristfälligt genomförd och som därmed leder till att Bolaget misslyckas med att identifiera samtliga relevanta risker kopplade till förvärvet, så som underliggande problem avseende exempelvis redovisning, regulatorisk efterlevnad, konsument- och leverantörsförhållanden, skattefrågor och/eller anställningsförhållanden.

Det finns också en risk att CombinedX behöver göra nedskrivning av goodwill efter ett genomfört förvärv, om det förvärvade bolaget inte genererar de kassaflöden som använts i värderingen av det förvärvade bolaget. Under verksamhetsåret 2020 genomförde Bolaget nedskrivningar av goodwill samt kundrelationer och varumärke relaterat till dåvarande dotterbolagen Sitedirect och Dynamo om totalt 31 MSEK. Per den 31 december 2021 redovisade CombinedX goodwill om cirka 105 MSEK, vilket motsvarar cirka 25 procent av balansomslutningen. Skulle Bolaget tvingas göra framtida nedskrivningar av goodwill i förhållande till förvärvade bolag kan det komma att ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning. Det finns därmed en risk att Bolaget inte lyckas hantera förvärvsdriven tillväxt på ett effektivt sätt eller inte lyckas anpassa sig till de förändringar och ökade krav som kan följa av ökad tillväxt.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risk inträffar är hög. Om risken skulle inträffa anser Bolaget att den potentiellt negativa inverkan är hög.

Makroekonomiska risker samt risker relaterade till den pågående Covid-19-pandemin och konflikten i Ukraina

CombinedX påverkas av allmänna politiska, finansiella och ekonomiska omständigheter. Politisk, social eller ekonomisk instabilitet, naturkatastrofer, handelsrestriktioner eller pandemier är exempel på sådana omständigheter som kan påverka den allmänna efterfrågan av Bolagets tjänster. Då Bolaget även är verksamt på en konjunkturkänslig marknad kan efterfrågan av Bolagets konsulttjänster och dess intäkter påverkas negativt vid en ogynnsam konjunkturutveckling. CombinedX kostnader utgörs till betydande del av personalkostnader som inte kan justeras lika snabbt som intäkterna kan komma att ändras. Vid en plötslig eller oförutsedd nedgång i konjunkturen riskerar därför CombinedX att hamna i en situation där kostnaderna, under tiden det tar att anpassa personalkostnaderna, är högre än vad som vore optimalt utifrån intäkterna. I samband med att Covid-19-pandemin drabbade världen upplevde Bolaget en påtaglig nedgång i efterfrågan av de tjänster som Bolaget tillhandahåller och under 2020 tappade Bolaget 4 procent i organisk tillväxt.

Under 2021 har Bolaget upplevt en uppgång i efterfrågan av Bolagets tjänster i kombination med en eskalering i digitaliseringen av kundernas arbetssätt, vilket innebär en högre lönsamhet för Bolaget. En ökning av spridning eller mutationer av Covid-19, samt en oförmåga att begränsa pandemin och dess inverknings, skulle dock kunna ha en framtida negativ påverkan på CombinedX verksamhet. Sjunkande efterfrågan på de tjänster som tillhandahålls av CombinedX kan leda till lägre marknadspriser och högre priskonkurrens från Bolagets konkurrenter. Det kan vidare visa sig att CombinedX

missbedömt och underskattat de långsiktiga negativa effekterna som Covid-19-pandemins utbrott och fortgående kan få på den globala ekonomin och på de marknader CombinedX där är verksamt.

Under inledningen av 2022 har relationen mellan Ryssland och Ukraina kraftigt försämrats och den 24 februari 2022 invaderade Ryssland Ukraina. Situationen präglas av stor osäkerhet och händelseförloppet är oförutsägbart. Marknadsreaktionerna på utvecklingen har varit kraftigt negativa, vilket kan utlösas i betydande kursfall på aktie-marknaderna i de berörda länderna, men även på andra marknader, inklusive den svenska marknaden. Det finns även risk att situationen kommer att påverka marknaden för IT-konsulttjänster i Sverige och Norge negativt, särskilt om konflikten trappas upp ytterligare, blir långvarig eller sprider sig till andra länder. Om det inträffar kan det resultera i en försämrad efterfråga på Bolagets tjänster, vilket kan komma att leda till minskad försäljning och/eller försämrade marginaler för det fall Bolaget väljer att möta den vikande efterfrågan med prissänkningar. Om risken inträffar kan därvid Bolagets omsättning och resultat påverkas negativt.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risk inträffar är hög. Om risken skulle inträffa anser Bolaget att den potentiellt negativa inverkan är hög.

Risker relaterade till varumärke och renommé

Bolagets bedömning är att varumärket "CombinedX" samt dotterbolagens varumärken är en av Bolagets viktigaste affärstillgångar, och Bolagets ambition är att i framtiden ytterligare förstärka dessa varumärken (se närmare om detta under "*Legala frågor och kompletterande information – Immateriella rättigheter*"). Att lyckas förstärka och upprätthålla värdet associerat med Bolagets varumärken och att lyckas bevara CombinedX renommé är avgörande för att både bevara befintliga och attrahera nya kunder. De leverantörer och

underkonsulter som CombinedX anlitar är verksamma på samma marknader som Bolaget och ska arbeta i enlighet med samma grundläggande värderingar som Bolaget. CombinedX varumärke kan exempelvis påverkas negativt av rykten, negativ publicitet eller andra faktorer, såsom olämpligt eller olagligt agerande av Bolagets anställda, leverantörer och/eller underkonsulter, oavsett om sådana rykten eller sådan negativ publicitet har stöd i faktiska omständigheter eller inte. Bolagets renommé och varumärke kan även skadas om CombinedX kunder anser att Bolaget misslyckas i sina leveranser och Bolaget inte lyckas upprätthålla kundnöjdheten, eller om det uppdragas att Bolaget har brister i sin IT- och informationssäkerhet (se vidare under riskfaktor "*Risker relaterade till IT- och cyberattacker och nätbrottslighet*"). Om CombinedX varumärken förlorar värde kan det få negativ inverkan på Bolagets intäkter, resultat och tillväxtpotentialer.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risk inträffar är hög. Om risken skulle inträffa anser Bolaget att den potentiellt negativa inverkan är medel.

Risker relaterade nyckelpersoner och andra anställda

Det råder hög konkurrens om högkvalificerad personal för många av Bolagets personal-kategorier, så som exempelvis seniora IT-konsulter och ledande befattningshavare med erfarenhet inom IT-konsultbranschen. Bolagets verksamhet och framtida framgång är beroende av ett antal ledande befattningshavare och nyckelpersoner med specialiserad kunskap. Bolagets verksamhet kan påverkas negativt om ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inte lyckas samarbeta effektivt för att verkställa CombinedX planer och strategier. Det finns även en risk att Bolaget inte lyckas behålla ledande befattningshavare eller nyckelpersoner eller att Bolaget inte lyckas ersätta ledande befattningshavare eller nyckelpersoner på godtagbara villkor.

Som ett konsultföretag genererar CombinedX sin nettoomsättning genom försäljning av tjänster utförda av dess medarbetare och personalkostnader är Bolagets enskilt största kostnadspost. De främsta faktorer som påverkar Bolagets personalkostnader är personalens kompetensnivå och erfarenhet, ersättningsnivåer hos konkurrerande arbetsgivare, det allmänna konjunkturläget, överenskomna löneavtal samt nivån på skatter, avgifter och pensionspremier. För att kunna attrahera personal med den kompetens och erfarenhet som krävs är en viktig faktor att CombinedX behöver kunna erbjuda konkurrenskraftiga ersättningsnivåer och attraktiva incitamentsstrukturer. Därtill behöver CombinedX kunna erbjuda attraktiva uppdrag och en bra arbetsmiljö.

CombinedX är vidare beroende av att det finns erforderligt avtalsrättsligt skydd som förhindrar nyckelpersoner att värva andra anställda eller kunder i samband med att de avslutar sin anställning hos Bolaget. Det finns en risk att Bolaget inte kan förhindra att personer som avslutar sin anställning hos Bolaget värvar kunder och att Bolaget med anledning av detta förlorar kunder. Det finns vidare en risk att kunder omvärderar sin strategi och värvar en eller flera anställda från Bolaget för att ersätta de tjänster som köps från CombinedX med intern kompetens. Ovan nämnda händelser skulle ha en negativ inverkan på Bolagets lönsamhet och finansiella ställning.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risk inträffar är medel. Om risken skulle inträffa anser Bolaget att den potentiellt negativa inverkan är medel.

Risker relaterade kunder

CombinedX är beroende av att upprätthålla en god relation till sina kunder och en hög efterfrågan av Bolagets tjänster hos sina kunder. Under 2021 stod de tio största kunderna för cirka 34 procent av Bolagets omsättning och Bolagets enskilt största kund stod för cirka 7 procent av omsättningen.

Inom vissa geografiska områden med lägre kundtätthet är Bolaget även i högre grad beroende av vissa kunder. Det finns en risk att CombinedX inte kan leva upp till ställda krav från sina kunder eller att Bolagets kunder inte fullgör sina betalningsåtaganden, väljer att inte förnya sina avtal, eller förnyar sina avtal på för Bolaget mindre fördelaktiga villkor, på grund av omständigheter hänförliga till kunden. För den delen av försäljningen som är knuten till kunder med ramavtal är eventuella prisförändringar beroende av omförhandlingar av dessa ramavtal.

En förlust eller minskning av affärer från särskilt kritiska kunder skulle inverka negativt på CombinedX resultat i den utsträckning förlust av sådana kunder inte kan ersättas med intäkter från nya kunder eller andra befintliga kunder. Enligt Bolagets uppfattning har CombinedX långsiktiga relationer med sina kunder men det finns en risk att kunderna inte kommer att fortsätta utnyttja Bolagets tjänster eller att de inte kommer att fortsätta göra så i den utsträckning som skett historiskt. Per dagen för Prospektet pågår en omförhandling av ramavtalet med Bolagets största kund (se närmare om detta under *”Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal”*). Parterna har för avsikt att ingå omförhandlat avtal under första kvartalet 2022. Om Bolaget inte lyckas ingå nya avtal med kunden eller om avtal ingås på för Bolaget mindre fördelaktiga villkor finns en risk att Bolaget förlorar intäkter från kunden, vilket skulle ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Det finns även en risk att kundens konkurrenskraft minskar och därmed även kundens möjlighet att köpa Bolagets tjänster. Vidare finns det en risk att förändrade inköpsmönster bland Bolagets kunder leder till en generellt minskad efterfrågan på Bolagets marknad, exempelvis orsakad av en ökad ambition bland kunderna att minska konsultinköpen och i stället använda egna resurser.

Sådana trender kan orsakas bland annat av försämringar i det makroekonomiska läget (se vidare under riskfaktor *”Makroekonomiska risker samt risker relaterade till den pågående Covid-19-pandemin och konflikten i Ukraina”*).

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risk inträffar är medel. Om risken skulle inträffa anser Bolaget att den potentiellt negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till konkurrenter

CombinedX konkurrerar med ett stort antal andra aktörer i olika organisationsformer och storlekar som tillämpar diverse affärsmodeller, bland andra Accenture, Capgemini, CGI, TietoEVERY, Atea, Knowit och HiQ. Vissa av Bolagets befintliga eller framtida konkurrenter kan ha större finansiella och tekniska resurser samt större personalresurser än Bolaget. Det finns en risk att Bolaget inte förmår anpassa och utveckla sitt erbjudande för att möta efterfrågan från kunder i samma takt som dess konkurrenter och/eller att Bolagets konkurrenter kan komma att erbjuda produkter eller tjänster som är mer prisvärda och praktiska än Bolagets. Det finns även en risk att Bolagets konkurrenter lyckas bättre med sin marknadsföring och att nå ut till kunderna. Om Bolaget inte lyckas upprätthålla ett attraktivt erbjudande gentemot sina kunder finns en risk att Bolaget förlorar kunder eller enskilda avtal med kunder till konkurrenter med mer attraktiva villkor för kunden. Om CombinedX tvingas vidta åtgärder med anledning av ökad konkurrens, såsom exempelvis sänka sina priser, eller om Bolaget inte kan konkurrera på ett framgångsrikt sätt, kan detta leda till att CombinedX lönsamhet påverkas negativt och marknadsandel minskar eller att CombinedX har svårt att etablera relationer med potentiella nya kunder.

Bolaget är vidare beroende av att upprätthålla erforderlig kunskap och kompetens i förhållande till de tekniska plattformar som Bolaget arbetar med i sin verksamhet (se vidare under *”Risker relaterade till*

tekniska plattformar och samarbetspartners”).

Det finns en risk att CombinedX utbud blir obsolet eller icke-konkurrenskraftigt i den mån Bolagets konkurrenter anpassar sig snabbare till ny teknik och förändringar avseende kundernas krav. Ökad konkurrensutsatthet, eller att Bolaget misslyckas med att framgångsrikt konkurrera med dess konkurrenter, kan leda till förlust av marknadsandelar, vilket i sin tur över tid kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets försäljning.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risk inträffar är medel. Om risken skulle inträffa anser Bolaget att den potentiellt negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till projektförluster

Bolaget har som huvudregel ingått ramavtal med sina största kunder. Bolaget är beroende av att upprätthålla en god dialog med sina kunder för att säkerställa god kvalitet och resultat gentemot sina kunder för att behålla sin position som ramavtalsleverantör. I förhållande till ett mindre antal kunder kräver kunden fastpris på ett projekt i stället för löpande fakturering under ramavtal. Det finns en risk att CombinedX initialt gör ett felaktigt estimat av det fastpris som ska faktureras för uppdraget eller att kundavtal i övrigt innehåller villkor som är ogynnsamma för Bolaget. Detta kan innebära att det uppstår kostnader för CombinedX i projektet som inte är debiterbara gentemot kunden. Bolaget har historiskt ingått avtal med fastprisåtagande där projektet visat sig vara mer omfattande än Bolaget estimerat, och att Bolaget därmed varit förhindrade att debitera all tid som upparbetats i projektet. Det finns även en risk att Bolaget inte lyckas upprätthålla sin ställning som ramavtalsleverantör gentemot sina större kunder, vilket skulle ha en negativ inverkan på Bolagets lönsamhet.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risk inträffar är medel. Om risken skulle inträffa anser Bolaget att den potentiellt negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till tekniska plattformar och samarbetspartners

CombinedX är en kunskapskoncern vars verksamhet bygger på att hjälpa kunder att optimera sina verksamheter med hjälp av digital teknik. Bolaget arbetar med ett antal plattformar i sin verksamhet, så som exempelvis Microsoft, Infor Cloud Suite, ServiceNow, Qlik, EPiServer CMS, InRiver PIM, One Identity och Solarwinds. Bolaget är därmed beroende av att plattformarna upprätthåller viss standard och att anställda i Bolaget innehar rätt kompetens i förhållande till respektive plattform. Den snabba tekniska utvecklingen inom IT-branschen innebär att produkter och standarder har en begränsad livslängd. Ett plötsligt och genomgående teknikskifte kan göra Bolagets kompetens mindre relevant. CombinedX är således, i egenskap av IT-konsultbolag, beroende av att Bolagets anställda noggrant följer den tekniska utvecklingen och har tillgång till moderna hjälpmedel i syfte att framgångsrikt kunna anpassa och utveckla Bolagets erbjudande. Att en plattformslösning blir irrelevant kan innebära stora utmaningar för ett enskilt bolag inom Koncernen. Under verksamhetsåret 2021 skrev dotterbolaget CloudPro exempelvis av hela värdet på en teknikinvestering som dotterbolaget gjort kopplat till Microsofts molnplattform, vilket minskade Bolagets resultat med 2,8 MSEK. Det finns en risk att Bolaget inte förmår anpassa och utveckla sitt erbjudande för att möta efterfrågan från kunder, vilket skulle kunna medföra negativa effekter på CombinedX verksamhet, finansiella ställning och resultat.

CombinedX är vidare beroende av underkonsulter och leverantörer för att bedriva sin verksamhet, exempelvis leverantörer av ovan nämnda plattformar. Bolaget är därmed beroende av välkonstruerade avtal och goda relationer med större leverantörer för att leverera sina tjänster. En försvagad position i förhållande till någon av Bolagets större

leverantörer kan leda till att CombinedX inte lyckas förhandla fram lönsamma leverantörsavtal. Det finns även en risk att konkurrenter med större finansiella resurser tar marknadsandelar av någon av Bolagets befintliga leverantörer. Därutöver kan leverantörer ändra sin affärsmodell till nackdel för CombinedX, vilket på kort sikt skulle kunna påverka Bolagets omsättning och lönsamhet negativt. Vidare finns en risk att någon av Bolagets större leverantörer, där Bolaget bedömer det som svårt att ersätta leverantören, väljer att avsluta sitt avtalsförhållande med CombinedX, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och lönsamhet negativt. Exempelvis avslutade affärsystemleverantören Jeeves alla sina partneravtal på den svenska marknaden under 2014-2015, vilket fick en negativ inverkan på dotterbolaget TWO.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risk inträffar är låg. Om risken skulle inträffa anser Bolaget att den potentiellt negativa inverkan är medel.

Legala risker

Risker relaterade till statliga korttidsstöd erhållna under Covid-19-pandemin

Bolaget har under 2020 erhållit statliga korttidsstöd om totalt cirka 4,5 MSEK i samband med permitteringar med anledning av tillfälliga ekonomiska svårigheter under Covid-19-pandemin (se närmare om Covid-19-pandemins påverkan på Bolaget under riskfaktor *"Makroekonomiska risker samt risker relaterade till den pågående Covid-19-pandemin och konflikten i Ukraina"*). I samband med slutavstämning gällande korttidsstöden utför Tillväxtverket en närmare granskning av omständigheterna kring de företag som erhållit korttidsstöd. Om de företag som erhållit korttidsstöd inte kan visa att de varit berättigade till korttidsstödet under stödperioden kan Tillväxtverket kräva att korttidsstödet, delvis eller i sin helhet, återbetalas. Bolagets dotterbolag har gjort ansökan på individuella grunder

och respektive dotterbolag har bedömts separat av Tillväxtverket i samband med detta. Tillväxtverket har i februari 2022 meddelat beslut om att Bolagets dotterbolag Netgain ska återbetala 0,6 MSEK av mottaget korttidsstöd under 2020, en kostnad Bolaget hade reserverat för i årsbokslutet för 2021. Det finns en risk att övriga bolag inom Koncernen som mottagit korttidsstöd inte i tillräcklig utsträckning lyckas visa att det förelegat omständigheter som berättigar Bolaget till resterande del av mottaget korttidsstöd. CombinedX kan därmed tvingas återbetala ytterligare utbetalat korttidsstöd, delvis eller i sin helhet, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risk inträffar är medel. Om risken skulle inträffa anser Bolaget att den potentiellt negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till behandling av personuppgifter

Bolaget behandlar i viss utsträckning personuppgifter i sin verksamhet, huvudsakligen i förhållande till sina anställda och kunder. Vid behandling av personuppgifter är det av stor vikt att detta sker i överrensstämmelse med tillämplig personuppgiftslagstiftning, främst Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 ("**GDPR**"). Exempelvis uppställs krav på att den registrerade informeras om personuppgiftsbehandlingen och att den sker på ett sätt som inte är oförenligt med det ändamål som gällde när personuppgifterna samlades in. Om Bolaget brister i sin personuppgiftsbehandling eller om Bolaget utsätts för intrång eller på annat sätt av misstag bryter mot lag, riskerar Bolaget bland annat skadeståndskrav för den skada och kränkning som uppstår därav. Företag som inte agerar i enlighet med GDPR kan påföras administrativa avgifter av tillsynsmyndigheten på upp till 20 miljoner EUR eller fyra (4) procent av sin globala årsomsättning.

EU-domstolen har den 16 juli 2020 meddelat dom i mål C-311/18 (så kallade ”**Schrems II-målet**”) rörande tillåtligheten av överföring av personuppgifter från aktörer etablerade inom EU/EES till länder utanför EU/EES (”**tredje land**”). Avgörandet innebär att den certifiering som företag tidigare kunnat förlita sig på vid överföring av personuppgifter till USA, så kallade ”Privacy Shields” ogiltigförklarades med omedelbar verkan. Avgörandet innebär även en begränsning av användningen av EU:s standardavtalsklausuler för överföring till tredje land. Avseende standardavtalsklausulerna har den europeiska dataskyddsstyrelsen (EDPB), i sina rekommendationer 01/2020 och 02/2020, lämnat vägledning kring hanteringen av överföring av personuppgifter till tredje land. Av vägledningen följer att exportörer av personuppgifter, trots att EU:s standardavtalsklausuler tillämpas som överföringsmekanism, är skyldiga att genomföra en riskanalys avseende de överföringar av personuppgifter som genomförs och vidta kompletterande säkerhetsåtgärder i den mån mottagarlandets lagstiftning inskränker skyddet för den personliga integriteten. Sådana kompletterande säkerhetsåtgärder kan exempelvis vara att kryptera personuppgifter både i transit och vid lagring. Avgörandet riskerar således att medföra att Bolaget behöver genomföra omfattande rättsliga riskanalyser, omförhandla befintliga avtal, begränsa sitt val av leverantörer och samarbetspartners eller misslyckas med att efterleva GDPR till följd av otillåten överföring av personuppgifter till tredje land.

Det finns en risk att de åtgärder som Bolaget vidtar, och har vidtagit, för att säkerställa och upprätthålla sekretess och integritet avseende personuppgifter, visar sig vara otillräckliga eller i övrigt inte i enlighet med tillämplig lagstiftning. Det finns också en risk att åtgärderna vidtagna av Bolaget för att säkerställa överensstämmelse med tillämplig lagstiftning, exempelvis GDPR, är otillräckliga, vilket kan medföra avsevärda kostnader för Bolaget.

Det finns även en risk för hårdare krav från ansvariga tillsynsmyndigheter, vilket i sin tur kan resultera i högre kostnader och kräva mer resurser från bolagsledningen.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risk inträffar är låg. Om risken skulle inträffa anser Bolaget att den potentiellt negativa inverkan är medel.

Finansiella risker

Risker relaterade till finansieringsförmåga

Det finns en risk att Bolaget i framtiden inte kommer att generera tillräckliga medel för finansiering av verksamheten, vilket kan leda till att Bolaget i framtiden behöver söka nytt kapital. Detta gäller främst i förhållande till framtida förvärv, då Bolaget kan komma att vara i behov av förvärvsfinansiering på för Bolaget acceptabla villkor. Det finns en risk att CombinedX inte kan erhålla finansiering när behov uppstår eller att sådan finansiering inte kan erhållas på för Bolaget acceptabla villkor. Därmed kan Bolagets utveckling tillfälligt stoppas eller Bolaget kan tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än önskat, vilket kan leda till uteblivna intäkter.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risk inträffar är låg. Om risken skulle inträffa anser Bolaget att den potentiellt negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till kundfordringar

CombinedX verksamhet medför kreditrisker i form av kundfordringar och per den 31 december 2021 uppgick Bolagets kundfordringar till 104,8 MSEK. Bolaget är beroende av att det finns erforderliga rutiner för att följa upp och analysera kreditrisker för Bolagets kunder. Det finns en risk att motparten i en transaktion där Bolaget har väsentliga intressen inte fullgör sina betalningsförpliktelser och att eventuella säkerheter inte täcker Bolagets fordran, vilket i samband med den höga omsättningshastigheten på kundfordringar kan leda till kreditförluster för Bolaget.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risk inträffar är låg. Om risken skulle inträffa anser Bolaget att den potentiellt negativa inverkan är låg.

Ränterisker

Bolaget har upplåning till såväl fast som rörlig ränta och under 2021 uppgick CombinedX räntekostnader till 3,2 MSEK, inklusive räntor relaterade till finansiell leasing enligt IFRS. Bolaget är exponerat för ränterisk genom upplåning som sker till rörlig ränta. Ökade marknadsräntor som i betydande omfattning påverkar Bolagets räntekostnader kan ha en väsentlig negativ inverkan på CombinedX resultat efter finansiella poster och Bolagets finansiella ställning. CombinedX har inga säkringar av nuvarande räntenivå, vilket kan accentuera ränterisken i händelse av betydande fluktuationer i marknadsräntan.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risk inträffar är låg. Om risken skulle inträffa anser Bolaget att den potentiellt negativa inverkan är låg.

Valutarisker

CombinedX verksamhet bedrivs främst i Sverige och SEK är Bolagets funktionella valuta. Därutöver bedriver Koncernen viss verksamhet internationellt, framför allt genom dotterbolagen Elvenite och Attentecs verksamheter i Norge. Bolaget utsätts därmed för valutarisker som uppstår från olika valuta-exponeringar, främst avseende NOK. Bolaget förutser även en ökad aktivitet på olika internationella marknader, och Koncernen kan även komma att ha en exponering mellan SEK och EUR. Valutarisk uppstår primärt genom omräkning av framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Under verksamhetsåret 2020 hade Elvenite valutaförluster om 0,5 MSEK relaterat till valutakursförändringar i NOK och SEK. Det finns följaktligen en risk att ofördelaktiga valutakursförändringar även i framtiden kan påverka Bolagets kostnader eller intäkter negativt och därmed inverka negativt på Bolagets marginaler och resultat. Bolaget

bedriver ingen aktiv valutasäkring av beräknade flöden i utländsk valuta, vilket kan accentuera risken för negativ resultatpåverkan vid betydande valutakursfluktuationer. Signifikanta valutakursförändringar, både positiva och negativa, riskerar därutöver att påverka Bolagets interna finansiella prognoser.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ovanstående risk inträffar är låg. Om risken skulle inträffa anser Bolaget att den potentiellt negativa inverkan är låg.

Risker relaterade till aktierna och Erbjudandet

Priset på CombinedX aktie kan vara volatilt och potentiella investerare kan förlora hela eller delar av sin investering

Före Erbjudandet förekommer ingen organiserad handel med Bolagets aktier. Aktiekursen för nyligen noterade bolag kan vara särskilt volatilt under en period efter noteringen och det föreligger en risk för att marknaden inte kommer att vara aktiv och likvid, eller att en aktiv och likvid marknad inte består. Priset i Erbjudandet har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med Redeye baserat på ett antal faktorer (se stycket "Erbjudandepreis" under avsnittet "Villkor och anvisningar" för mer information). Detta pris kommer inte nödvändigtvis spegla det pris som investerare på marknaden är villiga att köpa och sälja aktierna för efter Erbjudandet. Skillnaden mellan köp- och säljpriset kan variera väsentligt från tid till annan, vilket gör det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid en viss tidpunkt och till önskat pris. Ovanstående kan ha en negativ påverkan på aktiernas likviditet och kan resultera i låg handelsvolym. Likviditeten i aktien kan negativt påverka den kurs till vilken en investerare i Bolagets aktie kan avyttra aktierna. Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet.

Utspädning genom framtida emissioner

Bolaget kan i framtiden komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet eller genomföra tilltänkta investeringar

eller förvärv, exempelvis genom emission av aktier, aktierelaterade värdepapper, konvertibler eller skuldebrev. Emission av ytterligare värdepapper eller skuldebrev kan sänka marknadsvärdet på Bolagets aktier och späda ut de ekonomiska eller röstrelaterade rättigheterna för befintliga aktieägare, såvida inte befintliga aktieägare ges företrädesrätt i emissionen. Det finns således en risk att framtida emissioner minskar marknadspriset på aktien och/eller spär ut vissa aktieägares innehav i CombinedX.

Framtida utdelning

Styrelsen ska beakta ett antal faktorer, inklusive Bolagets framtida resultat, investeringsbehov, likviditet och utvecklingsmöjligheter samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållanden, vid förslag om utdelning. Vidare finns det enligt svensk rätt bestämmelser som begränsar Bolagets möjlighet att föreslå eller lämna utbetalning till att endast avse enligt lag tillgängliga utdelningsbara medel. Det finns en risk att ingen utdelning kommer att kunna föreslås eller fastställas för ett visst år.

Aktieförsäljning från befintliga aktieägare

Försäljning av ett betydande antal aktier, särskilt försäljningar gjorda av Bolagets styrelse, ledande befattningshavare eller större befintliga aktieägare, liksom allmän marknadsförväntan om att ytterligare försäljningar kommer att genomföras, kan påverka kursen för aktierna negativt. Bolagets styrelse, ledande befattningshavare och andra aktieägare, vilka sammanlagt innehar cirka 57,6 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget per dagen för Prospektet, har åtagit sig att inte sälja befintliga aktier under en period om åtta månader från första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier avseende 100 procent av innehavda aktier och en period om tolv månader från första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier för 85 procent av innehavda aktier. Därutöver har aktieägare som sammanlagt innehar cirka 16,2 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget per dagen för Prospektet åtagit

sig att inte sälja aktier under en period om sex månader från första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier (för mer information se rubriken "Lock-up-avtal" under avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden"). Efter utgången av utfästelsen kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan ha en negativ effekt på priset av aktierna i Bolaget.

Åtagande från Cornerstoneinvestorer

Cornerstoneinvestorerarna har åtagit sig att under vissa villkor och till samma pris som övriga investerare teckna totalt 813 477 aktier i Erbjudandet, motsvarande ett belopp om cirka 34,2 MSEK och cirka 57 procent av Erbjudandet. Cornerstoneinvestorerarnas åtaganden är förenade med vissa villkor. För det fall något av villkoren inte uppfylls skulle det kunna få en negativ inverkan på genomförandet av Erbjudandet. Vidare är åtagandena av Cornerstoneinvestorerarna inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang och det finns således risk att Cornerstoneinvestorerarna inte kommer infria sina åtaganden.

Investorerare med en referensvaluta som inte är SEK är utsatta för vissa valutarisiker om de investerar i aktierna

Bolagets aktie kommer att vara noterad på Nasdaq First North Premier i SEK. Bolagets egna kapital redovisas i SEK och eventuell utdelning på Bolagets aktier betalas företrädesvis i SEK. På grund härav kan investerare vars referensvaluta inte är SEK drabbas av nedgångar i värdet på SEK i förhållande till respektive investerares referensvaluta. Om värdet på SEK minskar i förhållande till sådan valuta kommer aktieinvesteringens eller utdelningens värde att minska beträffande den utländska valutan och om värdet på SEK ökar kommer aktieinvesteringens eller utdelningens värde att öka beträffande den utländska valutan. Dessutom kan dessa investerare drabbas av ytterligare transaktionskostnader vid konvertering av SEK till en annan valuta. Investerare vars referensvaluta inte är SEK uppmanas därför att söka finansiell rådgivning.

Inbjudan till teckning av aktier i CombinedX AB (publ)

CombinedX och dess aktieägare har beslutat att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier. I samband med noteringen har Bolaget beslutat att genomföra en emission riktad till allmänheten i Sverige och Finland i syfte att anskaffa kapital och genomföra en ägarspridning. Nasdaq Stockholm har bedömt att Bolaget uppfyller Nasdaq First North Premiers noteringskrav, under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att Bolaget uppfyller spridningskravet och att Bolaget ansöker om att Bolagets aktier upptas till handel på Nasdaq First North Premier. Beräknad första dag för handel i CombinedX aktier på Nasdaq First North Premier är den 28 mars 2022.

I enlighet med villkoren i detta Prospekt inbjuds allmänheten i Sverige och Finland samt institutionella investerare i Sverige och i utlandet att teckna högst 1 428 572 nyemitterade aktier i Bolaget, vilket, om Erbjudandet fulltecknas, kommer att tillföra CombinedX cirka 60 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet. Ytterligare information rörande Bolagets nuvarande aktieägare och det antal aktier som de kommer att inneha efter Erbjudandets genomförande finns i avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden – Ägarförhållanden".

Priser per aktie i Erbjudandet ("Erbjudandepriiset") har fastställts till 42 SEK av Bolagets styrelse i samråd med Redeye baserat på ett antal faktorer, inklusive kontakter med Cornerstoneinvestorer, marknadsförhållanden samt jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara bolag vars aktier är upptagna till handel på liknande marknadsplatser.

Med stöd av bemyndigande från årsstämman den 6 maj 2021 avser Bolagets styrelse att besluta om en nyemission av högst 1 428 572 aktier. Efter Erbjudandets genomförande kommer CombinedX aktiekapital att uppgå till högst 843 774,6 SEK fördelat på 16 875 492 aktier, varav de nyemitterade aktierna inom Erbjudandet kommer utgöra högst cirka 8,5 procent.

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas, kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 1 428 572 aktier, från 15 446 920 aktier till 16 875 492 aktier, vilket motsvarar cirka 8,5 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter Erbjudandet. Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 60 MSEK.

Cornerstoneinvesterarna, däribland Cliens Kapitalförvaltning AB, AB Grenspecialisten, Edastra AB, Investment AB Spiltan, Unionen, Proactive International Interim P2i AB (Niklas Flyborg) och Resona Holding AB (David Giertz) har, på samma villkor som övriga investerare, åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet till ett belopp om sammanlagt 34,2 MSEK, motsvarande 57 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet. Cornerstoneinvesterarna kommer att prioriteras i tilldelningen av aktier i Erbjudandet och erhålla full allokering enligt respektive åtagande. Åtagandena berättigar inte till någon ersättning eller annan kompensation.

Karlstad den 1 mars 2022

CombinedX AB (publ)

Styrelsen

Bakgrund och motiv

CombinedX grundades 2013 i Karlstad i syfte att erbjuda kunder specialistkompetens inom IT och digitalisering. Koncernen består idag av nio helägda dotterbolag i vilka verksamheten bedrivs ("**specialistbolagen**"). CombinedX bolag erbjuder tjänster som hjälper kunderna att transformera och optimera sina verksamheter genom användning av digital teknik. Specialistbolagen verkar idag inom följande verksamhetsområden: digital affärsutveckling & transformation, tjänstedesign & kundupplevelse, affärssystem & affärsprocesser, dataanalys & beslutsstöd, automatisering & robotisering, applikationsutveckling & livscykelhantering, den digitala arbetsplatsen & identitetshantering, managerade infrastrukturtjänster & säkerhet.

CombinedX har en organisationsmodell och en varumärkesstrategi som bygger på decentralisering, specialisering och multi-brand. Detta innebär att Koncernen är uppdelad i flertalet helägda, självstyrande, specialistbolag som verkar under eget varumärke. Varje specialistbolag har således också ambitionen att erbjuda sin kunder ledande tjänster inom en specifik nisch. CombinedX bedömer att decentralisering och specialisering innebär att det är enklare att attrahera både kunder och medarbetare, att specialistkompetensen inte upphandlas under samma prispressade avtal som inom generisk IT-kompetens, samt att det odlar entreprenörskap inom varje specialistbolag.

För att utveckla de befintliga specialistbolagen har CombinedX tagit fram en "kokbok" som innehåller en praxis för utveckling av erbjudande och kultur inom specialistbolagen. Den praxis som kokboken beskriver går bland annat ut på att varje specialistbolag ska vara

experter både inom en viss teknologi och inom en viss bransch eller ett specifikt behov. Ett exempel på denna tvådimensionella specialisering är specialistbolaget Elvenite som kombinerar expertis inom affärssystemet Infor M3 med djup kunskap inom livsmedelsindustrin. Därutöver behandlar kokboken agila arbetssätt i förhållande till kund, med team av specialister som förändras i takt med att uppdrag och projektmål förändras, för att på så sätt kunna leverera affärsnytta i kundens kärnprocesser och långa partnerskap. Specialistbolagen ska även präglas av en kultur kopplad till sin egen verksamhet, men ska övergripande sträva efter en kultur som karaktäriseras av partnerskap med kunder, medarbetare och leverantörer. Inom Koncernen sker också samverkan och kunskapsdelning för att på så sätt uppnå synergier. Samverkan och kunskapsdelning sker primärt inom fem områden: försäljning, leveranser, marknadsföring, rekrytering och hållbarhet.

CombinedX finansiella målsättning är bland annat att nettoomsättningen ska uppgå till lägst 1 MDSEK år 2025. För att uppnå denna målsättning avser Bolaget genomföra förvärv. Förvärv kan antingen ske på moderbolagsnivå så att Koncernen expanderar med ytterligare specialistbolag och varumärken eller på dotterbolagsnivå då förvärv integreras in i redan befintliga varumärken. Vidare kan förvärvade bolag tillföra helt ny kompetens och nya erbjudanden till Koncernen eller tillföra mer av sådan kompetens som redan finns i Koncernen. Tillsammans bildar dessa alternativ fyra olika kategorier av förvärv: tilläggsförvärv, strategiskt förvärv, teamövertagande och volymförvärv. CombinedX har satt upp ett antal kriterier som utvärderas vid

förvärvsdiskussioner. Dessa innefattar erbjudande och kultur, synergier, underliggande marknadsstillväxt, nyckelpersoner samt priset. Därutöver ser CombinedX ett värde i att köpskillingen består av en kombination av aktier och kontanta medel, där nyckelpersonerna i förvävsobjektet blir aktieägare i Koncernen.

Motivet till Erbjudandet samt ansökan om upptagande av Bolagets aktier till handel på Nasdaq First North Premier är att bredda aktieägarbasen samt öka den allmänna kännedomen om Bolagets varumärke samt förbättra Bolagets förutsättningar att genomföra förvärv. CombinedX avser att använda likviden från Erbjudandet till att finansiera framtida förvärv. Det är Bolagets bedömning att Bolagets befintliga rörelsekapital innan Erbjudandet är tillräckligt för Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden.

Erbjudandet omfattar en nyemission av aktier som vid full teckning i Erbjudandet tillför Bolaget en emissionslikvid om cirka 60 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet. Kostnader relaterade till Erbjudandet förväntas totalt uppgå till cirka 5,8 MSEK. Följaktligen

förväntas CombinedX erhålla en nettolikvid uppgående till cirka 54,2 MSEK genom Erbjudandet, förutsatt full teckning i Erbjudandet. CombinedX har, inför Erbjudandet, erhållit teckningsåtaganden uppgående till cirka 34,2 MSEK, motsvarande cirka 57 procent av Erbjudandet, från bland annat Cliens Kapitalförvaltning AB, AB Grenspecialisten, Edastra AB, Investment AB Spiltan, Unionen, Proactive International Interim P2i AB (Niklas Flyborg) och Resona Holding AB (David Giertz). Den förväntade nettolikviden från Erbjudandet kommer, i sin helhet, användas som kapitalbas inför framtida förvärv.

Bolagets styrelse ansvarar för Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Karlstad den 1 mars 2022
CombinedX AB (publ)
Styrelsen

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 1 428 572 aktier. Erbjudandet riktar sig till befintliga aktieägare, allmänheten och professionella investerare.

Genom Erbjudandet kan Bolagets aktiekapital öka med högst 71 428,6 SEK och antalet aktier öka med högst 1 428 572 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,05 SEK per aktie.

Det totala Erbjudandebeloppet uppgår till högst 60 000 024 SEK.

Erbjudandepreis

Erbjudandepriiset är 42 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Erbjudandepriiset har fastställts av styrelsen i samråd med Redeye utifrån ett antal faktorer, däribland rådande marknadsförhållanden, diskussioner med vissa större investerare, tidigare kapitaliseringar, en bedömning av Bolagets historiska utveckling, affärsmässiga potential och framtidsutsikter. Med beaktande av samtliga av dessa faktorer bedömer Bolagets styrelse att priset i Erbjudandet om 42 SEK per aktie är marknadsmässig.

Anmälningssperiod

Anmälan av aktier ska ske under tiden från den 3 mars 2022 till och med den 17 mars 2022.

Du bör kontakta din bank tidigt i anmälningssperioden för att anmäla eller få information om deras sista dag för anmälan då detta kan variera från bank till bank.

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden.

Värdering

Baserat på erbjudandepriiset samt antalet utestående aktier innan Erbjudandet uppgår det totala värdet på Bolagets aktier till cirka 648,8 MSEK.

Anmälan av förvärv av aktier

Anmälan om förvärv av aktier ska ske via din bank/förvaltare genom att följa deras rutiner och riktlinjer. Det är inte möjligt att skicka in en anmälningssedel till Nordic Issuing. Observera att inte alla banker/förvaltare erbjuder sina kunder att anmäla förvärv i emissionen.

Minsta förvärv är 130 aktier vilket motsvarar 5 460 SEK. Därefter sker förvärv i valfritt antal aktier.

Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel per anmälare. För det fall flera anmälningssedlar insändes, kommer endast den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den förtryckta texten. Anmälan är bindande.

Anmälan om förvärv av aktier via Nordnet

Du som är kund hos Nordnet kan anmäla dig via Nordnets hemsida och det kan göras från och med den 3 mars 2022 till och med den 17 mars 2022. För att inte förlora rätt till eventuell tilldelning ska det finnas tillräckligt med likvida medel tillgängligt på kontot från och med 17 mars 2022 till likviddagen som beräknas vara 23 mars 2022. Endast en anmälningssedel per investerare är tillåtet och vid fler insända anmälningar förbehåller sig Nordnet rätten att endast beakta den senast inkomna. Mer information om hur du blir kund hos Nordnet samt information om anmälningssörfarandet finns på www.nordnet.se.

Anmälan om förvärv av aktier via Avanza

Du som är kund hos Avanza kan anmäla dig via Avanzas hemsida och det kan göras från och med den 3 mars 2022 till och med den 17 mars 2022. För att inte förlora rätt till

eventuell tilldelning ska det finnas tillräckligt med likvida medel tillgängligt på kontot från och med 17 mars 2022 till likviddagen som beräknas vara 23 mars 2022. Endast en anmälningssedel per investerare är tillåtet och vid fler insända anmälningar förbehåller sig Avanza rätten att endast beakta den senast inkomna. Mer information om hur du blir kund hos Avanza samt information om anmälningsförfarandet finns på www.avanza.se.

Förvärv över 15 000 EUR

I det fall att förvärv uppgår till eller överstiger 15 000 EUR ska penningtvättsformulär ifyllas och insändas till Nordic Issuing, enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism, samtidigt som betalning sker. Observera att Nordic Issuing inte kan boka ut värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Nordic Issuing tillhanda.

Tilldelning

Tilldelning av aktier kommer att ske av Bolagets styrelse i samråd med Redeye varvid följande principer ska gälla:

- Att full tilldelning ska ske till de parter som lämnat teckningsförbindelser.
- Att prioriterad tilldelning kan komma att ske till anställda i CombinedX, dock kan prioriteringen avse aktier till ett värde om maximalt 30 000 SEK per anställd.
- Att det är nödvändigt att sprida Bolagets aktieägarkrets inför planerad notering och i den mån det är möjligt kommer styrelsen att tillse att varje anmälare erhåller lägst 130 aktier.
- Att skapa investeringsutrymme för parter som, enligt styrelsens bedömning, särskilt kan bidra med strategiska värden till Bolaget eller ingår i Bolagets eller Bolagets finansiella rådgivares investerarnätverk, vid överteckning dock högst 10 procent av emissionsbeloppet.

Observera att vid överteckning kan tilldelning komma att ske med färre antal aktier än anmälan avser eller helt utebli, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges.

Restriktioner avseende deltagande i Erbjudandet

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Kanada, Australien, Hongkong, Singapore, Sydafrika, Schweiz, Nya Zeeland, Japan, Sydkorea eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, riktas inte Erbjudandet att anmäla värdepapper till personer eller andra med registrerad adress i något av dessa länder.

Besked om tilldelning och betalning

Tilldelning beräknas ske snarast efter avslutad anmälningsperiod och besked om tilldelning erhålls från din bank/förvaltare. Tilldelning beräknas meddelas runt den 21 mars 2022.

Besked om tilldelning och betalning via Nordnet och Avanza

De som har anmält sig via Nordnet eller Avanza erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal värdepapper bokas mot debitering av likvid på angivet konto. Detta beräknas ske den 23 mars 2022. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier måste finnas tillgängligt från och med 17 mars 2022 till och med 23 mars 2022.

Registrering av nyemissionen hos Bolagsverket

Styrelsen i Bolaget avser att, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 6 maj 2021, besluta om nyemission av det antal aktier som krävs i samband med Erbjudandet. Nyemissionen beräknas registreras hos

Bolagsverket omkring den 23 mars 2022. Aktierna i Erbjudandet kommer av emissions-tekniska skäl att emitteras till en kurs om 0,05 SEK per aktie (aktiens kvotvärde) och tecknas av Nordic Issuing i egenskap av emissionsinstitut för investerarnas räkning varefter Nordic Issuing kommer att lämna ett ovillkorat aktieägartillskott till Bolaget motsvarande resten av likviden i Erbjudandet (med avdrag för vissa transaktionskostnader). Detta genomförs för att säkerställa att nya aktier i Erbjudandet kan levereras till förvärvsberättigande i enlighet med Erbjudandets tidsplan.

Leverans av aktier

Aktier levereras till din bank/förvaltare, efter att emissionen registrerats på Bolagsverket, vilket beräknas ske den 23 mars 2022, samt att betalning har inkommit till Nordic Issuing. I samband med leverans av aktier erhålles information från respektive förvaltare.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 21 mars 2022. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Nordic Issuing kommer betalda aktier att överföras till av tecknaren anvisad värdepappersdepå eller VP-konto. Den tid som erfordras för överföring och registrering av betalning samt överföring av betalda värdepapper till tecknarna av aktier i Bolaget kan medföra att dessa tecknare inte kommer att ha tecknade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast omkring den 28 mars 2022.

Handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier beräknas komma att påbörjas omkring den 28 mars 2022. Investerare uppmärksammas på att det kan hända att aktier inte finns tillgängliga på tecknarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast omkring den 28 mars 2022, vilket kan innebära att tecknaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier

över handelsplatsen från och med den dag då handeln i värdepapperna påbörjats utan först när de finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Upptagande till handel

Aktierna i Bolaget kommer att vara föremål för ansökan om upptagande till handel på Nasdaq First North Premier. Nasdaq Stockholm har den 23 februari 2022 bedömt att Bolaget uppfyller noteringskraven förutsatt att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet, uppfylls senast första dag för handel i Bolagets aktier. Första dag för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier förväntas vara den 28 mars 2022. Aktierna kommer att handlas under kortnamnet (ticker) CX och med ISIN-kod SE0012065589.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Snarast möjligt efter att anmälningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Erbjudandet. Offentliggörande är planerat till 21 mars 2022 och kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Utspädning

Genom emission av aktier kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 71 428,6 SEK genom nyemission av högst 1 428 572 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 8,5 procent av rösterna och kapitalet i Bolaget.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear").

Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjes av Euroclear eller för förvaltarregistrerat innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Bolaget och Nordic Issuing kommer att ingå ett avtal om att Nordic Issuing ska teckna aktierna till kvotvärdet i Bolaget ("Kvotvärdesavtalet"). Kvotvärdesavtalet reglerar sammanfattningsvis följande:

- Att Nordic Issuing ska teckna och betala kvotvärdet av aktierna på grund av emissionstekniska skäl för att hålla utsatt tidsplan.
- Nordic Issuing kommer enbart att teckna och betala aktierna under förutsättning att spridningskravet uppnås.

- Om någon investerare som tecknat och tilldelats aktier i Erbjudandet inte betalar inom två månader, tillfaller aktierna Nordic Issuing.

Åtaganden från Cornerstoneinvestorerare

Cornerstoneinvestorerarna har lämnat åtaganden gentemot Bolaget att teckna aktier i Erbjudandet om 34,2 MSEK, motsvarande cirka 57 procent av Erbjudandet. Cornerstoneinvestorerarna erhåller ingen ersättning för sina åtaganden.

Cornerstoneinvestorerarnas åtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk att Cornerstoneinvestorerarnas åtaganden, helt eller delvis, inte kommer att kunna infrias. Cornerstoneinvestorerarnas teckningsåtaganden framgår av nedan tabell.

Investerare	Åtagande i Erbjudandet, SEK	Åtagande i Erbjudandet, antal aktier	% av Erbjudandet om Erbjudandet fulltecknas
Cliens Kapitalförvaltning AB	19 999 980	476 190	33 %
AB Grenspecialisten	3 884 286	92 483	6 %
Edastra AB	3 884 286	92 483	6 %
Investment AB Spiltan	2 284 842	54 401	4 %
Unionen	2 252 880	53 640	4 %
Proactive International Interim P2i AB (Niklas Flyborg)	776 832	18 496	1 %
Resona Holding AB (David Giertz)	388 416	9 248	1 %
Johan Unger	388 416	9 248	1 %
Modelio Equity AB (publ)	306 012	7 286	1 %
Totalt	34 165 950	813 475	57 %

Övrig information

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden samt tiden för betalning.

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter inträffar som kan medföra att tidpunkten för Erbjudandets genomförande bedöms som olämplig samt att ägarspridningskrav uppnås. Sådana omständigheter kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet av styrelsen i Bolaget bedöms som otillräckligt. Styrelsen kommer i sådana fall inte att fullfölja Erbjudandet.

Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras via pressmeddelande senast innan avräkningsnotor skickas ut, vilket beräknas att ske omkring den 21 mars 2022.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för aktier kommer överskjutande belopp återbetalas. Belopp understigande 100 SEK återbetalas ej.

Marknadsöversikt

Nedan följer en översiktlig beskrivning över marknader inom vilka CombinedX är verksamt. Information om marknadsstorlek, marknadstillväxt och Bolagets marknadsposition i förhållande till konkurrenter som beskrivs i Prospektet avser Bolagets samlade bedömning baserat på interna och externa källor och ska enbart ses som grova estimat. Bolagets externa källor består primärt av fakta från oberoende undersökningsinstitut och övrig tillgänglig branschstatistik. Även om information från externa källor har återgivits exakt och Bolaget betraktar dessa som tillförlitliga har Bolaget inte på egen hand verifierat information och kan således inte garantera informationens korrekthet och fullständighet. Vidare utgör merparten av siffrorna rörande marknadsandelar uppskattningar som är svåra eller omöjliga att beräkna exakt. Information på externa webbplatser till vilka hänvisningar görs i detta avsnitt utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen. Prognoser och framåtriktade uttalanden i detta avsnitt utgör därmed ingen garanti för framtida resultat och faktiska händelser och omständigheterna kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. Ett antal faktorer skulle kunna orsaka eller bidra till sådana skillnader. Se vidare i stycket ”Framåtriktade uttalanden” i avsnittet ”Viktig information till investerare” och ”Riskfaktorer”. Den information som tillhandahållits nedan, och har anskaffats från tredje part, har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av informationen som har offentliggjorts av sådan tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Digitalisering

En megatrend eller paradigmskifte är en förändring som genomsyrar alla delar i samhället och påverkar alla människors sätt att arbeta och leva. Teknologisk utveckling och den följande digitaliseringen är en sådan megatrend.¹

Det blir därmed allt viktigare för näringsliv och offentlig sektor att behärska det digitala och inkorporera det i sin verksamhet. Genom att erbjuda sömlösa kundupplevelser, understödda av snabba, förutsägbara och effektiva verksamhetsprocesser bygger man flexibla, framtidssäkrade och datadrivna organisationer som kan leverera och överträffa kundens och användarens förväntningar.

Teknologier som bland annat artificiell intelligens, robotteknologi, internet of things och kvantberäkning anses utgöra den fjärde industriella revolutionen. Karaktäriserad av en fusion av teknologier suddar den ut gränsen mellan fysiskt och digitalt.² För att industri, övrigt näringsliv och det offentliga ska kunna dra nytta av alla dessa teknologier behövs det kompetens. Det är på den kompetensmarknaden CombinedX olika specialistbolag verkar. Tre områden som specialistbolagen verkar inom är automatisering & robotisering, dataanalys & beslutsstöd samt molntjänster.

1. PwC, 2016: Five Megatrends.

2. Schwab, K, 2016: The Fourth Industrial Revolution: what it means, how to respond, World Economic Forum.

Automatisering & robotisering

Robotteknologi, artificiell intelligens och maskininlärning är ett hett ämne inom teknologisk utveckling och högrelevant för de flesta verksamheter vare sig det gäller industriell produktion eller dataanalys. Automatisering av aktiviteter kan förbättra och utveckla verksamheter genom att minska risk för fel och öka hastigheten, i vissa fall utom mänsklig kapacitet. De enklaste sysslorna att automatisera är repetitiva och förutsägbara sådana, exempelvis insamling och processande av data men även kundservice och personalhantering.³

Dataanalys & beslutsstöd

System för dataanalys och beslutsstöd förser beslutsfattare med data, information och insikt för att adressera sina verksamhets-specifika behov. Systemens främsta funktion är att förbättra och förenkla den datadrivna beslutsförmågan. Detta kan innefatta såväl rapportering och analys av historik som framåtriktade analyser med hjälp av maskininlärning och artificiell intelligens.

Molntjänster

Molntjänster har det senaste årtiondet blivit en essentiell del i leveransen av mobila tjänster och digitalt innehåll men även i företags dagliga operationer i form av lagring och analys av data. Allteftersom att fler verksamheter integrerar digitala och mobila lösningar i sina erbjudanden blir molntjänster och den digitala infrastrukturen alltmer affärskritisk. När det kommer till valet av molntjänst-leverantör tenderar de flesta att

använda sig av så kallade hyperscale-leverantörer såsom Amazon, Google och Microsoft för att säkerställa säkerhet, skalbarhet och användarvänlighet.⁴ CombinedX kompletterar sådana erbjudanden med privata molntjänster för kunder som vill säkerställa att datan stannar i Sverige eller av andra skäl efterfrågar svenska datacenter.

Pandemin har accelererat behovet av digital transformation⁵

Covid-19 pandemin har accelererat digitaliseringen i samhället vilket satt ytterligare press på företag och organisationer att dra nytta av digitaliseringens möjligheter. Vägen dit brukar kallas digital transformation och det är en utmanande förändringsresa. I en global undersökning uppgav 84 procent av de tillfrågade företagen att de inte har lyckats med sin digitalisering⁶.

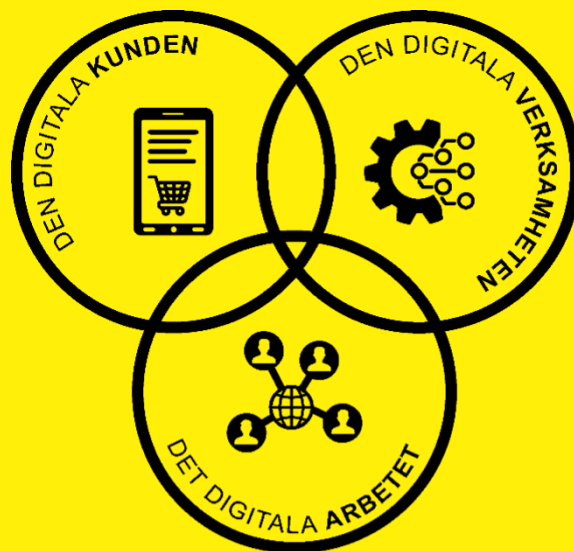
Enligt det globala konsultföretaget Deloitte beror bristen på framgång att många organisationer har skapat en illusion av att vara digitala när de egentligen bara lägger nya digitala projekt ovanpå gamla arbetssätt. Sådana digitala initiativ upplevs ofta göra saker krångligare och dyrare, i motsats till de önskade effekterna. Deloitte menar att för att gå från "att göra digitalt" till "att vara digital" krävs parallella förändringar i affärsprocesser ("Den digitala kunden"), verksamhetsmodeller ("Den digitala verksamheten") och företagskultur ("Det digitala arbetet").⁶

3. McKinsey, 2017, Harnessing automation for a future that works.

4. McKinsey, 2016: IT as a service: From build to consume.

5. Deloitte, 2021: Accelerated Digital Transformation.

6. McKinsey, 2018: Unlocking success in digital transformation.



” Den digitala kunden

Bransch efter bransch har redan revolutionerats av digitaliseringen. Sättet musik, film och annan media köps och konsumeras på har sedan länge förändrats. Taxinäringen och hotellnäringen förändrades av Uber och Airbnb som varken har taxibilar eller hotell. Fördelarna med att träffa sin läkare på nätet i stället för fysiskt, eller att slippa gå till affären för sina dagliga inköp, blev extra märkbara under pandemin. När ett digitalt köpbeteende väl har etablerats skiftar det inte tillbaka till fysiska köp bara för att pandemin är över. Området ”den digitala kunden” handlar just om att utveckla kunderbjudanden och leverensmodeller som uppskattas av digitala kunder och användare. Det handlar också om att förutse sina kunders behov och önskemål och att nå rätt personer vid rätt tillfällen. Väl hanterat uppnås bättre användarupplevelser, nöjdare kunder och ökad försäljning. Samtidigt uppger endast 17 procent av svenska företag att de satsar på digitalisering för att skapa nya affärsmodeller och affärsmöjligheter⁷, här finns en stor potential.

” Den digitala verksamheten

Handlar om att digitalisera och automatisera processer och utnyttja data för att fatta snabbare och en större andel datadrivna beslut. Effekter som kan uppnås är en effektivare verksamhet med högre flexibilitet och lägre kostnader. Under pandemins inledande och snabba utveckling tydliggjordes behovet av realtidsbaserad beslutsinformation som en strategisk fördel.

” Det digitala arbetet

Handlar om att utnyttja digitaliseringens möjligheter för att utveckla organisationens förmåga till samarbete, inkludering och beslutsförmåga. Effekter som kan uppnås är smartare organisationer, bättre anpassningsförmåga och gladare medarbetare. Under pandemin har behovet av att kunna arbeta på distans varit kritiskt för många verksamheter och ”framtidens arbete” är redan här.

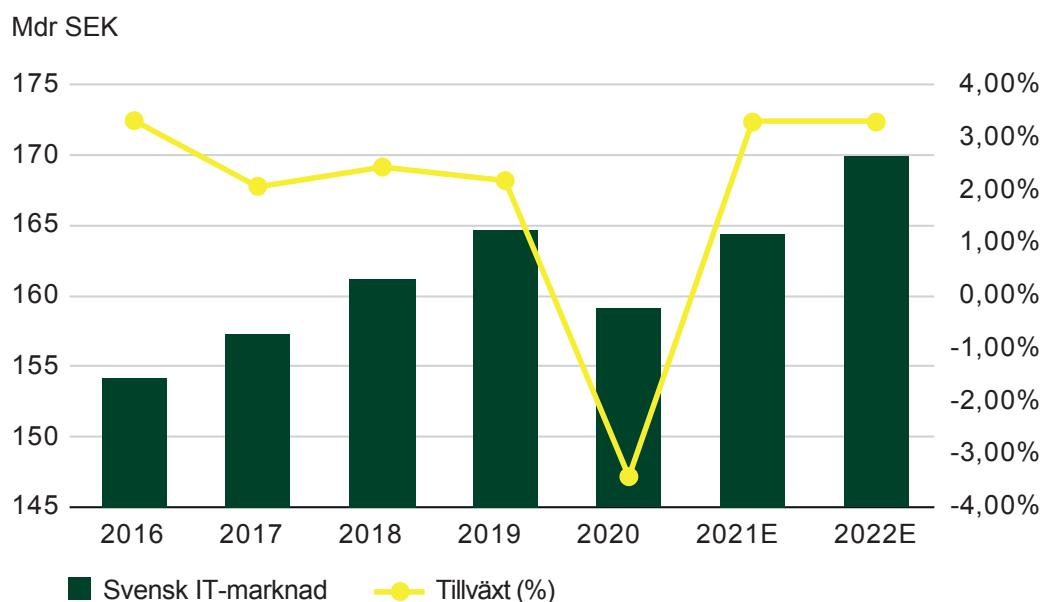
7. Tillväxtverket, 2021: Företagens villkor och verklighet 2020 – Coronakrisens effekter.

Marknader

CombinedX verkar främst på den svenska IT-marknaden. Av Koncernens omsättning 2021 kom 92 procent från Sverige och resterande 8 procent från Norge. I och med förvärvet av Attentec i februari 2022 kommer andelen av omsättningen i Norge att öka. Hade Attentec varit del av CombinedX under hela 2021 hade 11,5 procent av omsättningen kommit från Norge.⁸

Den svenska IT-marknaden

Den svenska IT-marknaden beräknas ha omsatt 165 MDSEK under 2021 och marknaden är då tillbaka på samma nivå som före pandemin. Därutöver uppskattar Radar att verksamhetsfinansierad IT, som inte ingår i IT-budgeten, utgör 20 procent av det svenska IT-ekosystemet.⁹ År 2022 beräknas omsättningen öka till 170 MDSEK, en ökningstakt med 3,3 procent. På marknaden syns ett tydligt skifte mot efterfrågan på IT-tjänster då resurs- och kompetensbrist hämmar tillväxten för svenska bolag. En tillväxt som annars kunnat vara större.¹⁰

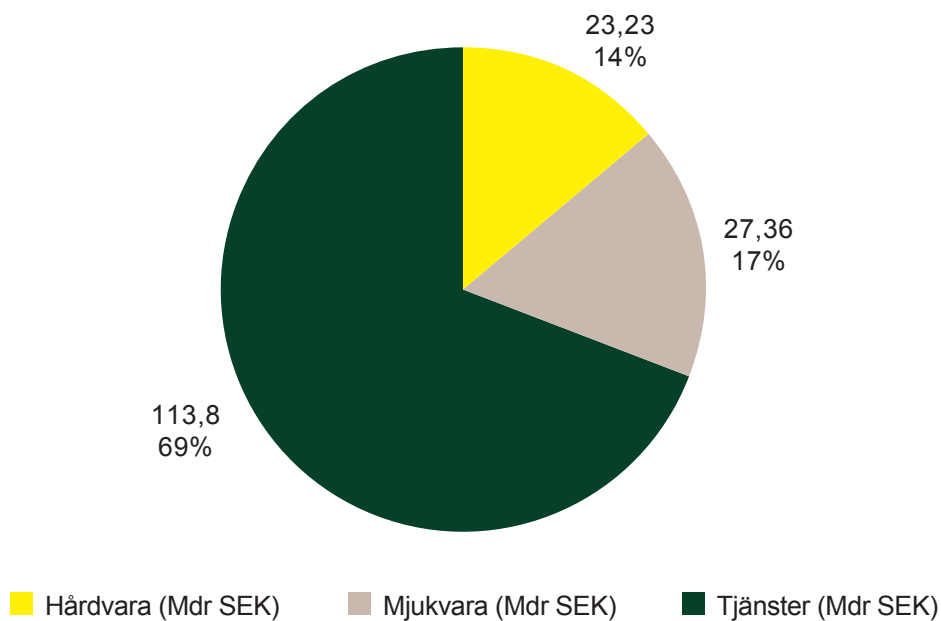


Källa: Market Figures – Radar, 2021: Nordic Outlook Update.

8. Baserat på CombinedX och Attentecs nettoomsättning under 2021. Taget ur CombinedX bokslutskommuniké samt Attentecs interna bokföringssystem.
9. Radar, 2021: IT-Radar 2021.
10. Radar, 2021: Nordic Outlook Update.

Den svenska IT-marknaden per segment 2021¹¹

Den svenska IT-marknaden utgörs av hårdvara, mjukvara och tjänster. Tjänstesegmentet är signifikant störst och uppgick år 2021 till 114 MDSEK. Tjänster förväntas också att ha starkast tillväxt av segmenten. Tillväxten i tjänstesegmentet uppgick till 5,4 procent under 2021 och förväntas fortsätta kring 5,1 procent under 2022. Av CombinedX intäkter 2021 avsåg 10 procent hårdvara och mjukvara, resterande 90 procent avsåg tjänster.

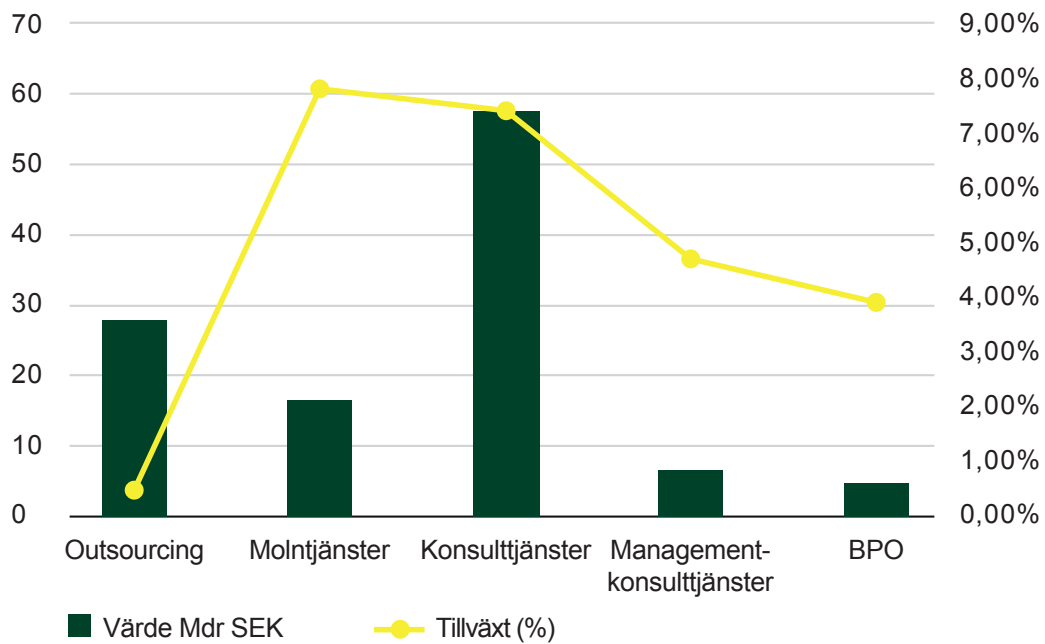


Källa: Market Figures – Radar, 2021: Nordic Outlook Update.

11. Radar, 2021: Nordic Outlook Update.

Den svenska marknaden för IT-tjänster 2021¹²

Den svenska marknaden för IT-tjänster utgörs av outsourcing, molntjänster, konsulttjänster, management-konsulttjänster och BPO (Business Process Outsourcing). Av CombinedX tjänsteintäkter 2021 avsåg 82 procent konsulttjänster och 17 procent avtalsbaserade tjänster inom outsourcing, cloud och BPO. Konsulttjänster är också signifikant störst på marknaden och omsättningen förväntas uppgå till 57,6 MDSEK år 2021.

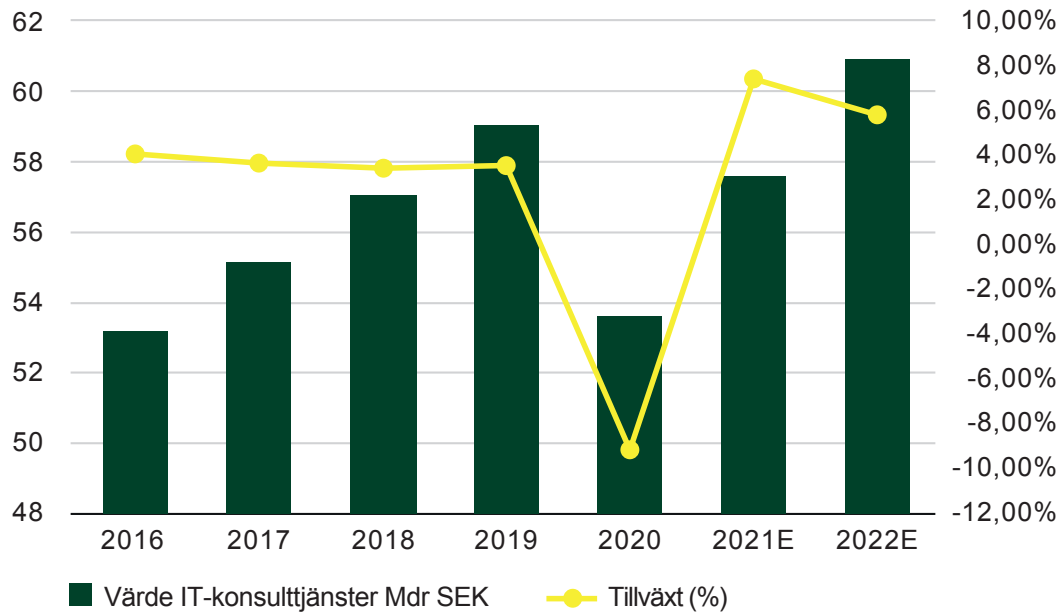


Källa: Market Figures – Radar, 2021: Nordic Outlook Update.

12. Radar, 2021: Nordic Outlook Update.

Den svenska marknaden för IT-konsulttjänster

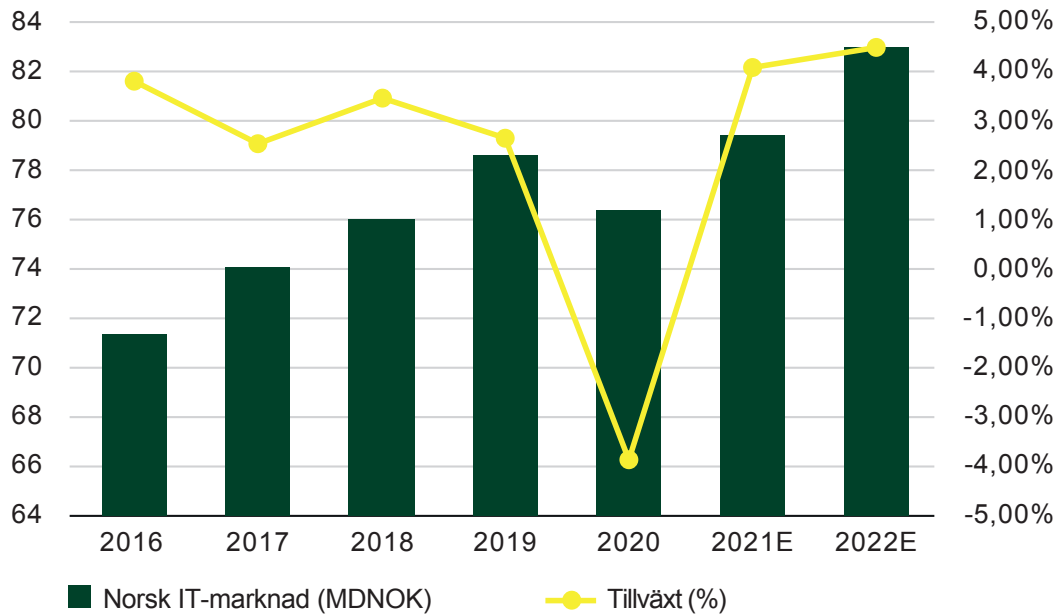
Tillväxten inom konsulttjänster förväntas 2021 vara 7,4 procent, efter en kraftig men temporär nedgång 2020 som en effekt av pandemin. Återhämtningen förväntas fortgå under 2022 och Radar prognostiserar en tillväxt om 5,8 procent.



Källa: Market Figures – Radar, 2021: Nordic Outlook Update.

Den norska IT-marknaden¹³

Den norska IT-marknaden tog fart under 2021 och beräknas ha vuxit med 4,1 procent. Under 2022 förväntas den växa med 4,5 procent. Ett totalt marknadsvärde om 89,4 MDNOK under 2021 är historiskt högst jämfört med ett värde på 80,7 MDNOK innan pandemin.

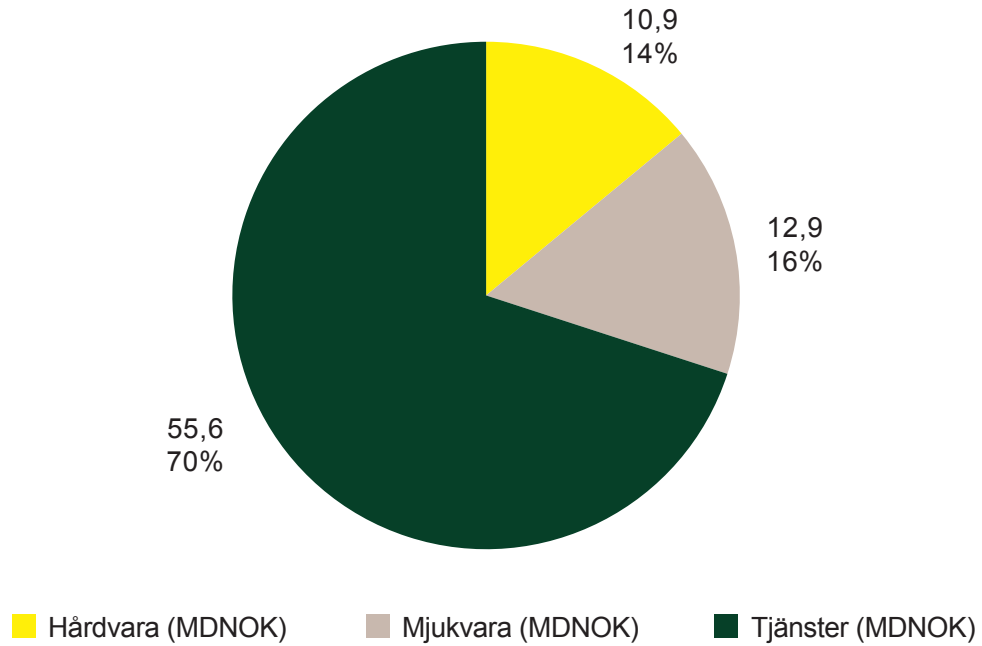


Källa: Radar, 2021: Market Figures - Nordic Outlook 2021 Update.

13. Radar, 2021: Radar Nordic Outlook Update 2021.

Den norska IT-marknaden per segment 2021¹⁴

Likt den svenska marknaden utgörs den norska marknaden av hårdvara, mjukvara och tjänster varav tjänstesegmentet är överlägset störst både i värde och tillväxt. Det norska IT-tjänstesegmentet hade under 2021 ett värde på cirka 79 MDNOK med en tillväxt på cirka 6,4 procent och förväntas under 2022 att växa med cirka 6,7 procent.

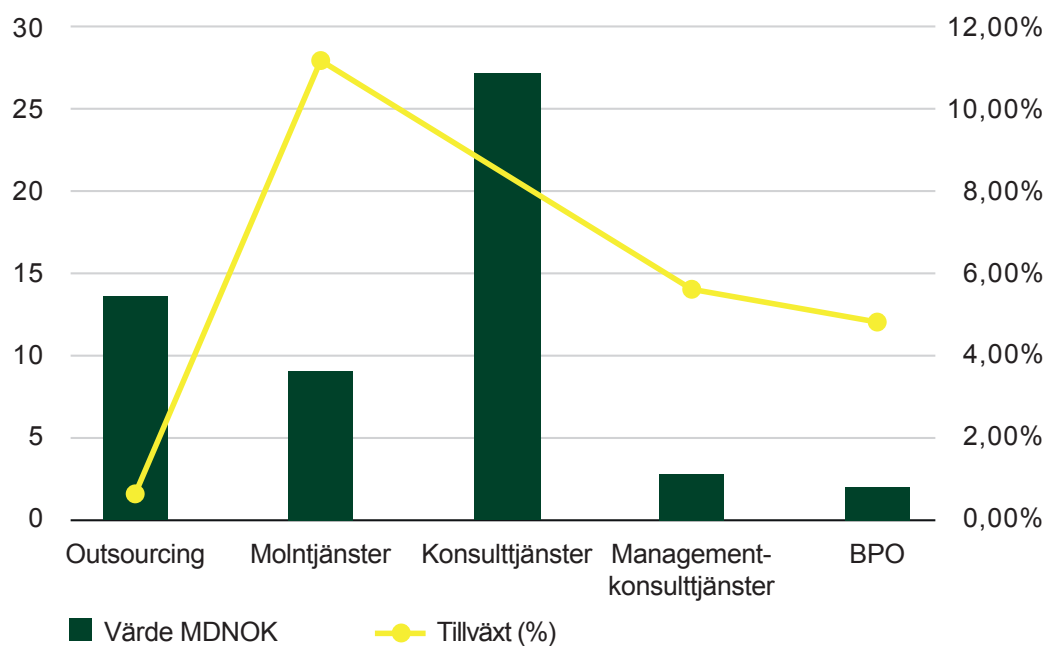


Källa: Radar, 2021: Market Figures - Nordic Outlook 2021 Update.

14. Radar, 2021: Radar Nordic Outlook Update 2021.

Den norska marknaden för IT-tjänster 2021¹⁵

Av norska IT-tjänster är konsulttjänster det största segmentet med näst högst tillväxt efter molntjänster som hade en tillväxt på cirka 11 procent.

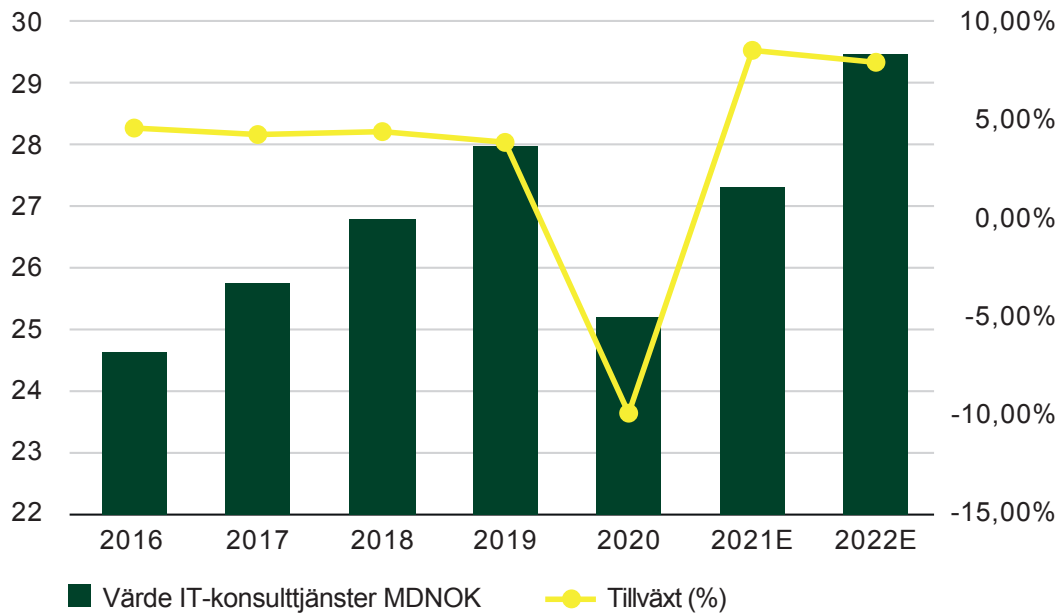


Källa: Radar, 2021: Market Figures - Nordic Outlook 2021 Update.

15. Radar, 2021: Radar Nordic Outlook Update 2021.

Den norska marknaden för IT-konsulttjänster¹⁶

Efter en tillfällig nedgång på grund av pandemin under 2020 har IT-konsulttjänstesegmentet växt starkt med en tillväxt på cirka 8,4 procent under 2021 och förväntas fortsätta växa med cirka 7,8 procent under 2022.



Källa: Radar, 2021: Market Figures - Nordic Outlook 2021 Update.

16. Radar, 2021: Radar Nordic Outlook Update 2021.

Intäkter per kundsegment

Bolaget levererar specialistkompetens och rådgivning inom digitalisering till offentlig såväl som privat sektor med kunder inom bland annat handel, tillverkande industri och tjänster. Nedan tabell presenterar omsättning per kundsegment angivet i MSEK.

Kundsegment MSEK	2021	2020	2019-05-01– 2019-12-31	2018-05-01– 2019-04-30	2017-05-01– 2018-04-30
Tillverkande industri	100,6	91,7	44,0	65,2	47,4
Handel	98,4	89,6	49,2	97,8	62,4
Kommuner och myndigheter	56,1	65,1	15,5	21,7	12,5
Säkerhet och bevakning	46,4	62,9	23,6	-	-
Livsmedel	78,1	53,3	23,0	32,6	24,9
Hälsa- och sjukvård	40,1	37,3	25,9	39,8	32,4
Övrig tjänstesektor	140,4	133,3	77,7	105,0	69,8

Konkurrenter

Marknaden för CombinedX verksamhetsbolagstjänster är mogen och konkurrensutsatt. På marknaden verkar stora internationella aktörer såsom Accenture, Capgemini och CGI samt stora nordiska aktörer såsom TietoEVRY, Atea, Knowit och HiQ. Därtill finns ett stort antal nischade, svenska aktörer som CombinedX olika specialistbolag möter på marknaden.

Accenture

Accenture är ett globalt bolag som idag erbjuder IT-tjänster och konsultation inom strategi, digitalisering, samt inom övrig teknik och verksamhetsoptimering. Bolaget är en spin-off från tidigare bolaget Arthur Andersen, och har sedan 2001 gått under namnet Accenture. Bolaget har sitt huvudkontor i Dublin. www.accenture.com

Capgemini

Capgemini är ett globalt teknikbolag. Inom koncernen återfinns specialistkompetens inom IT och digitala lösningar, med större delen av affärsverksamheten inriktad mot molnbaserade lösningar som berör riskhantering, cybersäkerhet, samt informationshantering. Kunderna verkar på global nivå inom varierande branscher, från tillverkningsindustrin, energisektorn samt vård och omsorg. Störst verksamhet återfinns inom Nordamerika och Europa. www.capgemini.com

CGI

CGI Group är ett kanadensiskt teknologiföretag som tillhandahåller informationstjänster. Bolagets tjänster omfattar hantering av informationsteknik och affärsfunktioner, systemintegration, rådgivning och affärslösningar. CGI arbetar med finansiella tjänster, telekommunikation, hälso- och sjukvård. Bolaget grundades 1976 och har sitt huvudkontor i Montreal, Kanada. Genom förvärvet av Logica år 2012/13 som år 2008 hade förvärvat WM-data erhöll CGI en stark position på den svenska IT-konsultmarknaden. www.cgi.com/se

TietoEVRY

TietoEVRY erbjuder mjukvaru- och molnbaserade lösningar samt kompetens inom affärsprocesser, applikationstjänster, infrastruktur, samt front-end lösningar. Kunderna återfinns inom ett flertal marknader på global nivå. Bolaget kom till under 2019 via en sammanslagning av Tieto och EVRY. Huvudkontoret ligger i Helsingfors. www.tietoevry.com

Atea

Atea är ett norskt IT-bolag som erbjuder infrastruktur, datahantering, säkerhets- och backuplösningar, portal- och dokumentlösningar, samt drift. Företagets tjänster används huvudsakligen av företagskunder inom olika sektorer, med störst närvaro i Norden och Baltikum. Bolaget har huvudkontor i Oslo. www.atea.se

Knowit

Knowit erbjuder tjänster inom digitalisering och utbudet består exempelvis av digital marknadsföring, mobila- och molnbaserade lösningar samt rådgivning inom IT-strategi och projektledning. Bolaget etablerades ursprungligen under 1990 och innehar främst verksamhet i Norden och Baltikum. Kunderna återfinns inom flertalet branscher, från finans, offentlig sektor, till telekom. 2021 förvärvade Knowit konkurrenten Cybercom och stärkte sin marknadsposition. www.knowit.se

HiQ

HiQ International AB är ett, tidigare börsnoterat, IT- och managementkonsultbolag specialiserat på kommunikation, mjukvaruutveckling och affärskritisk IT. Företaget har kontor i Sverige, Finland, Polen, Tyskland och Ryssland och har drygt 1500 anställda. HiQ avnoterades från Stockholmsbörsen i november 2020 efter riskkapitalbolaget Tritons uppköp av HiQ. www.hiq.se

Verksamhetsbeskrivning

CombinedX i korthet

CombinedX är en familj av specialistbolag som hjälper företag och organisationer att dra fördel av digitaliseringens möjligheter.

Vid utgången av räkenskapsåret 2021 fanns det åtta dotterbolag i Koncernen. Totalt uppgick nettoomsättningen under 2021 till 560,1 MSEK, vilket var inkl. det avyttrade bolaget Dynamos nettoomsättning på 12,2 MSEK. Koncernen består per dagen för Prospektet av nio specialistbolag, då Attentec AB förvärvades i februari 2022. Attentec AB hade under 2021 en nettoomsättning uppgående till 64,1 MSEK.¹⁷

Gemensamt för alla specialistbolag är att de hjälper till att skapa konkurrenskraftiga företag och organisationer genom användning av digital teknik och affärskunnande. Det gör de genom att automatisera affärsflöden och processer, från kundinteraktion till produktion, med data som förändringsdrivare och skalbara molnplattformar som möjliggörare. De konkurrerar främst med sin kompetens, inte med pris.

Av Koncernens totala intäkter 2021 var 73 procent tidbaserade, 15 procent avtalsbaserade, 10 procent avsåg försäljning av licenser och produkter och 2 procent avsåg övriga intäkter.

Specialistbolagens kunder finns främst i branscherna och sektorerna Tillverkande industri, Handel, Livsmedel, Kommuner och myndigheter, Säkerhet och bevakning, Hälsa och sjukvård samt övrig tjänstesektor.

De tio största kunderna i Koncernen stod år 2021 för cirka 34 procent av alla intäkter där den största kunden stod för 7,1 procent av intäkterna. Bland Koncernens större kunder återfinns Saab, Epiroc, Skistar, Region Skåne, Region Stockholm, Lantmännen, Kavli, Coop, Synsam, Elon och Transportstyrelsen.

Vid utgången av 2021 har Koncernen 388 medarbetare. Alla specialistbolag strävar efter att öka andelen kvinnor som vid utgången av 2021 bara var 23 procent. Högst andel kvinnor har specialistbolaget Elvenite med 44 procent kvinnor. Med förvärvet av Attentec ökade antalet medarbetare med 47 varav nio är kvinnor.

Vid utgången av 2021 hade Koncernens bolag kontor på följande tio platser i Sverige: Karlstad, Stockholm, Göteborg, Örebro, Borlänge, Norrköping, Linköping, Uppsala, Umeå och Lund. Flest medarbetare finns i Karlstad, därefter i Örebro. CombinedX anser att det i konkurrensen om talanger är en fördel att ha en relativt stark närvaro i universitets- och högskolestäder utanför Stockholm och Göteborg. Alla specialistbolag verkar och konkurrerar på den svenska nationella marknaden oavsett placeringsort. I och med förvärvet av Attentec fick Koncernen också kontor i Oslo.

17. Baserat på Attentecs interna bokföringssystem.

Specialistbolag



Specialistbolag: Nethouse

Erbjudande: Utvecklar och tar ansvar för affärskritisk IT-infrastruktur och applikationer.

Grundat/del av CombinedX: 1998/2020.



Specialistbolag: Ninetech

Erbjudande: Digitalisering av sälj- och marknadsprocesser.

Grundat/del av CombinedX: 1993/2013.



Specialistbolag: Elvenite

Erbjudande: Digitalisering av livsmedelsindustrin.

Grundat/del av CombinedX: 2007/2018.



Specialistbolag: TWO

Erbjudande: Affärssystem och beslutsstöd för handel och tillverkande industri.

Grundat/del av CombinedX: Avknoppat från Ninetech 2017.



Specialistbolag: CloudPro

Erbjudande: Molntjänster och support.

Grundat/del av CombinedX: Avknoppat från Ninetech 2016.



Specialistbolag: Smartsmiling

Erbjudande: Identitets- och behörighets-hantering.

Grundat/del av CombinedX: 2012/2016.



Specialistbolag: Netgain

Erbjudande: Automatisering och robotisering.

Grundat/del av CombinedX: 2008/2013



Specialistbolag: Attentec

Erbjudande: Utveckling och förvaltning av IoT-lösningar.

Grundat/del av CombinedX: 2005/2022.



Specialistbolag: Viewbase

Erbjudande: Dataanalys och beslutsstöd.

Grundat/del av CombinedX: 2005/2017.

CombinedX modell för att utveckla framgångsrika specialistbolag

Organisationsmodell och varumärkesstrategi

CombinedX marknadsanalys av den svenska IT-konsultmarknaden är att de mest lönsamma och snabbast växande bolagen är relativt små och specialiserade, medan de stora och breda konsulthuset som samlar många erbjudanden under ett och samma varumärke uppvisar en lägre lönsamhet och tillväxt. CombinedX har därför en organisationsmodell och en varumärkesstrategi som bygger på följande hörnpelare:

- **Decentralisering.** CombinedX verksamhet är uppdelad i flera helägda men självstyrande specialistbolag.
- **Specialisering.** Varje specialistbolag har ambitionen att erbjuda sina kunder ett ledande teknik- och affärskunnande i sin nisch.
- **Multi-brand.** Varje specialistbolag går till marknaden under sitt eget varumärke.

CombinedX bedömer att mindre specialistbolag har följande fördelar:

1. **Specialistkompetens attraherar både kunder och medarbetare.** CombinedX bedömer att i takt med att kundernas egen kompetens inom digitalisering ökar så krävs det specialistkompetens för att möta marknadens framtida krav. CombinedX bedömer också att de mest kompetenta konsulterna vill arbeta och utvecklas med kollegor som delar samma entusiasm kring sitt expertisområde.
2. **Specialistkompetens går att sälja utanför prispressade ramavtal och konsultmäklare.** Stora ramavtal och konsultmäklare pressar ner priserna på generisk IT-kompetens. CombinedX erfarenhet är att när kunderna behöver specialistkompetens är de beredda att upphandla sådan utanför ramavtal och konsultmäklaravtal.

3. **Mindre enheter odlar entreprenörskap:** CombinedX tror att entreprenörskap och ägarskap trivs bättre i mindre, platta och självstyrande organisationer än i stora, hierarkiska och centralstyrda.

CombinedX affärsidé är därför att utveckla och förvärva marknadsledande specialistbolag inom digitalisering.

Utveckling av specialistbolagen

CombinedX utvecklar sina specialistbolag på två sätt:

1. **Genom en gemensam "kokbok".** CombinedX har utvecklat en praxis för hur man bygger erbjudande och kultur i framgångsrika specialistbolag. Denna praxis kallar CombinedX för "kokboken".
2. **Genom samverkan och synergier.** Genom att facilitera samverkan och kunskapsdelning mellan dotterbolagen kan varje specialistbolag dra nytta av synergier.

CombinedX "kokbok"

– en gemensam praxis för utveckling av erbjudande och kultur

De tre grundingredienserna i CombinedX praxis "kokboken" är:

- **Tvådimensionell specialisering.** Varaktiga konkurrensfördelar uppstår när specialistbolagen både är experter på en viss teknologi och experter på att tillämpa denna kunskap inom en viss branschvertikal eller ett visst behov på marknaden. Ju tydligare denna tvådimensionella specialisering är, desto mer affärsnytta kan specialistbolagen tillföra och desto mer ökar kundernas betalningsvilja.

Ett exempel på ett specialistbolag i CombinedX som utvecklat en sådan tvådimensionell specialisering är Elvenite. Elvenite kombinerar sin expertis på affärssystemet InforM3 med ett stort kunnande om livsmedelsindustrin. Denna kombination av teknik och affärskunnande gör Elvenite varaktigt konkurrenskraftiga gentemot sin målgrupp.

- **Teamleveranser och partnerskap.**

Specialistbolagen bör sträva mot att sälja och leverera team bestående av en grupp specialister till sina kunder. Varje team sätts samman utifrån kundens utmaningar och kan löpande förändras i takt med att uppdrag och projektmål förändras enligt ett agilt arbetssätt. Relationen till kund bör präglas av ett långt partnerskap där CombinedX-bolaget kontinuerligt levererar affärsnytta i kundens kärnprocesser.

Ett exempel på ett specialistbolag i CombinedX som utvecklat denna leveransmodell med framgång är Ninetech. Ninetechs affärsidé är att digitalisera sina kunders försäljnings- och marknadsprocesser så att de ger varje kund en konkurrensfördel i sin bransch. Ett sådant uppdrag kan bara bli framgångsrikt om det görs i nära partnerskap med kunden och under lång tid. Längs vägen fyller Ninetech sitt kundteam med olika kompetenser. Ninetech söker bara kunder som vill jobba enligt denna partnermodell.

- **En kultur av "tillsammans".**

Varje specialistbolag i Koncernen ska odla sin egen kultur kopplad till den verksamhet bolaget bedriver, men gemensamt är att specialistbolagen letar efter medarbetare som drivs och motiveras av att uppnå fantastiska saker *tillsammans* med kollegor och kunder.

Ett exempel på ett specialistbolag i CombinedX som utvecklat en sådan kultur är Netgain. Netgain har visionen att bli ledande i Sverige på hyperautomation och besitter bland annat expertis på digitaliseringsplattformen ServiceNow. På den svenska arbetsmarknaden är det dragkamp om konsulter som kan ServiceNow. Netgains sätt att möta

denna konkurrens är att bygga en stark känsla av samhörighet, och väldigt många av bolagets medarbetare kan därför rekommendera Netgain som arbetsgivare. I 2021 års medarbetarundersökning nådde Netgain ett eNPS¹⁸ på +73.

Det är CombinedX övertygelse att ju mer specialistbolagen tillämpar kokboken i utvecklingen av sitt erbjudande och kultur, desto framgångsrikare kommer de att bli. Specialistbolagen Elvenite, Ninetech och Netgain är goda exempel på det.

Samverkan och synergier inom CombinedX

CombinedX utvecklar också sina specialistbolag genom att facilitera samverkan och kunskapsdelning mellan dem för att uppnå synergier. Genom samverkan kan specialistbolagen nyttja fördelen av att vara spetsiga och specialiserade samtidigt som de åtnjuter fördelen med att ingå i en större och bredare grupp av kollegor och erbjudanden. Samverkan och kunskapsdelning sker primärt inom fem olika områden: försäljning, leveranser, marknadsföring, rekrytering och hållbarhet.

- **Försäljning.** Varje specialistbolag förväntas hjälpa sina systerbolag med att öppna dörrar till relevanta kunder. Denna korsförsäljningsprocess koordineras av koncernledningen. Av Koncernens totalt 255 kunder som köpte tjänster för mer än 100 KSEK under 2021 så gjorde 60 stycken, eller 24 procent av kunderna, det från fler än ett av Koncernens bolag.

Vidare driver Koncernen en säljskola för att utveckla varje specialistbolags säljförståelse i komplex B2B-försäljning. Kunskapsdelning mellan specialistbolagen är en central del av säljskolan.

18. Employee Net Promoter Score (eNPS) är ett nyckeltal som mäter hur villiga medarbetare är att rekommendera sin arbetsgivare till andra. eNPS kan anta ett värde mellan -100 och +100.

- **Leveranser:** En annan dimension av korsförsäljning är samleveranser. Det kan ske genom att ett av dotterbolagen agerar underleverantör till ett annat dotterbolag, eller genom att två eller fler specialistbolag agerar direkt mot kund i olika delar av samma leverans.
- **Marknadsföring:** Varje specialistbolag bedriver egen marknadsföring som det gäller att få ut maximal effekt av. Alla marknadsföringsaktiviteter ska syfta till att effektivt antingen bygga den långsiktiga marknadsposition som specialistbolaget strävar efter (varumärkesbyggande aktiviteter) eller till att generera nya potentiella kunder eller konsulter (aktiverande aktiviteter), eller en kombination av dessa. Därtill har CombinedX en marknadsföringsbudget som ska allokeras enligt samma riktlinjer. Alla marknadsaktiviteter ska vara förenliga med Koncernens långsiktiga vision. Alla större marknadsaktiviteter kvalitetssäkras och koordineras av koncernledningen.
- **Rekrytering:** Koncernens organiska tillväxt bygger på att specialistbolagen lyckas nettorekrytera konsulter. Specialistbolagen verkar på marknader där det råder hård konkurrens om konsulter och specialistbolagen ska därför söka synergier i rekryteringsaktiviteter. Den viktigaste gemensamma aktiviteten är Koncernens årliga traineeprogram. Under 2021 anställdes 16 nytexaminerade studenter från tekniska högskolor genom detta program. Specialistbolagen deltar också gemensamt på arbetsmarknadsdagar som universitet och högskolor arrangerar. Vidare utbyter specialistbolagen löpande tips på kandidater och effektiva sätt att hitta rätt kandidater.
- **Hållbarhet:** CombinedX mission är att använda gruppens kunskaper inom digitalisering för att göra världen lite bättre. Missionen innebär att gruppen är medveten om digitaliseringens drivkrafter och önskar att jobba med kunder och uppdrag som gruppen tror påverkar världen till det bättre, inte till det sämre. Vidare tror gruppen att digitalisering är svaret på många av världens utmaningar, inte minst att nå klimatmålen, och gruppen vill dra sitt strå till stacken. Koncernledningen koordinerar större aktiviteter och rapportering inom hållbarhet. För att kunna attrahera framtidens talanger tror CombinedX att det är avgörande att specialistbolagen kan erbjuda en miljö där medarbetarna kan skapa meningsfulla resultat i sitt arbete. Koncernens hållbarhetsarbete är därför också viktigt ur ett rekryteringsperspektiv.

Därutöver skapar Koncernen kostnadssynergier genom gemensamma upphandlingar av kontorslokaler, försäkringar, telefonabonnemang, etc.

Styrmodell för samverkan

Samverkan sker på två nivåer:

- **Ledningsnivå.** Koncernledningen agerar styrelse för varje dotterbolag och får därigenom möjlighet att identifiera möjliga synergier mellan specialistbolagen. Vidare kompletteras koncernledningen av en utökad ledningsgrupp där alla specialistbolagens VD:ar ingår. Den utökade ledningsgruppen träffas regelbundet för att dela kunskaper och erfarenheter.
- **Operativ nivå.** Koncernen har etablerat forum för varje samverkansområde där de som operativt jobbar med respektive fråga i specialistbolagen deltar och delar erfarenheter och tips med varandra.

Styrmodellen bäddar för en tät samverkan och kunskapsdelning i Koncernen.

CombinedX vision, finansiella mål och milstolpar

Vision och finansiella mål

CombinedX vision är att etablera sig som Nordens ledande grupp av kunskapsbolag inom digitalisering.

CombinedX finansiella mål är:

- Rörelsemarginalen (EBIT) ska uppgå till lägst 10 procent.
- 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.

Milstolpar och ambassadörer

Utifrån visionen och de finansiella målen har CombinedX fastställt några milstolpar i sin utveckling.

Visionen innebär att det för CombinedX målgrupp ska vara väl känt att Koncernens specialistbolag levererar marknadsledande kompetens och service.

Det viktigaste operativa målet kopplat till visionen är därför att göra så många kunder som möjligt till specialistbolagens ambassadörer. Koncernen mäter det målet med nyckeltalet NPS (Net Promotor Score)¹⁹ och målet är att nå ett marknadsledande NPS.

Nöjda och lojala kunder uppnås bara genom medarbetare som trivs och utvecklas i sitt arbete. Även här är Koncernens mål att göra så många som möjligt av specialistbolagens medarbetare till ambassadörer. CombinedX tror att delägarskap bidrar till att medarbetare känner samhörighet med Koncernens mål och vid utgången av 2021 var drygt 150 medarbetare aktieägare i Bolaget. Vidare tror CombinedX att dess decentraliserade organisationsmodell med relativt små och platta organisationer i kombination med de utvecklingsmöjligheter som Koncernen kan erbjuda uppfattas som attraktivt av medarbetarna.

	Milstolpe	Tidpunkt
1	Nå 500 MSEK i omsättning	Uppnåddes verksamhetsåret 2020
2	Nå 10 procent rörelsemarginal (EBIT)	Uppnåddes för första gången verksamhetsåret 2021
3	Notera CombinedX på Nasdaq First North Premier	Mål att nå 2022
4	Nå 1 MDSEK i omsättning	Mål att nå 2025
6	Etablera CombinedX i övriga nordiska länder	Etablering uppnådd i Norge, övriga nordiska länder tidigast 2025
7	Etablera CombinedX som Nordens ledande grupp av specialistbolag	Vision

19. Net Promoter Score (NPS) är ett nyckeltal som används i kundundersökningar som mäter hur sannolikt det är att kunden skulle rekommendera ett företag till en vän eller kollega.

Förvävsstrategi

För att CombinedX ska nå det finansiella målet att omsätta lägst 1 MDSEK år 2025 avser Koncernen att genomföra förvärv.

Förvärv kan antingen ske på moderbolagsnivå så att Koncernen expanderar med ytterligare specialistbolag och varumärken eller på dotterbolagsnivå då förvärv integreras in i redan befintliga varumärken. Vidare kan förvärvade bolag tillföra helt ny kompetens och nya erbjudanden till Koncernen eller tillföra mer av sådan kompetens som redan finns i Koncernen. Tillsammans bildar dessa alternativ fyra olika kategorier av förvärv:

	Integreras in i ett befintligt specialistbolag	Blir ett nytt specialistbolag i Koncernen
Tillför ny kompetens/ nytt erbjudande	"Tilläggs-förvärv"	"Strategiskt förvärv"
Tillför mer av redan befintlig kompetens/ erbjudande	"Team-övertagande"	"Volym-förvärv"

Alla fyra kategorier av förvärv kan vara relevanta för CombinedX att genomföra. Varje förvärvsmöjlighet värderas utifrån följande kriterier:

- **Erbjudande och kultur.** Har bolaget ett erbjudande och en kultur förenlig med CombinedX "kokbok" (tvådimensionell specialisering, teamleveranser och partnerskap, en kultur präglad av "tillsammans")? Finns det en potential att utveckla bolaget genom en tydligare tillämpning av CombinedX kokbok?

- **Synergier.** Kan CombinedX utveckla bolaget genom att det samverkar med övriga dotterbolag? Finns det potential för korsförsäljning, samleveranser och andra synergier?
- **Underliggande marknadstillväxt.** Hur ser utsikterna ut för den delmarknad bolaget agerar på?
- **Nyckelpersoner.** Önskar nyckelpersonerna i bolaget fortsätta att vara kvar och med på CombinedX gemensamma resa?
- **Priset.** Är priset på bolaget i paritet med den uppsida respektive risk som CombinedX bedömer att förvärvet är förenat med?

Både relativt små och stora bolag kan uppfylla förvärvskriterierna, historiskt har CombinedX förvärvat bolag som omsätter allt mellan 8 och 160 MSEK.

Köpeskillingen bör i regel bestå av en kombination av aktier och kontanter, där kvarvarande nyckelpersoner bör bli aktieägare i Koncernen.

Vice VD ansvarar för att, tillsammans med övrig koncernledning och två industriella rådgivare knutna till Koncernen, driva en strukturerad förvärvsprocess där tänkbara förvärvskandidater identifieras och kontaktas. Koncernen håller också löpande kontakt med ett antal företagsmäklare som löpande förmedlar IT-konsultbolag. Bolaget ska ha egen kapacitet att genomföra minst två förvärv per år. Historiskt har förvärvstakten sedan 2016 i genomsnitt varit drygt ett bolag per år.²⁰ Ett av motiven bakom CombinedX notering är att kunna öka den förvärvstakten.

20. Under åren 2015-2021 förvärvades följande åtta bolag: Smartsourcing, Sitedirect, Viewbase, Elvenite, Dynamo, X-border, Nethouse, IntegPro. Se rubriken "Historik".

HISTORIK

Årtal Händelse

- 1993** Nio IT-tekniker i Karlstad bildar Ninetech.
- 2008** Netgain bildas som ett systerbolag till Ninetech.
- 2013** Ett generationsskifte sker i Ninetech och ägarbolaget Ninetech Partner bildas som alltjämt är koncernmoder.
- 2015** Förvärv av Sitedirect. IFRS redovisningsstandard införs.
- 2016** Koncernen byter namn till Combined Excellence och Koncernens nuvarande affärsidé att utveckla och förvärva specialistbolag tar form. Ninetechs olika affärsområden börjar bolagiseras, först ut är CloudPro och SmilingWorkplaces. Smartsourcing och Dynamo förvärvas. Koncernen investerar i startupverksamheten beebite.
- 2017** TWO blir nästa verksamhet att knoppas av från Ninetech och blir ett eget specialistbolag. Viewbase förvärvas.
- 2018** Elvenite förvärvas. InTechrity bildas. Koncernen blir ett publikt avstämningsbolag och påbörjar noteringsförberedelser.
- 2019** X-border förvärvas och blir del av CloudPro.
- 2020** Nethouse förvärvas. En praxis för hur specialistbolagens erbjudande och kultur ska vara formuleras i "kokboken", InTechrity blir först ut att avyttras utifrån denna praxis.
- 2021** Koncernen byter namn till CombinedX. Ytterligare två bolag som inte passar in i CombinedX kokbok – Sitedirect och Dynamo - avyttras, Smartsourcing och Smilingworkplaces slås ihop och bildar Smartsmling. IntegPro förvärvas och blir del av Viewbase.
- 2022** Attentec förvärvas.

Framtida utmaningar och strategi

CombinedX verkar på en digitaliseringsmarknad med god underliggande tillväxt²¹. Specialistbolagens största utmaning är att rekrytera kvalificerad arbetskraft. Det riskerar att driva upp löner snabbare än marknadspriserna och pressa ner Koncernens rörelsemarginal.

CombinedX adresserar denna utmaning genom att varje dotterbolag tillämpar "Kokboken", alltså den praxis för utveckling av erbjudande och kultur som beskrivs ovan och vars huvudsakliga ingrediens är specialisering. Genom nära samverkan och kunskapsdelning mellan dotterbolagen uppstår också synergier.

CombinedX andra stora utmaning är att till rätt pris förvärva konsultbolag som klarar av de förvärvskriterier som beskrivs ovan. Bolaget upplever att det är hård konkurrens om väl positionerade bolag. CombinedX adresserar denna utmaning genom en organisationsmodell och en varumärkesstrategi som låter förvärvade bolag fortsätta att agera självständigt på marknaden under sitt eget varumärke. CombinedX erfarenhet är att många entreprenörer som går i säljtankar finner en sådan decentraliserad modell mer attraktiv än en organisationsmodell där alla verksamheter integreras under ett gemensamt varumärke och en kultur.

21. Se avsnitt Marknadsöversikt i detta prospekt.

Utvald finansiell information

Den finansiella informationen är hämtad från och ska läsas tillsammans med CombinedX bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2021, den reviderade årsredovisning per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020, årsredovisningen för det förkortade räkenskapsåret 2019-05-01 till 2019-12-31, årsredovisningen för det brutna räkenskapsåret 2018-05-01 till 2019-04-30 samt årsredovisningen för det brutna räkenskapsåret 2017-05-01 till 2018-04-30. Årsredovisningarna är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), såsom de har antagits av EU, och är införlivade i Prospektet genom hänvisning. Förutom Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2020, räkenskapsåret 2019-05-01 till 2019-12-31, räkenskapsåret 2018-05-01 till 2019-04-30 och räkenskapsåret 2017-05-01 till 2018-04-30 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av någon revisor.

I samband med årsredovisningen 2019-12-31 har man gjort en större korrigeringsbakåt för perioden 2018-05-01 – 2019-04-30. Bolaget hade vid genomgång av bolagsförvärv reviderat antagande för förvärvsanalyser vilket påverkar värdering av apportionerade aktier i samband med förvärven i 2017/2018 av Elvenite, Smart-sourcing och Viewbase. Korrigeringen ökade goodwill, kundrelationer och varumärken, samt ökade eget kapital och uppskjuten skatt. Poster som påverkades utöver balansräkning är bland annat avskrivningar, rörelseresultat, skatt och periodens resultat samt resultat per aktie och nyckeltal. För ytterligare information om korrigeringen, hänvisas till Bolagets årsredovisning för perioden 2019-05-01–2019-12-31, som införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	2021 IFRS	2020 IFRS Reviderad	2019-05-01– 2019-12-31 (8 mån) IFRS Reviderad	2018-05-01– 2019-04-30 IFRS Ej reviderad ²²	2017-05-01– 2018-04-30 IFRS Reviderad
Nettoomsättning	560,1	533,2	258,9	362,1	249,4
Balanserade utgifter för egen räkning	-	0,1	0,4	3,2	0,6
Övriga rörelseintäkter	7,5	9,0	0,0	0,2	0,1
Totala intäkter	567,6	542,3	259,3	365,6	250,2
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-133,9	-134,4	-81,3	-114,1	-75,0
Personalkostnader	-345,2	-346,6	-166,3	-223,3	-152,4
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-27,3	-65,0	-12,1	-7,1	-4,0
Övriga rörelsekostnader	-0,8	-1,0	-0,2	-9,5	0,0
Resultat från andelar i intresseföretag	1,2	-0,6	0,2	0,1	2,8
Rörelseresultat	61,6	-5,2	-0,5	11,7	21,6
Resultat från finansiella investeringar					
Finansiella intäkter	0,3	0,2	0,0	0,6	0,1
Finansiella kostnader	-3,2	-3,9	-1,3	-0,7	-0,5
Resultat efter finansiella poster	58,6	-9,0	-1,7	11,7	21,3
Skatt på årets resultat	-9,3	-6,4	0,6	-3,4	-4,4
Årets resultat	49,3	-15,4	-1,1	8,2	16,8
Varav hänförligt till aktie- ägarna i moderbolaget	49,3	-15,4	-1,1	8,2	16,8

22. Tabellen visar de oreviderade jämförelsesiffrorna tagna ur årsredovisningen för perioden 2019-05-01–2019-12-31. Den reviderade årsredovisningen för perioden 2018-05-01–2019-04-30 införlivas genom hänvisning.

Koncernens balansräkning i sammandrag

Tillgångar – MSEK	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2019-04-30	2018-04-30
Anläggningstillgångar					
Nyttjanderätter, IFRS 16*	25,4	39,7	25,5	-	-
Varumärken*	24,7	24,7	10,6	10,6	-
Balanserade utvecklingskostnader	0,5	2,2	4,0	4,1	0,9
Goodwill	105,0	106,4	84,1	83,5	32,0
Övriga immateriella tillgångar	31,8	38,5	15,3	12,3	3,4
Inventarier, verktyg och installationer	1,6	2,6	3,8	6,4	9,4
Andelar i intresseföretag	2,3	1,7	1,3	1,1	1,0
Uppskjutna skattefordringar*	0,8	1,0	0,2	0,4	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0,6	0,6	0,6	0,6	2,5
Andra långfristiga fordringar	1,0	1,9	0,1	0,1	0,0
Summa anläggningstillgångar	193,7	219,3	145,6	119,0	49,3
Omsättningstillgångar					
Förskott till leverantör	3,1	-	-	-	-
Varulager*	-	-	0,4	0,4	-
Kundfordringar	104,8	96,7	69,2	66,3	59,0
Aktuella skattefordringar*	-	1,6	8,0	5,5	-
Övriga fordringar	8,8	6,6	3,1	5,1	0,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8,1	8,9	9,6	6,5	6,3
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	0,7	2,5	5,3	7,6	10,2
Likvida medel	108,2	71,0	29,5	26,0	32,5
Summa omsättningstillgångar	233,8	187,4	125,1	117,3	108,4
Summa tillgångar	427,5	406,7	270,7	236,4	157,7

*Vid utebliven information i tabellen ovan, innebär att posten ej ingår i årsredovisningen för perioden.

Koncernens balansräkning i sammandrag, forts

Eget kapital och skulder – MSEK

	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2019-04-30	2018-04-30
Eget kapital					
Aktiekapital	0,7	0,7	0,5	0,5	0,1
Övrigt tillskjutet kapital	179,9	139,1	72,4	72,4	22,8
Balanserad vinst inklusive årets resultat	46,2	20,1	29,6	35,8	39,6
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	226,9	159,8	102,4	108,7	62,6
Summa eget kapital	226,9	159,8	102,4	108,7	62,6
Långfristiga skulder					
Uppskjuten skatt	15,2	19,4	7,3	7,2	2,6
Långfristiga låneskulder till kreditinstitut	17,5	30,7	12,7	11,0	4,3
Övriga långfristiga räntebärande skulder	11,1	19,5	14,2	0,2	1,2
Pensionsförpliktelser*	-	-	-	-	2,3
Övriga långfristiga skulder*	-	-	-	0,0	1,3
Summa långfristiga skulder	43,8	69,6	34,2	18,5	11,7
Kortfristiga skulder					
Kortfristiga låneskulder till kreditinstitut	13,2	33,9	36,8	12,5	14,6
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	13,6	23,3	11,0	2,3	2,8
Leverantörsskulder	31,4	17,9	17,7	14,4	8,5
Aktuella skatteskulder*	-	-	-	6,0	0,6
Övriga skulder	27,1	25,3	16,0	17,1	17,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	65,7	71,8	49,3	53,8	37,5
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	5,7	5,1	3,2	3,1	2,2
Summa kortfristiga skulder	156,8	177,3	134,0	109,2	83,4
Summa skulder	200,6	246,9	168,2	127,7	95,1
Summa eget kapital och skulder	427,5	406,7	270,7	236,4	157,7

*Vid utebliven information i tabellen ovan, innebär att posten ej ingår i årsredovisningen för perioden.

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2021	2020	2019-05-01– 2019-12-31 (8 mån)	2018-05-01– 2019-04-30	2017-05-01– 2018-04-30
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	58,6	-9,0	-1,7	11,7	21,2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	20,3	62,6	11,9	9,9	-0,0
Betalda skatter	-6,3	2,0	-8,7	-1,9	-4,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	72,6	55,7	1,5	19,7	16,4
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet					
Ökning(-)/Minskning(+) av kortfristiga fordringar	-3,1	0,4	0,2	-0,4	-
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-12,0	4,9	-0,4	-6,8	-8,5
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder	10,3	-4,6	-7,9	11,3	3,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	67,9	56,5	-6,6	23,8	11,4
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag	-2,0	-14,4	-3,6	-21,2	9,9
Avyttring av dotterföretag	9,3	-	-	-	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-0,2	-1,5	-1,4	-3,5	-0,6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,7	-0,2	-0,1	-1,2	-2,6
Investeringar i finansiella tillgångar	-	-	-	-	-1,0
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar*	0,9	0,3	-	1,8	2,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	7,3	-15,8	-5,1	-24,2	8,0
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	50,0	-	-	-	-
Nyemissionsutgifter	-2,0	-	-	-	-
Erhållen premie teckningsoptioner*	-	5,2	-	-	-
Förändring av checkräkningskredit*	-18,9	-2,0	12,8	-	-
Upptagna lån	-	33,4	18,5	10,5	16,0
Amortering av låneskulder	-37,0	-35,7	-10,9	-8,2	-11,5
Utbetald utdelning*	-30,2	-	-5,1	-8,5	-3,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-38,1	0,9	15,2	-6,2	0,9
Årets kassaflöde	37,2	41,5	3,6	-6,6	20,5
Likvida medel vid årets början	71,0	29,5	26,0	32,5	12,0
Likvida medel vid årets slut	108,2	71,0	29,5	26,0	32,5

*Vid utebliven information i tabellen ovan, innebär att posten ej ingår i årsredovisningen för perioden.

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.

Koncernens nyckeltal

Koncernen	2021	2020-01-01- 2020-12-31	2019-05-01- 2019-12-31 (8 mån)	2018-05-01- 2019-04-30	2017-05-01- 2018-04-30
Försäljningstillväxt, %	5,0	32,7	18,2	45,2	29,2
Organisk tillväxt, %	5,6	-4,4	7,9	3,9	11,3
EBITDA, MSEK	88,9	59,8	11,6	18,8	25,6
EBITDA-marginal, %	15,9	11,2	4,5	5,2	10,3
EBITA, MSEK*	87,3	56,8	10,4	16,1	19,9
EBITA-marginal, %	15,6	10,7	4,0	4,4	8,0
EBIT, MSEK	61,6	-5,2	-0,5	11,7	21,6
EBIT-marginal, %	11,0	-1,0	-0,2	3,2	8,7
Justerad EBIT, MSEK	56,5	26,4	-0,5	21,2	21,6
Justerad EBIT-marginal, %	10,1	5,0	-0,2	5,9	8,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	67,9	56,5	-6,6	23,8	11,4
Soliditet, %	53,1	39,3	37,8	33,2	39,7
Avkastning eget kapital, %	25,5	-11,7	-1,0	9,6	32,6
Rörelsekapital, MSEK	-4,4	-3,8	9,4	-3,1	9,9
Investeringar, MSEK	7,3	-15,8	-5,1	-24,2	8,0
Nettoskuld(-)/Nettokassa(+), MSEK	52,8	-36,3	-45,3	-24,8	9,6
Nettoskuld/EBITDA R12, ggr	-0,6	0,6	3,9	1,3	-0,4
Omsättning per medelantal anställda, KSEK	1 458	1 294	875	1 317	1 326
Personalkostnad per medelantal anställda, KSEK	-899	-841	-561	-812	-810
Medelantal anställda, FTE (st)	384	412	296	275	188
Antal anställda per balansdagen (st)	388	413	304	299	260
Antal aktier per balansdagen	14 887 988	13 417 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400
Resultat per stamaktie före utspädning (SEK)	3,6	-1,3	-0,1	1,0	2,1
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK)	3,6	-1,3	-0,1	1,0	2,1

Definitioner av och syfte med alternativa nyckeltal

IFRS-mått	Definition/Beräkning	Motivering för användande
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	Rörelseresultat efter finansiella poster med justering för poster som ej ingår i kassaflödet samt betalda skatter, inklusive förändring i rörelsekapitalet. (IAS 7)	Nyckeltalet kan användas för bedömning av i vilken utsträckning bolaget har genererat de likvida medel som krävs för bedrivande av företagets löpande verksamhet, för återbetalning av lån, för utdelning samt för nyinvesteringar utan att tillskott behövs från externa finansieringskällor.
Resultat per aktie före utspädning	Resultat per aktie före utspädning beräknas som periodens resultat delat med genomsnittligt antal utestående 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 sitt eget kapital.
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 delat med periodens nettoomsättning.	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 kassaflödesskapande nivå för den löpande verksamheten.
EBITDA-marginal	EBITDA delat med periodens nettoomsättning.	EBITDA visar resultatet på en operativ kassaflödesskapande 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.

Alternativa nyckeltal	Definition/Beräkning	Motivering för användande
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-marginalen visar rörelseresultatet före jämförelsestörande poster i förhållande till nettoomsättningen.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster avser nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar, reavinster/ 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.

Alternativa nyckeltal	Definition/Beräkning	Motivering för användande
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.

Beräkningar

Samtliga siffror nedan presenteras i MSEK.

Försäljningstillväxt, %	jan-dec	jan-dec	maj-dec	maj-april	maj-april
MSEK	2021	2020	2019	2018/2019	2017/2018
Nettoomsättning innevarande period	560,1	533,2	258,9	362,1	249,4
/Omsättning motsvarande period fg år (-1)	533,2	401,9	219,1	249,4	193,0
Försäljningstillväxt, %	5,0	32,7	18,2	45,2	29,2

Organisk nettoomsättning	jan-dec	jan-dec	maj-dec	maj-april	maj-april
MSEK	2021	2020	2019	2018/2019	2017/2018
Nettoomsättning	560,1	533,2	258,9	362,1	249,4
Avgår förvärvad/avyttrad omsättning	-43,3	-157,9	-22,4	-102,9	-34,5
Organisk nettoomsättning	516,8	375,3	236,5	259,2	214,9

Organisk tillväxt, %	jan-dec	jan-dec	maj-dec	maj-april	maj-april
MSEK	2021	2020	2019	2018/2019	2017/2018
Organisk nettoomsättning	516,8	375,3	236,5	259,2	214,9
/Nettoomsättning fg år (-1)	489,3	392,4	219,1	249,4	193,0
Organisk tillväxt, %	5,6	-4,4	7,9	3,9	11,3

EBITA	jan-dec	jan-dec	maj-dec	maj-april	maj-april
MSEK	2021	2020	2019	2018/2019	2017/2018
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	61,6	-5,2	-0,5	11,7	21,6
+ Av- och nedskriv, immateriella anläggningstillgångar	25,7	62,1	10,9	4,4	-1,8
EBITA	87,3	56,8	10,4	16,1	19,9

EBITA-marginal, %	jan–dec	jan–dec	maj–dec	maj–april	maj–april
MSEK	2021	2020	2019	2018/2019	2017/2018
EBITA	87,3	56,8	10,4	16,1	19,9
Nettoomsättning	560,1	533,2	258,9	362,1	249,4
EBITA-marginal, %	15,6	10,7	4,0	4,4	8,0

EBITDA	jan–dec	jan–dec	maj–dec	maj–april	maj–april
MSEK	2021	2020	2019	2018/2019	2017/2018
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	61,6	-5,2	-0,5	14,0	21,6
+ Av- och nedskrivningar	27,3	65,0	12,1	4,8	4,0
EBITDA	88,9	59,8	11,6	18,8	25,6

EBITDA-marginal, %	jan–dec	jan–dec	maj–dec	maj–april	maj–april
MSEK	2021	2020	2019	2018/2019	2017/2018
EBITDA	88,9	59,8	11,6	18,8	25,6
Nettoomsättning	560,1	533,2	258,9	365,6	250,2
EBITDA-marginal, %	15,9	11,2	4,5	5,1	10,2

Justerad EBIT	jan–dec	jan–dec	maj–dec	maj–april	maj–april
MSEK	2021	2020	2019	2018/2019	2017/2018
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	61,6	-5,2	-0,5	11,7	21,6
- Rearesultat (vinst)	-6,4	-2,2	-	-	-
+ Transaktionskostnader	0,6	-	-	-	-
+ Nedskrivningar immateriella anl, tillg,	-	33,8	-	-	-
+ IPO-kostnader	0,7	-	-	9,5	-
Justerad EBIT	56,5	26,4	-0,5	21,2	21,6

Justerad EBIT-marginal, %	jan-dec	jan-dec	maj-dec	maj-april	maj-april
MSEK	2021	2020	2019	2018/2019	2017/2018
Justerad EBIT	56,5	26,4	-0,5	21,2	21,6
Nettoomsättning	560,1	533,2	258,9	365,6	250,2
Justerad EBIT-marginal, %	10,1	5,0	-0,2	5,9	8,7

Soliditet, %	jan-dec	jan-dec	maj-dec	maj-april	maj-april
MSEK	2021	2020	2019	2018/2019	2017/2018
Eget kapital	226,9	159,8	102,4	61,6	62,6
/ Totala tillgångar	427,5	406,7	270,7	185,6	157,7
Soliditet, %	53,1	39,3	37,8	33,2	39,7

Nettokassa (+) / -skuld (-) exkl, IFRS 16	jan-dec	jan-dec	maj-dec	maj-april	maj-april
MSEK	2021	2020	2019	2018/2019	2017/2018
Likvida medel	108,2	71,0	29,5	26,0	32,5
- Räntebärande skulder	55,5	107,3	74,8	26,0	22,9
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	52,8	-36,3	-45,3	0,0	9,6
I räntebärande skulder och nettoskuld ingår effekt av IFRS 16 med	-24,7	-38,6	25,4	-	-
Nettokassa (+) / -skuld (-) exkl, IFRS 16	77,5	2,3	-19,9	-	-

Avkastning på eget kapital, %	jan-dec	jan-dec	maj-dec	maj-april	maj-april
MSEK	2021	2020	2019	2018/2019	2017/2018
Periodens resultat	49,3	-15,4	-1,1	8,2	16,8
/ Genomsnittligt eget kapital	193,4	131,1	105,6	85,7	51,5
Avkastning på eget kapital, %	25,5	-11,7	-1,0	9,6	32,6

*Vid utebliven information i tabellerna ovan, innebär att posten ej ingår i årsredovisningen för perioden.

Operationell och finansiell översikt

Information nedan ska läsas tillsammans med avsnitten ”Utvald finansiell information” och ”Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information”. Nedanstående genomgång innehåller framåtriktad information som är föremål för olika risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från vad som förutsågs i den framåtriktade informationen till följd av många olika faktorer, inklusive men inte begränsat till vad som anges i detta Prospekt, inklusive de som anges i avsnittet ”Riskfaktorer” och på annan plats i detta Prospekt. Bolagets reviderade årsredovisningar har upprättats i enlighet med IFRS.

Översikt

CombinedX grundades 2013 i Karlstad i syfte att erbjuda kunder specialistkompetens inom IT och digitalisering. Koncernen består idag av åtta helägda specialistbolag i vilka verksamheten bedrivs.

Viktiga faktorer som påverkar Bolagets nettoomsättning och resultat

CombinedX bedömer att följande faktorer är de som i störst utsträckning påverkar Bolagets nettoomsättning och resultat:

- Efterfrågan på specialistbolagens tjänster
- Genomförda förvärv

Efterfrågan på specialistbolagens tjänster

En av de underliggande drivkrafterna för efterfrågan på CombinedX tjänster är den generella utvecklingen på marknaden för digitaliseringstjänster. Efterfrågan på digitaliseringstjänster påverkas av ett antal direkta och indirekta marknadskrafter och trender. CombinedX operativa och finansiella resultat påverkas av de ekonomiska förhållanden och affärsvillkor som råder i Sverige. Indirekt påverkan

kommer därmed framför allt från den generella BNP-utvecklingen med tillhörande konjunktursvängningar och dess påverkan på investeringar i utvecklingsprojekt där IT och digitalisering är en viktig del. Direkt påverkan kommer från ett antal underliggande marknadstrender. Genom såväl offentlig förvaltning som i privat sektor pågår en trend mot digitalisering där IT är en viktig möjliggörare för såväl innovation – nya tjänster och affärsmodeller – som effektivare arbetssätt och därmed kostnadsbesparingar. I spåren av digitaliseringen uppstår även stora datamängder. Rätt strukturerad och använd blir dessa data en värdefull källa till information och underlag för affärsbeslut, produkt- och tjänsteutveckling samt bedömning av risker. I en komplex IT-miljö finns ofta en rationaliseringspotential i form av konsolidering, standardisering, modernisering eller effektivare IT-sourcing. Hos många aktörer återfinns ett förändringstryck till följd av nya regelverk. Anpassning till dessa regelverk kräver stora förändringar av såväl verksamhetsprocesser som IT-system.

Genomförda förvärv

Utöver den generella efterfrågan på specialistbolagens tjänster utgör förvärv en viktig faktor som historiskt och framgent har och kommer påverka Bolagets nettoomsättning och resultat. Under åren 2015–2021 har åtta bolag förvärvats till Koncernen: Smartsourcing, Sitedirect, Viewbase, Elvenite, Dynamo, X-border, Nethouse och IntegPro. Förvärven av Nethouse samt IntegPro, vilka genomfördes under 2020 respektive 2021, bidrog vid förvärvstillfället med en nettoomsättning om cirka 163 MSEK respektive 8 MSEK. I februari 2022 genomfördes förvärvet av Attentec, vars omsättning kalenderåret 2021 uppgick till 64 MSEK. Genom synergieffekter och en implementering av CombinedX kokbok i förvärvade verksamheter har Bolaget som målsättning att med förvärv och organisk tillväxt uppnå en nettoomsättning uppgående till en miljard SEK år 2025 med en bibehållen rörelsemarginal (EBIT) om lägst 10 procent.

Jämförelse mellan perioden som slutade 31 december 2021 och 2020

Resultaträkning

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för perioden januari - december uppgick till 560,1 (533,2) MSEK vilket motsvarar en tillväxt om 5,0 procent. Organisk tillväxt uppgick till 5,6 procent.

I Övriga rörelseintäkter ingår statliga stöd med 0,1 (4,5) MSEK.

Personalkostnader och övriga direkta kostnader

Personalkostnaderna uppgick till 345,2 (346,6) MSEK under perioden. Medelantalet anställda uppgick till 384 (412), en minskning med 28 personer eller -6,8 procent. Personalkostnader i relation till nettoomsättning minskar till 61,6 procent från 65,0 procent motsvarande period föregående år.

Underkonsulter, handelsvaror och övriga direkta kostnader ökade mot föregående år och uppgick till -88,1 (-76,4) MSEK.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader minskade mot föregående år och uppgick till -45,8 (-57,9) MSEK under perioden, vilket motsvarar 8,2 procent (10,9 procent) av nettoomsättningen. Övriga externa kostnader för förvärvade och avyttrade enheter, förklarar förändringen mellan åren med -11,6 MSEK.

Koncernens av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Koncernens av- och nedskrivningar uppgick till -27,3 (-65,0) MSEK. Av- och nedskrivningar i relation till nettoomsättning minskar under perioden till 4,9 procent från 12,2 procent motsvarande period föregående år. Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar föregående år uppgick till -33,8 MSEK.

Periodens resultat

Justerad EBIT uppgick till 56,5 (26,4) MSEK. Justerad EBIT-marginal uppgick till 10,1 procent (5,0 procent).

Finansnettot uppgick till -2,9 (-3,7) MSEK.

Skattekostnaden uppgick till -9,3 (-6,4) MSEK.

Resultat efter skatt för perioden uppgick till 49,3 (-15,4) MSEK.

Balansräkning

Finansiell ställning och likviditet

Koncernens goodwill uppgår till 105,0 (106,4) MSEK och är hänförlig till förvärv av dotterbolag. Nedskrivningsprövning av goodwill sker årligen samt vid varje givet tillfälle då indikationer på värdenedgång identifieras.

På balansdagen och föregående årsbokslut uppgick antalet aktier till 14 887 988 (13 417 400). Det egna kapitalet uppgick till 226,9 (159,8) MSEK. Det motsvarar en soliditet om 53,1 procent (39,3 procent).

Koncernens likvida medel uppgick till 108,2 (71,0) MSEK. Den räntebärande skulden uppgick till 55,5 (107,7) MSEK, och inkluderar fakturabelåning på bolagets kundfordringar. Beviljad checkräkningskredit 30,0 MSEK är outnyttjad.

Effekten av IFRS 16 som ingår i räntebärande skulder uppgick vid kvartalets slut till 24,7 (38,6) MSEK. Nettokassa (+) / nettoskuld (-) exklusive IFRS 16 uppgick per balansdagen till 77,5 (2,3) MSEK.

Koncernens övriga kortfristiga skulder uppgick till 27,1 (25,3) MSEK, och består av moms, källskatt och sociala avgifter.

Kassaflöde

Investeringar i materiella

- och immateriella anläggningstillgångar
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar i kvartalet uppgick till -0,9 (-0,0) MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från CombinedX löpande verksamhet ökade med 11,4 MSEK från 56,5 MSEK under perioden 1 januari–31 december 2020 till 67,9 MSEK under perioden 1 januari–31 december 2021. Ökningen berodde främst på att rörelseresultatet ökade tack vare förbättrad lönsamhet i befintliga bolag samt avyttring av olönsamma verksamheter.

Kassaflöde från investeringsverksamhet

Kassautflödet från CombinedX investeringsverksamhet ökade med 23,1 MSEK från -15,8 MSEK under perioden 1 januari–31 december 2020 till 7,3 MSEK under perioden 1 januari–31 december 2021. Förändringen berodde främst på förvärvet av Nethouse AB under 2020 samt de avyttrade verksamheterna under 2021 i form av Dynamo samt SiteDirect.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från CombinedX finansieringsverksamhet minskade med 39 MSEK från 0,9 MSEK under perioden 1 januari–31 december 2020 till -38,1 MSEK under perioden 1 januari–31 december 2021. Minskningen utgör nyemission 48,0 MSEK, utdelning till aktieägare

-30,2 MSEK, minskning av fakturabelåning -18,9 MSEK och amorteringar av finansiella skulder -37,0 MSEK.

Jämförelse mellan perioden som slutade 31 december 2020 och de förkortade räkenskapsåret 2019-05-01–2019-12-31 (8 mån)

CombinedX hade fram till 2019-12-31 ett brutet räkenskapsår som sträckte sig mellan 1 maj och 30 april. Från och med 2019-12-31 har Bolaget övergått till kalenderår. Nedan jämförelse avser reviderade siffror avseende räkenskapsåret 2020, samt reviderade siffror för det förkortade räkenskapsåret 2019-05-01 till 2019-12-31 (8 mån).

Resultaträkning

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2020 uppgick till 533,2 MSEK. Föregående räkenskapsår maj–december uppgick intäkterna till 258,9 MSEK.

I övriga rörelseintäkter 2020 ingår statliga stöd med 4,9 MSEK och rearesultat vid försäljning av dotterbolag 2,2 MSEK.

Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till 346,6 MSEK. Medelantalet anställda under perioden uppgick till 412. Föregående räkenskapsår maj–december uppgick personalkostnaderna till 166,3 MSEK. Medelantalet anställda under perioden uppgick till 296.

Under perioden mars till juni 2020 erhöll bolaget nedsättning av sociala kostnader med 5,6 MSEK vilka har reducerat personalkostnader de månaderna.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader uppgick till -134,4 MSEK, vilket motsvarar 25,2 procent av nettoomsättning. Övriga externa kostnader föregående räkenskapsår maj–december uppgick till -81,3 MSEK, vilket motsvarar 31,4 procent av nettoomsättningen.

Ökningen av externa kostnader drivs av förvärvet av Nethouse i mars 2020 och en högre andel produktförsäljning. Övriga externa kostnaders andel av nettoomsättning 2020 minskade som en effekt av pandemin då resor, utbildningar, representation etc. ställdes in.

Koncernens av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar
Koncernens av- och nedskrivningar för perioden ökade till -65 MSEK. Justerat för IFRS 16 avskrivningar uppgick avskrivningarna till -45,5 MSEK. Under räkenskapsåret 2020 har prövning och nedskrivning om -31,0 MSEK gjorts av immateriella anläggningstillgångar i Koncernen relaterat till dotterbolagen Dynamo, -20,6 MSEK och SiteDirect -10,4 MSEK.

Föregående räkenskapsår maj–december uppgick koncernens av- och nedskrivningar till -12,1 MSEK, justerat för IFRS 16 avskrivningar till -5,0.

Periodens resultat

EBIT för perioden uppgick till -5,2 MSEK. Årets EBIT belastas med nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar -33,8 MSEK. Finansnettot för perioden uppgick till -3,7 MSEK. Årets skatt uppgick till -6,5 MSEK. Resultat efter skatt för perioden uppgick till -15,4 MSEK.

Föregående räkenskapsår maj–december uppgick EBIT till -0,5. Finansnettot för perioden uppgick till -1,3 MSEK. Årets skatt uppgick till 0,6 MSEK. Resultat efter skatt uppgick till -1,1 MSEK.

Balansräkning

Finansiell ställning och likviditet

Koncernens balansslutning uppgick till 406,7 (270,7) MSEK. Det egna kapitalet uppgick till 159,8 (102,4) MSEK, vilket ger en soliditet om 39,3 (37,8) procent. Likvida medel vid årets utgång uppgick till 71,0 (29,5) MSEK. Koncernens fakturakrediter och checkräkningskredit har utnyttjats med

18,7 (20,7) MSEK. Rörelsens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 56,5 (-6,6) MSEK. Nettolåneskulden per 31 december 2020 uppgick till 45,3 (-45,3) MSEK.

Kassaflöde

Investeringar i dotterbolag

Överenskommelse träffades om förvärv av Nethouse Sverige Holding AB (tidigare Peridot Group AB) och dess helägda dotterbolag Nethouse Sverige AB till 100 procent med tillträde den 18 mars 2020. Nethouse omsätter drygt 163 MSEK.

Investeringar i materiella

– och immateriella anläggningstillgångar
Investeringar i materiella tillgångar uppgick under 2020 till 0,6 (3,1) MSEK. Moderbolagets investering i materiella tillgångar uppgår till 0,1 MSEK.

Under 2020 aktiverade Koncernen 1,5 (3,5) MSEK avseende immateriella anläggningstillgångar. Moderbolaget har aktiverat 0,7 MSEK avseende investering i koncernkonsolideringsprogram.

Kassaflöde från den löpande verksamheten
Kassaflödet från CombinedX löpande verksamhet ökade med 63,1 MSEK från -6,6 MSEK under perioden 1 maj–31 december 2019 till 56,5 MSEK under perioden 1 januari–31 december 2020. Ökningen berodde till störst del av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar, samt nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar som totalt uppgick till 33,8 MSEK. I dessa ingick nedskrivning av goodwill (Dynamo -17,9 MSEK samt Site -10,4 MSEK).

Kassaflöde från investeringsverksamhet
Kassautflödet från CombinedX investeringsverksamhet minskade med 10,7 MSEK från -5,1 MSEK under perioden 1 maj–31 december 2019 till -15,8 MSEK under perioden 1 januari–31 december 2020. Minskningen berodde främst på förvärv av dotterbolaget Nethouse Sverige AB.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten
Kassaflödet från CombinedX finansieringsverksamhet minskade med 14,3 MSEK från 15,2 MSEK under perioden 1 maj–31 december 2019 till 0,9 MSEK under perioden 1 januari–31 december 2020. Minskningen berodde främst på amortering av låneskuld om 35,7 MSEK. Under året tog bolaget upp nya lån om 33,4 MSEK i samband med förvärvet av Nethouse Sverige AB.

Förvärv

Per den 18 mars 2020 förvärvades 100 procent av aktierna i Nethouse som omsätter drygt 163 MSEK.

Den totala köpeskillingen i den slutgiltiga förvärvsanalysen uppgick till 92,5 MSEK. Köpeskillingen utgjordes av likvida medel om 25 MSEK samt aktier i CombinedX AB om 67,5 MSEK. Förvärvsanalys i enlighet med IFRS 3 har identifierat kundrelationer om 30,0 MSEK, varumärken om 16,0 MSEK samt goodwill om 50,5 MSEK samt en uppskjuten skatteskuld om 11,4 MSEK. Kassaflödeseffekten uppgår till 14,3 MSEK och består av nettot av utbetald köpeskillning om 25 MSEK samt förvärvad kassa om 10,7 MSEK.

Säsongsvariationer

Generellt har september till november och februari till maj relativt jämn arbetsintensitet medan framför allt juni till augusti, och december till januari, inkluderar semesterperioder med eget semesteruttag och lägre aktivitetsnivå hos kunderna.

Jämförelse mellan perioden som började 2019-05-01–2019-12-31 (8 mån) och perioden som började 2018-05-01–2019-04-30

Resultaträkning

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret maj–december uppgick till 258,9 MSEK. Föregående räkenskapsår maj–april uppgick intäkterna till 362,1 MSEK.

Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till 166,3 MSEK under perioden maj–december. Medelantalet anställda under perioden uppgick till 296. Föregående räkenskapsår maj–april uppgick personalkostnaderna till -223,3 MSEK. Medelantalet anställda under perioden uppgick till 275.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader ökade för perioden maj–december och uppgick till -81,3 MSEK, vilket motsvarar 31,4 procent av nettoomsättning. Övriga externa kostnader föregående år maj–april uppgick till -114,1 MSEK, vilket motsvarar 31,5 procent av totala intäkter.

Koncernens av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Koncernens avskrivningar för perioden maj–december ökade till -12,1 MSEK. Justerat för IFRS 16 avskrivningar uppgick avskrivningarna till -4,7 MSEK. Föregående räkenskapsår maj–april uppgick Koncernens av- och nedskrivningar till -7,1 MSEK.

Periodens resultat

EBITDA för perioden maj–december uppgick till 11,7 MSEK, med en EBITDA-marginal om 4,5 procent. EBITDA för föregående räkenskapsår maj–april uppgick till 18,8 MSEK, med en EBITDA-marginal om 5,2 procent. Justerat för IPO-kostnader om 9,5 MSEK uppgick justerat EBITDA föregående år till 28,3 MSEK, vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 7,8 procent.

Finansnettot för perioden maj–december uppgick till -1,3 MSEK. Finansnettot föregående räkenskapsår maj–april uppgick till -0,1 MSEK.

Årets skatt uppgick till 0,6 MSEK. Föregående år maj–april uppgick skattekostnaden till -3,4 MSEK. Skattekostnaden har beräknats utifrån i Koncernen gällande skattesituation och resultatutvecklingen i de i Koncernen ingående enheterna.

Resultat efter skatt för perioden maj–december uppgick till -1,1 MSEK. Resultat efter skatt föregående år maj–april uppgick till 8,2 MSEK.

Balansräkning

Finansiell ställning och likviditet

Koncernens balansomslutning uppgick till 270,7 (236,4) MSEK. Det egna kapitalet uppgick till 102,4 (108,7) MSEK, vilket ger en soliditet om 37,8 procent (46,0 procent).

Likvida medel vid årets utgång uppgick till 29,5 (26,0) MSEK. Koncernens fakturakrediter och checkräkningskredit har utnyttjats med 20,7 (8,7) MSEK. Rörelsens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -6,6 (23,8) MSEK. Nettolåneskulden per 31 december 2019 uppgick till -45,3 (0,0) MSEK.

Kassaflöde

Investeringar i dotterbolag

Per den 2 december 2019, förvärvades 100 procent av aktierna i X-border. X-border bidrog under året med 2,1 MSEK i omsättning. Den totala köpeskillingen i den slutgiltiga förvärvsanalysen uppgick till 5,2 MSEK. Förvärvet finansieras genom ett externt banklån på 3 MSEK samt genom egna likvida medel. Förvärvsanalys i enligt med IFRS 3 har identifierat kundrelationer om ca 5,5 MSEK, goodwill om 0,7 MSEK samt en uppskjuten skatteskuld om 1,1 MSEK. Kassaflödes-effekten uppgår till -3,6 MSEK och består av nettot av utbetald köpeskillning om -5,2 MSEK samt förvärvad kassa om 1,6 MSEK.

X-border är nu upplöst genom fusion 2020-12-17 med CloudPro AB, som är ett helägt bolag av CombinedX AB.

Investeringar i materiella

– och immateriella anläggningstillgångar

Investeringar i materiella tillgångar uppgick under 2019 till 0,2 (1,2) MSEK.

Under 2019 aktiverade Koncernen 0,4 (3,5) MSEK avseende produktutvecklingsutgifter.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från CombinedX löpande verksamhet minskade med 30,4 MSEK från 23,8 MSEK under perioden 1 maj 2018–30 april 2019 till -6,6 MSEK under perioden 1 maj–31 december 2019. Minskningen berodde främst på betalda skatter samt minskning av rörelseskulder.

Kassaflöde från investeringsverksamhet

Kassautflödet från CombinedX investeringsverksamhet ökade med 19,1 MSEK från -24,2 MSEK under perioden 1 maj 2018–30 april 2019 till -5,1 MSEK under perioden 1 maj–31 december 2019. Ökningen berodde främst på mindre investeringar i förvärv. Under perioden 19-05-01–19-12-31 förvärvade dotterbolaget Cloudpro den mindre enheten X-border med dess dotterföretag Ataco. Under perioden 18-05-01–19-04-30 förvärvades Dynamo.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från CombinedX finansieringsverksamhet ökade med 21,4 MSEK från -6,2 MSEK under perioden 1 maj 2018–30 april 2019 till 15,2 MSEK under perioden 1 maj–31 december 2019. Ökningen berodde främst på utnyttjade checkräkningskredit på 12,8 MSEK samt nya upptagna lån om 8 MSEK.

Jämförelse mellan perioden som började 2018-05-01–2019-04-30 och 2017-05-01–2018-04-30

Resultaträkning

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för perioden maj - april uppgick till 362,1 MSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 45,2 procent jämfört med motsvarande period föregående år då intäkterna uppgick till 249,4 MSEK varav organisk tillväxt uppgick till 3,9 procent och förvärvad tillväxt till 41,3 procent.

Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till 223,3 (152,4) MSEK under perioden maj–april. Medelantalet anställda under perioden uppgick till 275

(188), en ökning med 87 personer eller 46,2 procent. Personalkostnader i relation till intäkterna ökar till 61,7 procent jämfört med 61,1 procent under föregående år.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader ökade mot föregående år och uppgår till 114,1 (75,1) MSEK, vilket motsvarar 31,5 procent (30,1 procent) av totala intäkter.

Koncernens av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar
Koncernens av- och nedskrivningar ökade till -7,1 (-4,0) MSEK.

Periodens resultat

EBITDA för delårsperioden uppgår till 18,8 (25,6) MSEK, med en EBITDA-marginal om 5,2 procent (10,3 procent). Justerat för IPO-kostnader om 9,5 MSEK uppgår justerat EBITDA till 28,3 (25,6) MSEK, vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 7,8 procent (10,3 procent).

Finansnettot uppgick till 0,0 (-0,4) MSEK.

Periodens skattekostnad uppgick till -3,4 (-4,4) MSEK. Skattekostnaden har beräknats utifrån i koncernen gällande skattesituation och resultatutvecklingen i de i koncernen ingående enheterna.

Resultat efter skatt uppgick till 8,2 (16,8) MSEK.

Balansräkning

Finansiell ställning och likviditet

Koncernens balansomslutning uppgick till 236,4 MSEK (157,7). Det egna kapitalet uppgick till 108,7 MSEK (62,5), vilket ger en soliditet om 33,2 procent (39,7 procent).

Likvida medel vid årets utgång uppgick till 25,9 MSEK (32,5). Koncernens fakturakrediter och checkräkningskredit har utnyttjats med 8,7 MSEK (11,4). Rörelsens kassaflöde från den löpande verksamheten var positiv och uppgick till 23,8 MSEK (11,4). Nettolåneskulden per 30 april 2019 uppgick till -0,0 MSEK (9,6).

Kassaflöde

Investeringar i dotterbolag

Den 30 november 2018 förvärvades 100 procent av aktierna i Dynamo. Dynamo bidrog under året med 16,5 MSEK i omsättning samt med -0,6 MSEK till bolagets rapporterade EBITDA. Den totala köpeskillingen i den slutgiltiga förvärvsanalysen uppgick till 25,5 MSEK vilket har inkluderat en tilläggsköpeskillning till ca 13,4 MSEK. Förvärvet finansieras genom ett externt banklån om 10,5 MSEK och samt genom egna likvida medel. Förvärvsanalys i enlighet med IFRS 3 har identifierat varumärken till ett värde om ca 1,9 MSEK, kundrelationer om ca 1,6 MSEK, goodwill om 17,9 MSEK samt en uppskjuten skatteskuld om 0,6 MSEK.

Investeringar i materiella – och immateriella anläggningstillgångar

Investeringar i materiella tillgångar uppgick under 2018/2019 till 1,2 MSEK (3,4).

Under 2018/2019 aktiverade koncernen 3,5 MSEK (0,6) avseende produktutvecklingsutgifter.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från CombinedX löpande verksamhet ökade med 12,3 MSEK från 11,4 MSEK under perioden 30 april 2018 till 23,8 MSEK under perioden 30 april 2019. Ökningen berodde främst på minskning av rörelseskulder.

Kassaflöde från investeringsverksamhet

Kassautflödet från CombinedX investeringsverksamhet minskade med 32,2 MSEK från 8,1 MSEK under perioden 30 april 2018 till -24,2 MSEK under perioden 30 april 2019. Minskningen berodde främst på förvärvet av Dynamo.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från CombinedX finansieringsverksamhet minskade med 7,2 MSEK från 1,0 MSEK under perioden 30 april 2018 till -6,2 MSEK under perioden 30 april 2019. Minskningen berodde främst på mindre upptagna lån.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Nedanstående tabeller redovisar Bolagets kapitalisering och skuldsättning per den 31 december 2021. Tabellerna i detta avsnitt redovisar Bolagets räntebärande skulder (icke räntebärande skulder är inte inkluderade) på koncernnivå per samma datum. Den finansiella informationen i tabellerna i detta avsnitt avseende "Eget kapital och skulder" och "Nettoskuldsättning" är hämtad ur Bolagets oreviderade bokslutskommuniké för perioden januari–december 2021. Den information som presenteras i nedanstående avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" samt Bolagets finansiella rapporter, med tillhörande noter, som införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Eget kapital och skulder

KSEK	31 dec 2021
Summa kortfristiga skulder (inkl. kortfristig del av långfristiga skulder)	
För vilka garanti har ställts	0,0
Mot annan säkerhet ²³	13,2
Utan säkerhet	143,6
Summa långfristiga skulder (exkl. Den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	
Garanterade	0,0
Med säkerhet ²⁴	17,5
Utan garanti/utan säkerhet	26,3
Eget kapital	
Aktiekapital	0,7
Reservfond(er)	0,0
Övriga reserver	226,2
Totalt	427,5

Nettoskuldsättning

KSEK	31 dec 2021
(A) Kassa och bank	108,2
(B) Andra likvida medel	0,0
(C) Övriga finansiella tillgångar	0,0
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	108,2
(E) Kortfristiga finansiella skulder ²⁵	13,6
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	13,3
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E)+(F)	26,9
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G)–(D)	-81,3
(I) Långfristiga finansiella skulder ²⁶	28,6
(J) Skuldinstrument	0,0
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	0,0
(L) Långfristig skuldsättning (I)+(J)+(K)	28,6
(M) Total finansiell skuldsättning (H)+(L)	-52,8

23. Säkerheten består av en generell borgen av Bolaget som per balansdagen 31 december 2021 uppgick till cirka 28,8 MSEK samt en pantsättning av samtliga aktier i dotterbolaget Peridot Group AB.

24. Säkerheten består av en generell borgen av Bolaget som per balansdagen 31 december 2021 uppgick till cirka 28,8 MSEK samt en pantsättning av samtliga aktier i dotterbolaget Peridot Group AB.

25. Leasing enligt IFRS 16 med 13,6 MSEK.

26. Inkl. leasing enligt IFRS 16 med 11,1 MSEK.

Betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning efter den 31 december 2021

I samband med Bolagets förvärv av Attentec AB i februari 2022 förändras Koncernens eget kapital och skuldsättning på ett sådant sätt att efter förvärvet adderas cirka 7,2 MSEK till kortfristiga skulder samt cirka 29,1 MSEK till långfristiga skulder. Både kort- och långfristig del av investeringslånet om totalt cirka 36,3 MSEK säkerställs genom pantsättning av samtliga aktier i dotterbolaget Attentec AB. Därtill ökas den generella borgen som ställs av moderbolaget CombinedX med motsvarande belopp.

Tillika påverkas nettoskuldsättningen med 36,3 MSEK då kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder ökar med 7,2 MSEK vilket ger en kortfristig finansiell skuldsättning om -74,1 MSEK. I kombination med ökning av långfristig finansiell skuldsättning om 29,1 MSEK, vilket resulterar i en total nettoskuldsättning om -16,4 MSEK.

Det har, därutöver, inte skett några betydande förändringar i Koncernens resultat eller finansiella ställning efter den 31 december 2021.

Indirekt skuldsättning och eventalförpliktelser

Bolaget har per dagen för detta Prospekt inga eventalförpliktelser eller annan indirekt skuldsättning.

Lånebehov och finansieringsstruktur

Bolagets verksamhet är finansierad genom kassaflöden från den löpande verksamheten, banklån samt den nyemission som genomfördes under hösten 2021. Verksamheten avses framgent finansieras genom kassaflöden från verksamheten samt föreliggande Erbjudande. Mot angiven bakgrund föreligger för närvarande inget ytterligare låne- eller finansieringsbehov i för den löpande verksamheten. Majori-

teten av Bolagets långsiktiga finansiella resurser utgörs av eget kapital. Bolaget gör vid förvärv alltid ett övervägande av finansieringslösning och köpeskillingen vid framtida förvärv kan därmed till del komma att finansieras via lån. I och med förvärvet av Attentec AB under februari 2022 upptog CombinedX ett investeringslån uppgående till cirka 36,3 MSEK med en årlig ränta om 2,95 procent och en löptid om fem år. Resterande del av förvärvet, cirka 23,5 MSEK, finansierades genom en nyemission av 558 932 aktier i CombinedX.

Rörelsekapitalutlåtande

Styrelsen bedömer att CombinedX befintliga rörelsekapital är tillräckligt för att finansiera Bolagets åtaganden den kommande tolv månadersperioden räknat från dateringen av Prospektet. Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning.

Väsentliga händelser efter den 31 december 2021

Den 1 februari 2022 meddelade CombinedX att man förvärvat 100 procent av aktierna i Attentec AB. Attentec är experter och lösningsleverantörer av IoT-lösningar och är verksamma i Sverige och Norge. Förvärvet genomfördes som ett steg mot CombinedX vision att bli Nordens ledande grupp av specialistbolag inom digitalisering. Det har, utöver ovanstående, inte skett några väsentliga händelser efter den 31 december 2021.

Väsentliga investeringar efter den 31 december 2021

CombinedX förvärvade 100 procent av aktierna i både Attentecs svenska och norska verksamhet med tillträde den 1 februari 2022. Finansieringen av förvärvet sker genom en kombination av 558 932 nyemitterade aktier i CombinedX samt 36,3 MSEK i kontanta medel. Därtill kan en tilläggsköpeskillning om 12 MSEK

utgå kopplad till Attentecs utveckling under innevarande samt kommande verksamhetsår. Kontantdelen vid förvärvet finansieras med lån. Förvärvskostnaderna beräknas uppgå till cirka 1,4 MSEK. Teckningskursen per aktie i apportemissionen uppgick till 42 SEK, motsvarande en emissionslikvid om totalt cirka 23,5 MSEK. Bolaget har, utöver ovanstående, inte gjort några väsentliga investeringar sedan den 31 december 2021 och har heller inte gjort några fasta åtagande avseende väsentliga investeringar sedan dess.

Den senaste utvecklingen och aktuella trender

Det finns det för dagen för Prospektet inte några för Bolaget kända trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter för det innevarande räkenskapsåret. Utöver vad som anges i avsnittet ”*Risikfaktorer*” känner Bolaget inte heller till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Pågående investeringar

Per dagen för Prospektet har Bolaget inga betydande pågående investeringar och inte heller några åtaganden om framtida investeringar.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Styrelsen har sitt säte i Karlstads kommun. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelsen består för närvarande av sex (6) ledamöter, vilka har valts för tiden intill slutet av årsstämman 2022. Av tabellen nedan framgår styrelseledamöterna, deras befattning, året de valdes in och deras oberoende i förhållande till Bolaget, ledande befattningshavare och större aktieägare. Större aktieägare definieras i enlighet med Koden som ägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Aktieinnehav i Bolaget	Oberoende i förhållande till	
				Bolaget och dess ledning	Större aktieägare
Niklas Hellberg	Styrelseordförande	2013	807 804	Nej	Ja
Joakim Alkman	Styrelseledamot	2021	799 838	Ja	Ja
Johan Gotting	Styrelseledamot	2021	382 800	Nej	Ja
Jessica Petrini	Styrelseledamot	2018	-	Ja	Ja
Ulf Sandlund	Styrelseledamot	2013	768 382	Ja	Ja
Petter Traaholt	Styrelseledamot	2019	14 000	Ja	Ja

Nedan följer närmare information om styrelseledamöternas ålder, befattning, utbildning, annan relevant erfarenhet, relevanta aktuella uppdrag, avslutade bolagsengagemang under de senaste fem åren och innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Bolaget. Uppdrag i dotterbolag inom Koncernen har exkluderats.

Niklas Hellberg



Född 1964. Styrelseordförande sedan 2013.

Erfarenhet och utbildning:	Medgrundare av CombinedX. Teknisk gymnasieutbildning.
Övriga betydande uppdrag:	Styrelseledamot i Soundation AB.
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	Ett antal styrelseuppdrag kopplat till medgrundarrollen i CombinedX, däribland styrelseledamot i Conneqted 365 AB.
Innehav i CombinedX:	800 596 aktier direkt och 7 208 aktier indirekt genom Helltech AB (Niklas Hellberg äger 100 procent av kapitalet och rösterna i Helltech AB).

Joakim Alkman



Född 1963. Styrelseledamot sedan 2021.

Erfarenhet och utbildning:	Medgrundare av och tidigare VD i dotterbolaget Nethouse Sverige AB. Medgrundare av Precio Fishbone AB (publ). Medgrundare av IT-hantverkarna AB. Bachelor of Science i Ekonomi från Örebro universitet.
Övriga betydande uppdrag:	Styrelseordförande i NERCIA Utbildning AB, vice styrelseordförande i Länsförsäkringar Bergslagen ömsesidigt, styrelseledamot i Peridot Group Sverige AB och Peridot Holding AB samt styrelseledamot och VD i Inzonic AB.
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	Styrelseledamot i Prevas AB (publ) samt styrelseledamot och VD för Peridot Group AB.
Innehav i CombinedX:	795 588 aktier direkt och 4 250 aktier indirekt genom Inzonic AB (Joakim Alkman äger 100 procent av kapitalet och rösterna i Inzonic AB).

Johan Gotting



Född 1960. Styrelseledamot sedan 2021.

Erfarenhet och utbildning:	Medgrundare av och tidigare VD för dotterbolaget Elvenite AB. Tidigare erfarenhet från chefsbefattningar och operativa roller inom Ovako Steel och Intenia/Lawson. Civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	Styrelseordförande i Primeport AB och Motillo AB.
Innehav i CombinedX:	382 800 aktier.

Jessica Petrini



Född 1971. Styrelseledamot sedan 2018.

Erfarenhet och utbildning:	För närvarande CHRO på Tyrens Group, tidigare erfarenhet som HR Direktör i börsnoterade Sweco AB. Kandidatexamen i personal och arbetslivsfrågor, Uppsala universitet.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	Styrelseledamot i Hifab AB.
Innehav i CombinedX:	-

Ulf Sandlund



Född 1966. Styrelseledamot sedan 2013.

Erfarenhet och utbildning:	Medgrundare av CombinedX och tidigare VD för dotterbolaget Ninetech AB. För närvarande verksam på Google Cloud EMEA. Tidigare erfarenhet från chefsbefattningar och operativa roller inom Accenture, Microsoft, Tieto och BillerudKorsnäs. Systemvetenskapliga programmet, Umeå universitet.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	Ett antal styrelseuppdrag kopplat till medgrundarrollen i CombinedX. Styrelseledamot i Exact MCG Group AB.
Innehav i CombinedX:	768 382 aktier indirekt via Kvarnvik Holding AB (Ulf Sandlund äger tillsammans med närstående 100 procent av kapitalet och rösterna i Kvarnvik Holding AB).

Petter Traaholt



Född 1963. Styrelseledamot sedan 2019.

Erfarenhet och utbildning:	För närvarande Group CFO för V.Group Ltd. Tidigare Group CFO på börsnoterade Eitel Networks samt erfarenhet från chefsbefattningar och operativa roller inom Trelleborg AB, Boliden AB, Assa Abloy AB och Wilh. Wilhelmsen ASA. Civilekonom, Handelshögskolan i Göteborg.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	Styrelseordförande i Callenberg Technology AB. Styrelseledamot i The InfraNet Company AB samt styrelseposter inom Eitel-koncernen. VD och styrelseledamot i Callenberg Group AB, samt styrelseposter inom Callenberg-koncernen.
Innehav i CombinedX:	14 000 aktier indirekt genom JP Traaholt & Partners AB (Petter Traaholt äger tillsammans med närstående 100 procent av kapitalet och rösterna i JP Traaholt & Partners AB).

Koncernledning

Nedan följer information om koncernledningens ålder, befattning, erfarenhet, övriga betydande uppdrag, tidigare uppdrag under de senaste fem åren och innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Bolaget. Uppdrag i dotterbolag inom Koncernen har exkluderats.

Jörgen Qwist



Född 1972. VD och koncernchef sedan 2020.

Erfarenhet och utbildning:	Tidigare VD för börsnoterade DGC One AB samt EQT-ägda IP-Only Enterprise och Candidator DGC (numera Iver AB). Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm
Övriga betydande uppdrag:	Styrelseledamot i Creative Society Production Stockholm AB.
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	Ett antal styrelseuppdrag kopplat till VD-rollerna i DGC One AB, IP-Only Enterprise och Candidator DGC (numera Iver AB).
Innehav i CombinedX:	397 618 aktier och 700 000 teckningsoptioner.

Oskar Godberg



Född 1975. Vice VD och förvärvsansvarig sedan 2020. Anställd i Bolaget sedan 2008.

Erfarenhet och utbildning:	Medgrundare av och tidigare VD för CombinedX samt dotterbolaget Netgain AB. Gymnasial utbildning.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	Ett antal styrelseuppdrag kopplat till medgrundarrollen i CombinedX.
Innehav i CombinedX:	612 967 aktier direkt och 49 431 aktier indirekt genom Backstigen Holding AB (Oskar Godberg äger 100 procent av kapitalet och rösterna i Backstigen Holding AB) samt 25 000 teckningsoptioner.

Anna Hedström



Född 1970. Finanschef sedan 2022.

Erfarenhet och utbildning:	Tidigare CFO på Särnmark Support AB, Director Pricing and Revenue Management Nordics på NETS A/S, CFO på Payzone Nordic AB, CFO på Resurs Bemanning CNC AB samt Ekonomichef på AB Previa. Civilekonom, Luleå Tekniska universitet.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	-
Innehav i CombinedX:	2 700 aktier.

Björn Magnusson



Född 1972. Administrativ chef och informationsansvarig sedan 2020. Anställd i Koncernen sedan 2008.

Erfarenhet och utbildning:	Medgrundare av dotterbolaget Netgain AB.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	Ett antal styrelseuppdrag kopplat till roller inom CombinedX.
Innehav i CombinedX:	353 900 aktier direkt och 51 798 indirekt genom Q13 Management AB (Björn Magnusson äger 100 procent av kapitalet och rösterna i Q13 Management AB) samt 25 000 teckningsoptioner.

Rikard Boström



Född 1970. Säljutvecklingschef sedan 2019. Verksam i Koncernen sedan 2016.

Erfarenhet och utbildning:	Tidigare medgrundare av och VD för dotterbolaget Smartsourcing AB (numera Smartsmiling AB). Gymnaseingenjör samt studier i datakommunikation.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	Ett antal styrelseuppdrag kopplat till roller inom CombinedX.
Innehav i CombinedX:	539 083 aktier genom Boström Consulting AB (Rikard Boström äger 50 procent av kapitalet och rösterna i Boström Consulting AB).

Mikael "Micco" Grönholm



Född 1966. Marknads- och varumärkeschef sedan 2021.

Erfarenhet och utbildning:	Trettio års erfarenhet av marknadsföring och varumärkesutveckling för flertalet stora noterade bolag, bl.a. Axis, Cramo, Ericsson, JBT Corporation och Metso. Tidigare Head of Future på Helsingborgs stad. Marknadsekonomi vid IHM Business School samt Diplomerad Copywriter vid Berghs School of Communication.
Övriga betydande uppdrag:	Adjungerad universitetsadjunkt på Ekonomihögskolan vid Lunds universitet med ansvar för en kandidatkurs i marknadsföring
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	Styrelseledamot i Pingday AB och Avionero AB.
Innehav i CombinedX:	3 200 aktier.

Övriga ledande befattningshavare i koncernfunktionen

Nedan följer information om övriga ledande befattningshavares ålder, befattning, utbildning, annan relevant erfarenhet, aktuella uppdrag och avslutade bolagsengagemang under de fem senaste åren och innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Bolaget. Uppdrag i dotterbolag inom Koncernen har exkluderats.

Håkan Cranning



*Född 1967. Koncernredovisningschef sedan 2022.
Anställd i Koncernen sedan 2019.*

Erfarenhet och utbildning:	Godkänd revisor 2006 hos BDO Feinstein Revision AB. Tidigare erfarenhet som CFO för CombinedX, Ortivus AB (publ), Duroc AB (publ), Cale Access AB och Concivo Group AB samt koncernredovisningschef och ekonomichef för Hanza AB och koncernredovisningschef för Ortivus AB. Civilekonom med inriktning redovisning och finansiering, Högskolan i Karlstad.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	Styrelseledamot i Fourside Aktiebolag, ISM Nordic Group AB, Sweden In-Store Marketing AB, Sales Support Nordic Group AB, Aktiebolaget Tage Lindblom och Sales Support Sweden AB.
Innehav i CombinedX:	7 000 aktier och 25 000 teckningsoptioner.

Therese Gawor



*Född 1982. Rekryteringschef sedan 2021.
Anställd i Koncernen sedan 2019.*

Erfarenhet och utbildning:	Head of Talent acquisition and Recruitment för Elvenite AB. Tidigare erfarenhet av operativa roller inom Framtiden AB samt H&M. Gymnasial utbildning samt kurser i bland annat rekrytering och ledarskap.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	-
Innehav i CombinedX:	-

Övriga ledande befattningshavare i specialistbolagen

Nedan följer information om övriga ledande befattningshavares ålder, befattning, utbildning, annan relevant erfarenhet, aktuella uppdrag och avslutade bolagsengagemang under de fem senaste åren och innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Bolaget. Uppdrag i dotterbolag inom Koncernen har exkluderats.

Hans Dahlberg



Född 1966. VD i dotterbolaget Nethouse AB sedan 2021.

Erfarenhet och utbildning:	Tidigare erfarenhet som VD och affärsområdeschef för Alpiq Digital AG, CDO för Alpiq AG, Schweiz och Managing Director för Telia Global M2M Services. Handelsrätt, marknadsrätt och arbetsrätt vid Örebros universitet.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	Styrelseordförande i Flexitricity LTD och Alpiq E-mobility AG.
Innehav i CombinedX:	-

Mathias Dyberg



Född 1972. VD i dotterbolaget Elvenite AB sedan 2020.

Erfarenhet och utbildning:	Tidigare VD för Giraff Data Konsult AB, EVERY One Eskilstuna, EVERY One IT Consulting Stockholm och F Steel Painting Hudiksvall AB samt tidigare COO för IBX Business Network och Visma Proceedo. Civilingenjör Väg och Vatten, Chalmers Tekniska Högskola.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	Styrelseordförande i Bonzun Health Information AB.
Innehav i CombinedX:	50 425 aktier och 77 500 teckningsoptioner.

Mats Berthem



Född 1964. VD i dotterbolaget Netgain AB sedan 2016.

Erfarenhet och utbildning:	Tidigare VD för Fortum Market AB, VD för Swebo AB och VD för Connode AB. Tidigare yrkesofficer, utnämnd major samt FN/NATO-tjänstgöring. Studier vid Försvarshögskolan samt marknadsekonomi vid IHM Business School.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	-
Innehav i CombinedX:	50 000 aktier samt 25 000 teckningsoptioner.

Anders Rådman



Född 1979. VD i dotterbolaget CloudPro AB sedan 2021.

Erfarenhet och utbildning:	Tidigare erfarenhet av chefsbefattningar i SYSteam, EVRY och Semcon. Kandidatexamen i Informatik från Karlstads universitet.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	-
Innehav i CombinedX:	-

Jonas Aronsson



Född 1978. VD i dotterbolaget Ninetech Aktiebolag sedan 2019.

Erfarenhet och utbildning:	Kandidatexamen i media- och kommunikation från Karlstads universitet.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	-
Innehav i CombinedX:	80 715 aktier direkt och 15 744 aktier indirekt genom Aronsson Consulting AB (Jonas Aronsson äger 100 procent av kapitalet och rösterna i Aronsson Consulting AB).

Magnus Rådbo



Född 1967. VD i dotterbolaget ViewBase Solutions AB sedan 2021.

Erfarenhet och utbildning:	Tidigare Commercial Director för Visma Enterprise AB och erfarenhet av ledande befattningar i IT- och programvarubolag som TietoEnator och Aditro AB. Systemvetenskapliga programmet (120 hp), Högskolan i Östersund.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	Styrelseordförande och VD för Medvind Holding AB och Bellman22B Holding AB. Styrelseordförande i Bellman22B AB, VD och styrelseledamot i Medvind-informationsteknik AB.
Innehav i CombinedX:	22 563 aktier och 12 500 teckningsoptioner.

Andreas Warg



Född 1979. VD i dotterbolaget Smartsmiling AB sedan 2018.

Erfarenhet och utbildning:	Civilingenjörsexamen i datateknik, Chalmers tekniska högskola.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	VD och styrelseledamot i Atea Global Services AB.
Innehav i CombinedX:	15 000 aktier och 12 500 teckningsoptioner.

Christofer Järlesjö



Född 1974. VD i dotterbolaget TWO sedan 2017.

Erfarenhet och utbildning:	Kandidatexamen i Företagsekonomi från Högskolan i Karlstad och kandidatexamen i Informatik från Karlstad universitet.
Övriga betydande uppdrag:	-
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	-
Innehav i CombinedX:	45 750 aktier.

Anders Englund



Född 1960. VD i dotterbolaget Attentec AB sedan 2008.

Erfarenhet och utbildning:	Tidigare erfarenhet som koncernchef, VD och affärsrådeschef för Prevas AB. Marknadsförare och ansvarig för produktrelaterad programvara på Saab Dynamics. Säljare och konsult på Enator och Epitec. Civilingenjör Datateknik, Linköpings Tekniska Högskola.
Övriga betydande uppdrag:	Styrelseledamot i Exsitec Holding AB.
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:	Styrelseledamot i TechSverige (dåvarande IT & Telekomföretagen).
Innehav i CombinedX:	76 485 aktier.

Revisorer

Enligt CombinedX bolagsordning ska Bolaget ha en (1) eller två (2) revisorer med eller utan revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag. Den 6 maj 2021 beslutade årsstämman att välja Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Huvudansvarig revisor hos Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är Nicklas Kullberg, auktoriserad revisor och medlem av FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare i Sverige). Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB innehar inga aktier eller aktierelaterade instrument i CombinedX. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s adress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

Under perioden 1 maj 2018–30 april 2019 var Ernst & Young Aktiebolag Bolagets revisor med Johan Eklund, auktoriserad revisor och medlem i FAR, som Bolagets huvudansvarige revisor. Ernst & Young AB:s kontorsadress är Jakobsbergsgatan 24, 103 99 Stockholm.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget. Som framgår ovan har ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget är styrelseledamöter och funktionärer i andra bolag samt har aktieinnehav i andra bolag, och för det fall någon sådant bolag ingår affärsförbindelser med Bolaget kan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bolaget ha en intressekonflikt, vilket hanteras genom att den berörda personen inte är involverad i hanteringen av ärendet å Bolagets vägnar. Utöver vad som har angetts har ingen styrelseledamot eller ledande

befattningshavare några privata eller andra intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Det föreligger inga överenskommelser mellan Bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon styrelseledamot har valts in i styrelsen eller ledande befattningshavare tillsatts som ledande befattningshavare.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som gått i konkurs, likviderats eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner i ett bolag.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare är tillgängliga genom kontakt med Bolagets kontor på Tynäsgatan 10, 652 16 Karlstad.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst Aktiebolagslagen, samt interna regler och instruktioner. Efter noteringen på Nasdaq First North Premier kommer Bolaget att följa Nasdaq First North Growth Market Rulebook och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden anger en norm för god bolagsstyrning och Bolaget har möjlighet att välja alternativa lösningar som bedöms passa bättre för Bolaget och dess verksamhet, förutsatt att sådana eventuella avvikelser redovisas samt den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna därtill förklaras i Bolagets bolagsstyrningsrapport ("följ eller förklara-principen"). Per dagen för Prospektet förväntar sig inte CombinedX att rapportera några avvikelser från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

Förutom lagstiftning, Nasdaq First North Growth Market Rulebook och Koden ligger Bolagets bolagsordning samt interna riktlinjer för bolagsstyrning till grund för Bolagets bolagsstyrning. Bolagsordningen anger bland annat styrelsens säte, verksamhetens inriktning, gränserna för antal aktier och aktiekapital samt förutsättningarna för att delta vid bolagsstämma. För bolagsordningen i dess helhet, se nedan under avsnittet "Bolagsordning".

Bolagsstämma

Enligt Aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. Bolagsstämman kan avgöra varje fråga i Bolaget som inte uttryckligen faller under ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor så som fastställande av balans-

och resultaträkningar, disposition av Bolagets vinstmedel, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorena.

Årsstämma ska hållas årligen inom sex månader efter utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämma kan extra bolagsstämma sammankallas. Kallelse till årsstämma respektive extra bolagsstämma där ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före bolagsstämman. Kallelse till såväl årsstämma som extra bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på CombinedX webbplats, www.combinedx.com. Att kallelse har skett ska även annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta vid bolagsstämma

Rätt att närvara och rösta vid bolagsstämma, antingen personligen eller genom ombud, tillkommer aktieägare som är införd i Bolagets av Euroclear Sweden förda aktiebok på avstämningsdagen (sex bankdagar före bolagsstämman) samt anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Utöver att meddela Bolaget om dess avsikt att delta vid bolagsstämman måste aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade, genom en bank eller annan förvaltare, begära att dess aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear Sweden förda aktieboken för att ha rätt att delta vid bolagsstämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmäler antalet biträden till Bolaget i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares anmälan till bolagsstämma.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat vid bolagsstämman ska skriftligen skicka begäran till styrelsen. Varje aktieägare i Bolaget som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

Valberedning

Bestämmelser om inrättande av valberedning finns i Koden. Enligt Koden ska Bolaget ha en valberedning vars uppgift är att bereda bolagsstämmans beslut i val- och arvodesfrågor samt, i förekommande fall, procedurfrågor för nästkommande valberedning. Valberedningens huvudsakliga uppgift är att lämna förslag till ordförande vid bolagsstämmor, kandidater till styrelseledamöter (inklusive styrelseordförande), arvoden och övrig ersättning till styrelseledamöter och ersättning för utskottsarbete samt val av och ersättning till externa revisorer. Vid förslag till val till styrelse ska valberedningen avgöra huruvida de föreslagna ledamöterna är att anse som oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare. Valberedningens förslag redovisas i kallelse till årsstämman samt på Bolagets webbplats.

Vid årsstämman den 6 maj 2021 beslutades om principer för tillsättande av valberedning och instruktioner avseende dess arbete att gälla tills ett beslut om ändring fattas av bolagsstämma.

Valberedningen ska bestå av minst fyra (4) och högst fem (5) ledamöter. Av dessa ledamöter ska styrelsen utse en ledamot som ska vara styrelsens representant. Tre ledamöter ska utses av de större aktieägarna. De utsedda ledamöterna har sedan rätt att utse ytterligare en ledamot. Baserat på

Bolagets ägarförteckning efter varje årsstämma ska styrelsens ordförande utan dröjsmål kontakta de tre röstmässigt största aktieägarna i Bolaget och erbjuda var och en av dem att inom skälig tid utse en ledamot av valberedningen. Om någon av dem inte utövar rätten att utse ledamot övergår rätten att utse sådan ledamot till den till röstetalet närmast följande största aktieägare, som inte redan har rätt att utse ledamot av valberedningen.

Om förändring sker i Bolagets ägarstruktur under verksamhetsåret som påverkar vilka som efter denna förändring utgör de tre till röstetalet största aktieägarna i Bolaget ska ny valberedning utses enligt ovan.

Den ledamot som utsetts av den till röstetalet största aktieägaren ska vara valberedningens ordförande.

Avgår av aktieägare utsedd ledamot från valberedningen under mandatperioden eller blir sådan ledamot förhindrad att fullfölja sitt uppdrag ska valberedningen uppmana den aktieägare som utsett ledamoten att inom skälig tid utse ny ledamot. Om aktieägaren inte utövar rätten att utse ny ledamot övergår rätten att utse sådan ledamot till den till röstetalet närmast följande största aktieägare som inte redan utsett ledamot.

Valberedningen inför årsstämman 2022 består av valberedningens ordförande Christian Hellman, representant för Edastra, Erik Ivarsson, representant för Grenspecialisten, Susanne Hellberg Tognér, representant för Niklas Hellberg, och Joakim Alkman, representant för styrelsen.

Styrelse

Styrelsen är det högsta beslutande organet efter bolagsstämman och det högsta verkställande organet. Enligt Aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, och ska fortlöpande bedöma Bolagets och Koncernens ekonomiska situation samt tillse att Bolagets organisation är utformad så att

bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Dessutom utser styrelsen verkställande direktören.

Styrelseledamöterna (med undantag för eventuella arbetstagarrepresentanter) väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolagets styrelse bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) ledamöter utan suppleanter. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta i styrelsen finns inte. Styrelsen består för närvarande av sex (6) ledamöter. Närmare information om ledamöterna återfinns ovan under avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*". Styrelsens ordförande ska enligt Koden väljas av bolagsstämman och har ett särskilt ansvar att leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter.

Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete, vilken årligen ska utvärderas, uppdateras och fastställas på nytt vid det konstituerande styrelsemötet. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen också instruktioner för finansiell rapportering och instruktioner för verkställande direktören. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktören.

Styrelsen sammanträder regelbundet efter ett i arbetsordningen fastställt program som innehåller vissa fasta beslutspunkter. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

Revisions- och ersättningsutskott

Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott framgår av Aktiebolagslagen och omfattar i detta avseende endast bolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad. Bestämmelserna om inrättande av

ersättningsutskott finns i Koden. Styrelsen har tidigare gjort bedömningen att det mot bakgrund av verksamhetens omfattning och Bolagets storlek inte varit motiverat att inrätta särskilda utskott avseende revisions- och ersättningsfrågor utan att dessa frågor har behandlats inom styrelsen. Givet bolagets tillväxt samt ambition för marknadsnotering har styrelsen i februari 2022 fattat beslut om att införa Revisions- och ersättningsutskott inför kommande styrelseår med beslut om sammansättning på nästa konstituerande möte i maj 2022.

Verkställande direktör

Bolagets verkställande direktör är underordnad styrelsen och sköter den löpande förvaltningen i Bolaget i enlighet med Aktiebolagslagen och styrelsens riktlinjer och anvisningar. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena. Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Närmare information om den verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare återfinns ovan i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 6 maj 2021 beslutades att arvode ska utgå med tolv (12) prisbasbelopp, motsvarande 571 200 SEK, till styrelseordföranden och fyra (4) prisbasbelopp, motsvarande 190 400 SEK, till övriga ledamöter.

Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som ledamöter i styrelsen.

Ersättningar under 2021

Nedanstående tabell visar ersättning som utbetalats till styrelseledamöter och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2021.

MSEK	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Pension	Övriga förmåner ³	Konsult- arvoden	Totalt
Styrelsen						
Niklas Hellberg	0,5	-	0,1	-	-	0,6
Joakim Alkman ¹	0,1	-	-	-	-	0,1
Johan Gotting ²	0,1	-	-	-	-	0,1
Jessica Petrini	0,2	-	-	-	-	0,2
Ulf Sandlund	0,2	-	-	-	-	0,2
Petter Traaholt	0,2	-	-	-	-	0,2
Styrelsen totalt	1,3	-	0,1	-	-	1,4
Ledande befattningshavare						
Jörgen Qwist, verkställande direktör	2,3	0,2	0,6	0,1	-	3,1
Övriga ledande befattnings- havare (15 personer)	15,7	0,8	3,1	0,5	1,6	21,7
Ledande befattnings- havare totalt	18,0	1,0	3,7	0,6	1,6	24,8
Totalt styrelse och ledande befattningshavare	19,3	1,0	3,8	0,6	1,6	26,2

¹ Avseende perioden maj till och med december 2021.

² Avseende perioden maj till och med december 2021.

³ "Övriga förmåner" avser i huvudsak bilförmåner samt mindre belopp för sjukförsäkring.

Nuvarande anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören har en fast månadslön om 200 KSEK. Under förutsättning att vissa av styrelsen på förhand fastställda mål uppnås kan den verkställande direktören även erhålla årlig bonus. Bonusen för 2021 kan uppgå till högst 200 KSEK. Mellan den verkställande direktören och Bolaget gäller en uppsägningstid om tre (3) månader vid uppsägning från den verkställande direktörens sida och en uppsägningstid om sex (6) månader vid uppsägning från Bolagets sida.

Övriga ledande befattningshavare har fasta månadslöner om upp till 150 KSEK. Vissa av dessa har, under förutsättning att särskilt uppsatta mål uppnås, även möjlighet att erhålla årlig bonus.

Avtal om ersättning efter avslutat uppdrag

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har avtal som berättigar till förmån efter det att uppdraget har avslutats (med undantag för normal uppsägningslön för verkställande direktören och de ledande befattningshavarna). Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamöters eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Incitamentsprogram

För en beskrivning av Bolagets långsiktiga incitamentsprogram, se avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden".

Intern kontroll och riskhantering

Allmänt

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i Aktiebolagslagen, årsredovisningslagen (1995:1554) samt Koden.

Styrelsen i ett bolag är enligt Aktiebolagslagen ansvarig för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter och ska se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden kontrolleras på ett betryggande sätt. Detta verkställs formellt genom en skriftlig arbetsordning som definierar styrelsens ansvar och hur ansvaret fördelas mellan styrelseledamöter, styrelseutskott och verkställande direktör.

Den verkställande direktören ska enligt Aktiebolagslagen sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsen anvisningar och riktlinjer. Den verkställande direktören ska vidare vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska kunna fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen sköts på ett betryggande sätt.

Enligt Koden ingår det i styrelsens uppgifter att se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet. Styrelsen ska vidare, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, övervaka bolagets finansiella rapportering och med avseende på den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i bolagets riskhantering och interna kontroll.

Intern kontroll är en process som är avsedd att på ett rimligt sätt säkerställa att ett bolags mål uppnås med hänsyn till verkningsfull och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och att tillämpliga lagar och regler efterföljs. Den interna kontrollen över finansiell rapportering är avsedd att skapa en rimlig försäkring om tillförlitligheten i extern finansiell rapportering och att extern finansiell rapportering upprättas i enlighet med lag, tillämplig redovis-

ningssed och andra krav på noterade bolag. Ytterst vilar ansvaret för den interna kontrollen på styrelsen som kontinuerligt utvärderar CombinedX riskhantering och interna kontroll.

Revision

Bolaget är, i egenskap av publikt bolag, skyldigt att ha minst en revisor för granskning av Bolagets och Koncernens årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Granskningen ska vara så ingående och omfattande som god revisionsredovisning kräver. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Bolagets revisorer väljs enligt Aktieförhållningslagen av bolagsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget utse en eller två revisorer, med eller utan suppleanter. Bolagets nuvarande revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK fördelat på lägst 10 000 000 aktier och högst 40 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Bolaget uppgår per dagen för Prospektet till 772 346 SEK fördelat på totalt 15 446 920 aktier och 15 446 920 röster. Bolagets aktier är denominerade i SEK och har ett kvotvärde om 0,05 SEK. Samtliga aktier i Bolaget är utgivna enligt svensk rätt och är fullt betalda. Samtliga aktier i Bolaget är fritt överlåtbara. Per dagen för Prospektet innehar Bolaget inga egna aktier.

Per den 1 januari 2021 uppgick Bolagets aktiekapital till 670 870 SEK fördelat på 13 417 400 aktier och per den 31 december 2021 uppgick aktiekapitalet i Bolaget till 744 399,4 SEK, fördelat på totalt 14 887 988 aktier och röster. Per den 31 december 2021 uppgick kvotvärdet till 0,05 SEK. Enligt Bolagets bolagsordning per den 31 december 2021 skulle aktiekapitalet uppgå till lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK fördelat på lägst 10 000 000 aktier och högst 40 000 000 aktier.

Vissa rättigheter kopplade till Bolagets aktier

Bolagets aktier är utgivna i enlighet med svensk rätt och aktieägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med Aktiebolagslagen. Beslut om bolagsordningsändring fattas av bolagsstämman och i Aktiebolagslagen uppställs vissa kvalificerade majoritetskrav för att sådana beslut vid bolagsstämma ska äga giltighet.

Rösträtt

Aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas vid bolagsstämman som, i enlighet med Aktiebolagslagen, är Bolagets högsta beslutandeorgan. Varje aktie i Bolaget berättigar till en röst vid bolagsstämma och aktieägare är vid bolagsstämma berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna i Bolaget enligt Aktiebolagslagen som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana pro rata i förhållande till deras innehav. Bolagsstämman eller styrelsen, med stöd av be- myndigande från bolagsstämman, får dock besluta att avvika från aktieägarnas företrädesrätt i enlighet med Aktiebolagslagen.

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till vinstutdelning tillkommer den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är upptagen som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Vinstutdelningen ombesörjs av Euroclear Sweden och utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp men kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler

om preskription, vilket innebär att fordran i huvudregel förfaller inom tio år. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget.

Utdelning får endast lämnas med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig mot bakgrund av kapitalbehovet i

Bolaget. Som huvudregel får aktieägare inte besluta om utdelning till ett högre belopp än vad som föreslagits av styrelsen.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

VIKTIG INFORMATION OM BESKATTNING

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i CombinedX.

Beskattning av utdelning och kapitalinkomster samt regler om kapitalförluster i samband med avyttring av värdepapper beror på den enskilde investerarens särskilda förhållanden. Skilda regler gäller för olika kategorier skattskyldiga och för olika typer av investeringsformer. Varje investerare bör därmed anlita en skatterådgivare för att få information om specifika skatteföljder som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpningen och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i CombinedX är registrerade i ett elektroniskt avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta elektroniska avstämningsregister hanteras av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier.

Information om uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier

Enligt svensk rätt omfattas inte bolag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplattform (såsom Nasdaq First North Premier) av lagreglering gällande uppköpserbudanden, till skillnad från bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Kollegiet för svensk bolagsstyrning ("Kollegiet") har dock utfärdat takeoverregler för svenska bolag vars aktier handlas på vissa handelsplattformar

("Takeover-regler för vissa handelsplattformar"), vilka i allt väsentligt motsvarar lagregleringen för offentliga uppköpserbudanden.

Efter upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier kommer Kollegiets Takeover-regler för vissa handelsplattformar vara tillämpliga på offentliga uppköpserbudanden avseende aktierna i Bolaget. Av detta regelverk följer bland annat att den som inte innehar några aktier, eller som innehar aktier som representerar mindre än 30 procent av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på exempelvis Nasdaq First North Premier, och som genom förvärv av aktier i ett sådant bolag, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst 30 procent av röstetalet, omedelbart ska offentliggöra hur stort dennes aktieinnehav i bolaget är samt inom fyra veckor därefter

lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt). Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden avseende Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

En aktieägare som själv eller genom dotterbolag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resterande aktier i bolaget. Ägarna till res-

terande aktier i bolaget har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Förfarandet för inlösen av minoritetsaktieägarnas aktier regleras närmare i Aktiebolagslagen.

Aktiekapitalets utveckling

Tabellen nedan beskriver aktiekapitalets utveckling i Bolaget sedan 2018 fram till och med Erbjudandet.

År	Händelse	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2018	Nyemission ¹	31 888	205 348	19,177,44	123 109,87	0,6
2018	Fondemission	N/A	205 348	390 260,12	513 370	0,5
2018	Split	10 062 400	10 267 400	N/A	513 370	0,05
2020	Nyemission ²	3 150 000	13 417 400	157 500	670 870	0,05
2021	Nyemission ³	1 470 588	14 887 988	73 529,40	744 399,40	0,05
2022	Apportemission ⁴	558 932	15 446 920	27 946,6	772 346	0,05
2022	Nyemission	1 428 572	16 875 492	71 428,6	843 774,6	0,05

¹ Teckningskursen uppgick till 188,16 SEK per aktie.

² Teckningskursen uppgick till 21,44 SEK per aktie.

³ Teckningskursen uppgick till 34 SEK per aktie.

⁴ Teckningskursen uppgick till 42 SEK per aktie.

Konvertibler, teckningsoptioner, incitamentsprogram etc

Bolaget har, utöver vad som är beskrivet under "Aktierelaterade Incitamentsprogram" nedan, per dagen för detta Prospekt, inga utestående konvertibla skuldebrev, teckningsoptioner eller andra aktierelaterade värdepapper som skulle, om de utnyttjas, innebära en utspädningseffekt för aktieägarna i Bolaget.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Vid extra bolagsstämma i Bolaget den 14 december 2020 beslutades om inrättandet av ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till totalt tio ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Koncernen ("Optionsprogram 2020"). Totalt emitterades 1 030 000

teckningsoptioner av serie 2020/2024. Rätten att teckna teckningsoptioner tillkom, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, det helägda dotterbolaget Combined Excellence Holding AB ("CE Holding") med skyldighet att överlåta teckningsoptionerna till deltagare, respektive innehålla vissa teckningsoptioner för att senare kunna överlåta dessa till deltagare som inom en överskådlig framtid kunde komma att anställas inom Koncernen.

Teckningsoptionerna förvärvades av deltagarna till en kurs om 5,34 SEK, motsvarande teckningsoptionernas marknadsvärde enligt beräkning av oberoende värderingsinstitut med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell.

Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av aktier i Bolaget under perioden från och med den 15 februari 2024 till och med den 15 mars 2024. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en aktie i Bolaget till en teckningskurs om 25,5 SEK per aktie, vilket motsvarar 115 procent av värdet på Bolagets aktie per den 15 december 2020 baserat på en värdering utförd av oberoende part. Teckningsoptionsvillkoren innehåller sedvanliga omräkningsvillkor.

Per dagen för detta Prospekt innehas 980 000 teckningsoptioner av serie 2020/2024 av deltagarna inom ramen för Optionsprogram 2020. Vid fullt utnyttjande av samtliga 980 000 utestående teckningsoptioner inom ramen för Optionsprogram 2020 kan aktiekapitalet komma att öka med högst 49 000 SEK genom att 980 000 aktier emitteras, vilket motsvarar en utspädning om cirka 6,2 procent.

Bemyndigande

På årsstämman den 6 maj 2021 beslutades att bemyndiga styrelsen att, längst intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av aktier. För beslutet ska i övrigt följande villkor gälla. Bemyndigandet får utnyttjas för emission av aktier motsvarande sammanlagt högst 30 procent av antalet utestående aktier i Bolaget vid tidpunkten när bemyndigandet utnyttjas. Emissionen ska kunna genomföras som kontant-, apport- eller kvittningsemission.

Emission ska ske till marknadsmässig teckningskurs med beaktande av eventuell marknadsmässig emissionsrabatt.

Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska endast kunna ske i samband med företagsförvärv, för att möjliggöra en breddning av aktieägarna i Bolaget, eller i samband med notering av Bolaget på reglerad marknad eller marknadsplats. Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att Bolaget vid företagsförvärv snabbt kan komma att behöva tillgång till kapital alternativt behöva erlagga betalning med bolagets aktie vid reglerad marknad eller annan marknadsplats eller att, om sådant behov skulle uppkomma, stärka Bolagets ekonomiska ställning.

På årsstämman beslutades även om bemyndigande för styrelsen, eller den styrelsen utser att företa smärre justeringar av beslut fattade vid årsstämman i samband med registrering hos Bolagsverket och Euroclear Sweden AB.

Ägarförhållanden

Tabellen nedan beskriver CombinedX ägarstruktur per dagen för Prospektet respektive omedelbart efter Erbjudandets genomförande. Det finns enligt Bolagets kännedom inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent eller mer av samtliga aktier och röster i Bolaget utöver vad som framgår enligt tabellen nedan. Det finns per dagen för Prospektet, såvitt Bolaget känner till, inget direkt eller indirekt ägande som leder till kontroll av Bolaget.

Aktieägare	Aktieägande före Erbjudandet		Aktieägande efter Erbjudandet	
Grenspecialisten	1 000 000	6,7 %	1 092 483	6,5 %
Edastra	1 000 000	6,7 %	1 092 483	6,5 %
Niklas Hellberg, privat och via bolag	807 804	5,4 %	807 804	4,8 %
Joakim Alkman, privat och via bolag	799 838	5,4 %	799 838	4,7 %
Ulf Sandlund via bolag	768 382	5,2 %	768 382	4,6 %
Övriga	10 511 964	70,6 %	12 314 502	73 %
Totalt	14 887 988	100 %	16 875 492	100 %

Aktieägaravtal

Samtliga, för styrelsen kända, befintliga aktieägaravtal kommer att upphöra i samband med upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier. Såvitt Bolagets styrelse känner till kommer det inte, efter upptagande till handel av Bolagets aktier, finnas några aktieägaravtal eller motsvarande avtal i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande arrangemang som skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Lock-up-avtal

Totalt omfattas cirka 73,8 procent av befintliga aktier och röster per dagen för Prospektet av lock-up-avtal, innebärande att aktieägare i Bolaget har åtagit sig att inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning under en period som framgår av tabellen nedan.

Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra aktieägare som är bland Bolagets 20 största aktieägare, vars totala aktieinnehav uppgår till cirka 57,6 procent av Bolagets aktiekapital och röster per dagen för Prospektet, har åtagit sig att inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning avseende 100 procent av innehavda aktier under en period om åtta månader från första dag för handel i aktien på Nasdaq First North Premier och för 85 procent av innehavda aktier under en period om tolv månader från första dag för handel i aktien på Nasdaq First North Premier.

Därutöver har aktieägare vars totala aktieinnehav uppgår till cirka 16,2 procent av Bolagets aktier per dagen för Prospektet, gjort motsvarande åtagande under en period om sex månader från första dag för handel i aktien på Nasdaq First North Premier.

Namn/kategori	Antal personer	Antal aktier	Antal aktier under lock-up		
			6 mån	8 mån	12 mån
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	19	5 140 203	100 %	100 %	85 %
Andra aktieägare ¹	11	3 760 581	100 %	100 %	85 %
AB Grenspecialisten	1	1 000 000	100 %	-	-
Edastra AB	1	1 000 000	100 %	-	-
Syntrans AB	1	302 163	100 %	-	-
David Giertz	1	200 000	100 %	-	-
Total andel aktier under lock-up:²			73,8 %	57,6 %	49,0 %

¹ Andra aktieägare som är bland Bolagets 20 största aktieägare per dagen för Prospektet.

² Baserat på antal aktier per dagen för Prospektet.

Lock-up-åtagandena är föremål för sedvanliga undantag, innefattande bland annat: accepterade eller åtagande att acceptera ett offentligt uppköpserbjudande avseende Bolagets aktier; avyttring av tilldelade emissionsrätter och inlösenrätter; samt transaktioner som krävs på grund av myndighets- och domstolsbeslut.

Utdelning och utdelningspolicy

Utdelningar de senaste tre åren

Bolagets beslutade utdelning av resultatet för räkenskapsåren som avslutades 30 april 2018, 30 april 2019, den 31 december 2019 samt den 31 december 2020 framgår i nedanstående tabell.

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.

Ansökan om notering på Nasdaq First North Premier

Aktierna i Bolaget kommer att vara föremål för ansökan om upptagande till handel på den multilaterala handelsplattformen och tillväxtmarknaden för små och medelstora bolag – Nasdaq First North Premier. Nasdaq Stockholm har den 23 februari 2022 bedömt att Bolaget uppfyller noteringskraven förutsatt att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet, uppfylls senast första dag för handel i Bolagets aktier. Första dag för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier förväntas vara den 28 mars 2022. Aktierna kommer att handlas under kortnamnet (ticker) CX.

Räkenskapsår	SEK/aktie
2017-05-01–2018-04-30	41,39 ¹
2018-05-01–2019-04-30	0,50 ²
2019-05-01–2019-12-31	-
2020 ⁴	2,25 ³

¹ Motsvarande cirka 0,57 SEK per aktie baserat på antal utestående aktier per dagen för Prospektet

² Motsvarande cirka 0,34 SEK per aktie baserat på antal utestående aktier per dagen för Prospektet.

³ Motsvarande cirka 2,03 SEK per aktie baserat på antal utestående aktier per dagen för Prospektet.

⁴ Avser extra utdelning som beslutades om vid extra bolagsstämma den 20 oktober 2021.

Bolagsordning

Bolagsordning för CombinedX (publ), organisationsnummer 556923-1219, antagen på extra bolagsstämma den 14 december 2020.

1 § Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är CombinedX AB (publ).

2 § Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Karlstad kommun, Värmlands län.

3 § Verksamhet

Bolagets verksamhet ska vara att äga och förvalta aktier samt därmed förenlig verksamhet.

4 § Aktiekapital

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 500 000 och högst 2 000 000 kronor.

5 § Aktier

Antalet aktier i bolaget ska uppgå till lägst 10 000 000 och högst 40 000 000.

6 § Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) styrelseledamöter utan suppleanter. Ledamöterna väljs på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

7 § Revisorer

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses lägst en och högst två revisorer med eller utan revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

8 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och publiceras på aktiebolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

9 § Anmälan om deltagande i bolagsstämma

En aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska anmälan detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Om en aktieägare vill ha med sig biträden vid bolagsstämman ska antalet biträden (högst två) anges i anmälan.

10 § Årsstämma

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röslängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringspersoner.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.

7. Beslut om
 - (a) fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - (b) dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - (c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter.
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna.
10. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisionsbolag eller revisorer och eventuella revisorssuppleanter.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

11 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

12 § Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Legala frågor och kompletterande information

Information om Prospektet

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 1 mars 2022. Prospektet är giltigt i högst tolv månader från detta datum. Skyldigheten att upprätta tillägg till detta Prospekt med anledning av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter upphör när aktierna i CombinedX har tagits upp till handel på Nasdaq First North Premier.

Allmän bolagsinformation

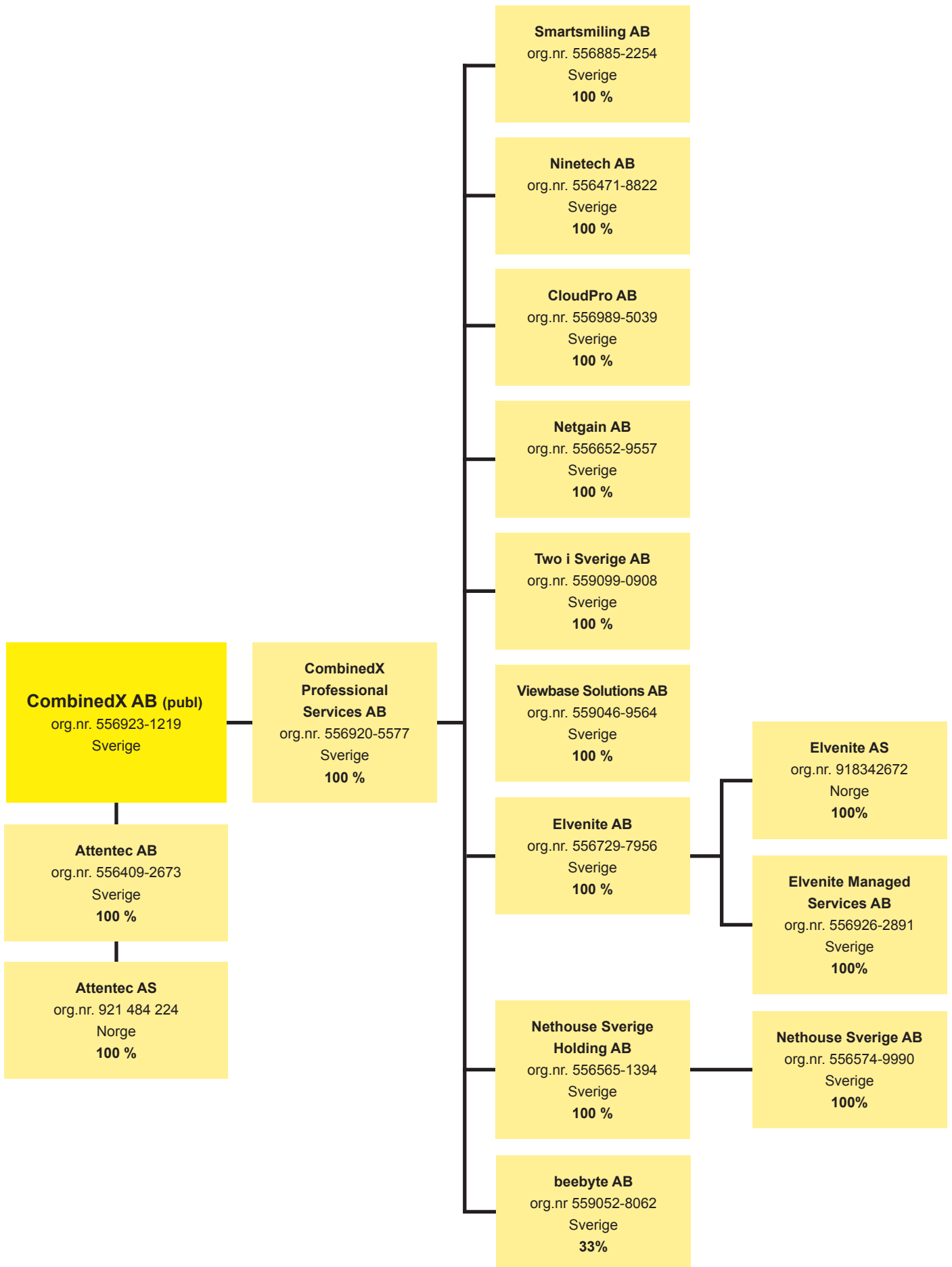
Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 22 januari 2013 och registrerades hos Bolagsverket den 19 februari 2013. Bolagets organisationsnummer är 556923-

1219 och dess LEI-kod är 549300KM3Y-V5U2R3L578. Bolagets företagsnamn och handelsbeteckning är CombinedX AB (publ). Bolaget har sin hemvist i Sverige och dess säte är Karlstads kommun. Bolagets associationsform regleras av Aktiebolagslagen. Föremålet för Bolagets verksamhet framgår av punkt 3 i dess bolagsordning, se vidare avsnittet "Bolagsordning" ovan.

CombinedX adress är Tynäsgatan 10, 652 16 Karlstad, Sverige, dess telefonnummer är +46(0)54-400 25 10 och dess webbplats är www.combinedx.com. Informationen på Bolagets webbplats utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen. Det finns hyperlänkar i Prospektet. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Koncernstruktur

Bolaget är moderbolag i Koncernen som per dagen för Prospektet består av Bolaget och dess 15 hel- och delägda dotterbolag. Figuren nedan visar information om bolagen i Koncernen.



Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Koncernen ingått under de senaste två åren samt tidigare avtal som Koncernen ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Koncernen (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande verksamheten).

Ramavtal med nyckelkund

Bolagets dotterbolag Nethouse Sverige AB ("Nethouse") har sedan den 19 december 2013 ett avtalsförhållande med ett svenskt bolag som tillhandahåller säkerhetstjänster ("Kunden"). Ramavtalet löpte initialt trettiosex (36) månader och har därefter automatiskt förlängts med tolv (12) månader om gången. I enlighet med ramavtalet tillhandahåller Nethouse tjänster avseende IT-drift och konsulttjänster till Kunden. Därtill reglerar ramavtalet formen för Nethouse och Kundens samarbete, samt hur underavtal ska ingås och utformas. Enligt ramavtalet ska fakturering ske månadsvis i förskott för fasta kostnader och fakturering av konsulttjänster ska ske per kalendermånad. Konsulttjänsterna debiteras i enlighet med den i ramavtalet bestämda timtaxan för respektive servicekategori. Under 2021 påbörjades en ömsesidig omförhandling av ramavtalet med Kunden. Fram till dess att ett nytt avtal ingåtts kommer det befintliga avtalet ligga till grund för Nethouse leveranser av IT-drift och konsulttjänster till Kunden. De tjänster som tillhandahölls under ramavtalet stod under 2021 för 7,1 procent av Koncernens omsättning.

Förvärv av Attentec AB

Den 1 februari 2022 ingick CombinedX ett överlåtelseavtal avseende, och genomförde ett förvärv av, samtliga aktier i Attentec. Köpeskillingen för samtliga aktier i Attentec erlades i form av en kombination av 558 932 nyemitterade aktier i CombinedX samt 36,3 MSEK i kontanta medel som finansierades med lån. Därtill kan en tilläggsköpeskillning

om 12 MSEK utgå kopplad till Attentecs utveckling under innevarande samt kommande verksamhetsår. I syfte att finansiera förvärvet genomfördes en riktad emission av 558 932 aktier mot betalning i apportegendom som utgjordes av aktier i Attentec. Teckningskursen per aktie i apportemissionen uppgick till 42 SEK, motsvarande en emissionslikvid om totalt cirka 23,5 MSEK. Sedvanliga garantier har lämnats enligt överlåtelseavtalet. Utspädningseffekten för de befintliga aktieägarna i CombinedX uppgick till cirka 3,6 procent.

Immateriella rättigheter

Per dagen för Prospektet är Bolaget innehavare av figurmärket "X", ordmärket "COMBINED X" och figurmärket "COMBINED EXCELLENCE". Bolagets dotterbolag Ninetech AB är innehavare av ordmärket "NINETECH", dotterbolaget Nethouse AB är innehavare av figurmärket "N NETHOUSE" och dotterbolaget Elvenite AB är innehavare av ordmärket "ELVENITE" och figurmärket "ELVENITE".

Försäkringar

Det är styrelsens bedömning att nuvarande försäkringsskydd, inklusive nivåerna och villkoren för dessa försäkringar, ger en adekvat skyddsnivå med hänsyn till försäkringspremier och de potentiella riskerna i verksamheten. Det kan däremot inte garanteras att Bolaget inte kommer att drabbas av förluster eller lida skada utöver försäkringsgränserna eller utanför täckningsramen för sina försäkringar.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

CombinedX är inte per dagen för detta Prospekt part, och har inte under de senaste tolv månaderna heller varit part, i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt emitentens kännedom riskerar att bli inledda) som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller

lönsamhet. Bolaget har inte heller informerats om anspråk som kan leda till att Bolaget blir part i sådan process eller skiljeförfarande.

Transaktioner med närstående

För information om Bolagets transaktioner med närstående under det brutna räkenskapsåret 2017-05-01 till 2018-04-30 se not 34 i årsredovisningen. För information om Bolagets transaktioner med närstående under det brutna räkenskapsåret 2018-05-01 till 2019-04-30 se not 36 i årsredovisningen. För information om Bolagets transaktioner med närstående under det brutna räkenskapsåret 2019-05-01 till 2019-12-31 se not 36 i årsredovisningen. För information om Bolagets transaktioner med närstående under 2020, se not 37 i Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2020. För information om Bolagets transaktioner med närstående under perioden januari–december 2021, se not 2 i Bolagets bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2021.

Det har inte förekommit några närstående-transaktioner efter den 31 december 2021 som enskilt eller tillsammans är väsentliga för CombinedX.

För ytterligare information om ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, se avsnittet *”Bolagsstyrning – Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.”*

Regulatorisk översikt

CombinedX verksamhet innebär att Bolaget måste efterleva kraven i ett antal koder, lagar, och regleringar, så som exempelvis GDPR. Vidare är CombinedX föremål för allmänna regler som gäller för svenska publika bolag, och framgent kommer Bolaget även att bli föremål för de lagar, regler och rekommendationer och god sed på aktiemarknaden enligt den självreglering som följer av noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier.

Rådgivares intressen

Redeye tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet. Redeye är finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet enligt detta Prospekt. Redeye (samt till Redeye närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka Redeye erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Transaktionskostnader

Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier beräknas uppgå till omkring 5,8 MSEK. Sådana kostnader är framför allt hänförliga till kostnader för finansiella och legala rådgivare, revisorer och kostnader relaterade till marknadsföring och andra presentationer.

Åtagande från Cornerstoneinvestorerare

Cornerstoneinvestorerarna har lämnat åtaganden gentemot Bolaget om att teckna aktier i Erbjudandet om totalt cirka 34,2 MSEK, motsvarande cirka 57 procent av Erbjudandet. Ingen ersättning utgår till de parter som lämnat teckningsåtaganden. Åtagandena att teckna aktier från Cornerstoneinvestorerare ingicks i februari 2022. Åtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Det finns således en risk att Cornerstoneinvestorerare inte kommer att erlägga betalning för aktier och att leverans av aktier därför inte kan ske i samband med slutförandet av Erbjudandet, se även avsnittet *”Riskfaktorer – Åtagande från Cornerstoneinvestorerare”*. Fullständig information om respektive åtagande återfinns i avsnittet *”Villkor och anvisningar – Åtaganden från Cornersoneinvestorerare”*.

Handlingar som införlivats genom hänvisning

Följande handlingar är införlivade genom hänvisning och utgör en del av detta Prospekt.

- CombinedX årsredovisning för det brutna räkenskapsåret 2017-05-01 till 2018-04-30, där hänvisning görs till resultaträkning på sidan 40, balansräkning på sidorna 41–42, förändringar i eget kapital på sidan 43, kassaflödesanalys på sidan 44, noter på sidorna 50–92 samt revisionsberättelse på sidorna 93–94.²⁷
- CombinedX årsredovisning för det brutna räkenskapsåret 2018-05-01 till 2019-04-30, där hänvisning görs till resultaträkning på sidan 43, balansräkning på sidan 44, förändringar i eget kapital på sidan 46, kassaflödesanalys på sidan 47, noter på sidorna 52–88 samt revisionsberättelse på sidorna 89–91.²⁸
- CombinedX årsredovisning för det brutna räkenskapsåret 2019-05-01 till 2019-12-31, där hänvisning görs till resultaträkning på sidan 44, balansräkning på sidan 45, förändringar i eget kapital på sidan 47, kassaflödesanalys på sidan 48, noter på sidorna 53–101 samt revisionsberättelse på sidorna 102–104.²⁹
- CombinedX reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2020, där hänvisning görs till resultaträkning på sida 43, balansräkning på sidan 44, förändringar i eget kapital på sidan 46, kassaflödesanalys på sidan 47, noter på sidorna 53–119 samt revisionsberättelse.³⁰

- CombinedX bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2021, där hänvisning görs till resultaträkning på sidan 11, balansräkning på sidan 12, förändringar i eget kapital på sidan 13, kassaflödesanalys på sidan 13, information om transaktioner med närstående på sidan 15, noter på sidorna 15-19 samt en översiktlig granskningsrapport på sidan 21.³¹

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Bolagets registreringsbevis, Bolagets bolagsordning, handlingar införlivade genom hänvisning och annan av CombinedX offentliggjord information som hänvisas till i detta Prospekt finns under hela Prospektets giltighetstid att tillgå i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.combinedx.com. Övrig information på Bolagets webbplats som inte införlivas enligt detta avsnitt utgör inte en del av detta Prospekt.

27. <https://www.combinedx.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/>.

28. <https://www.combinedx.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/>.

29. <https://www.combinedx.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/>.

30. <https://www.combinedx.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/>.

31. <https://www.combinedx.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/>.

Definitioner och förkortningar

"Aktiebolagslagen"	avser aktiebolagslagen (2005:551).
"Attentec"	avser Attentec AB.
"beebyte"	avser beebyte AB.
"CloudPro"	avser CloudPro AB.
"CombinedX" eller "Bolaget"	avser, beroende på sammanhanget, CombinedX AB (publ) eller den koncern vari CombinedX AB (publ) är moderbolag.
"Cornerstoneinvesterares"	avser Cliens Kapitalförvaltning AB, AB Grenspecialisten, Edastra AB, Investment AB Spiltan, Unionen, Proactive International Interim P2i AB (Niklas Flyborg), Resona Holding AB (David Giertz), Johan Unger och Modelio Equity AB (publ).
"Elvenite"	avser Elvenite AB.
"Erbjudandet"	avser erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med detta Prospekt.
"EUR"	avser euro.
"Euroclear Sweden"	avser Euroclear Sweden AB.
"Koden"	avser Svensk kod för bolagsstyrning.
"Koncernen"	avser den koncern vari CombinedX AB (publ) är moderbolag.
"ledande befattningshavare"	avser de personer som beskrivs under "Koncernledning", "Övriga ledande befattningshavare i koncernfunktionen" samt "Övriga ledande befattningshavare i specialistbolagen" under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".
"Nasdaq First North Premier"	avser Nasdaq First North Premier Growth Market.
"Nasdaq Stockholm"	avser Nasdaq Stockholm AB.
"Netgain"	avser Netgain AB.
"Nethouse"	avser Nethouse Sverige AB.
"Ninetech"	avser Ninetech AB.
"NOK", "KNOK", "MNOK" och "MDNOK"	avser norska kronor, tusen norska kronor, miljoner norska kronor och miljarder norska kronor.
"Prospektet"	avser detta prospekt.
"Redeye"	avser Redeye Aktiebolag.
"SEK", "KSEK", "MSEK" och "MDSEK"	avser svenska kronor, tusen svenska kronor, miljoner svenska kronor och miljarder svenska kronor.
"Smartsmling"	avser Smartsmling AB.
"specialistbolagen"	avser CombinedX dotterbolag Nethouse, Elvenite, CloudPro, Netgain, Ninetech, Viewbase, TWO, Smartsmling och Attentec.
"TWO"	avser TWO i Sverige AB.
"USD"	avser amerikanska dollar.
"ViewBase"	avser ViewBase Solutions AB.

Adresser

Bolaget

CombinedX AB (publ)

Tynäsgatan 10
652 16 Karlstad
Sverige

Sole Coordinator and Bookrunner

Redeye Aktiebolag

Mäster Samuelsgatan 42
103 87 Stockholm
Sverige

Legala rådgivare till Bolaget

Törngren Magnell & Partners Advokatfirma KB

Jakobs Torg 3
111 52 Stockholm
Sverige

Bolagets revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Sverige

