



CombinedX

Informationsbroschyr

inför notering på

Nasdaq First North

Premier Growth Market

Viktig information

Denna informationsfolder är en introduktion till erbjudandet om att teckna aktier ("Erbjudandet") i CombinedX AB (publ) ("CombinedX" eller "Bolaget") och ska betraktas som marknadsföringsmaterial. Foldern är inte och ska inte anses utgöra ett prospekt enligt gällande lagar och regler. Prospektet som har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, har offentliggjorts och finns tillgängligt på CombinedX och Redeye AB ("Redeye") webbplatser www.combinedx.com respektive www.redeye.se. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för CombinedX och innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga, eller att Finansinspektionen uttalar sig om kvaliteten på de värdepapper som erbjuds inom ramen för Erbjudandet. Prospekt och anmälningseddlar kan även erhållas kostnadsfritt från Nordic Issuings webbplats www.nordic-issuing.se. Prospektet innehåller bland annat en presentation av CombinedX, Erbjudandet och de risker som är förenade med en investering i CombinedX och deltagande i Erbjudandet. Informationsfoldern är inte avsedd att ersätta prospektet som grund för beslutet att teckna aktier i CombinedX och utgör ingen rekommendation att teckna aktier i CombinedX. Investerarare som vill eller överväger att investera i CombinedX uppmanas att läsa prospektet för att fullt ut förstå de potentiella risker och fördelar som är förknippade med beslutet. Denna informationsfolder får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras, direkt eller indirekt, inom eller till USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där sådan åtgärd skulle vara olaglig eller föremål för legala restriktioner.

Marknadsföringsmaterial



REDEYE

Sole Coordinator
and Bookrunner



Nordnet
Selling Agent

En introduktion till CombinedX

CombinedX är en familj av specialistbolag som hjälper företag och organisationer att dra fördel av digitaliseringens möjligheter. Koncernen består idag av nio helägda dotterbolag i vilka verksamheten bedrivs ("specialistbolagen"). CombinedX specialistbolag 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 & affärprocesser, dataanalys & beslutsstöd, automatisering & robotisering, applikationsutveckling & livscykelhantering, den digitala arbetsplatsen & identitetshantering, managerade infrastrukturtjänster & säkerhet.

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 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.

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 ”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.
- **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.
- **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.

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	”Tilläggsförvärv”	”Strategiskt förvärv”
Tillför mer av redan befintlig kompetens/erbjudande	”Team-övertagande”	”Volymförvärv”

Vision och finansiella mål

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

CombinedX finansiella mål är:

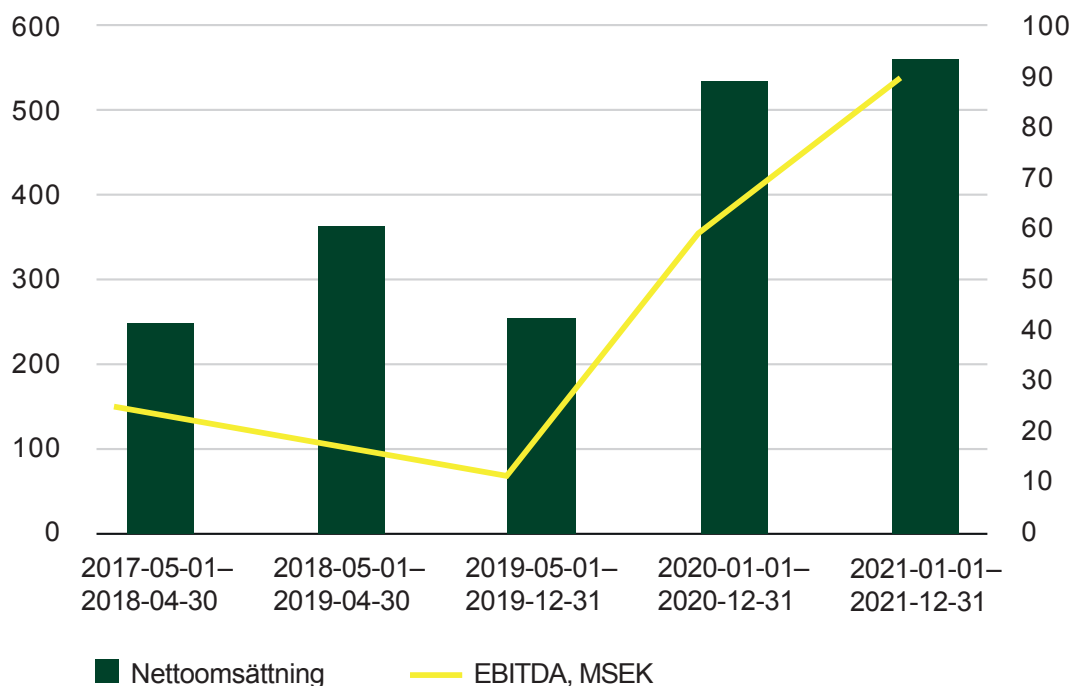
- Rörelsemarginalen (EBIT) ska uppgå till lägst 10 procent.
- Den organiska tillväxten ska överstiga IT-konsultmarknadens tillväxt, och med förvärv ska omsättningen uppgå till lägst 1 MDSEK år 2025.
- Den finansiella nettoskulden ska inte överstiga 2 gånger EBITDA.

Milstolpar

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.

	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

Finansiell översikt

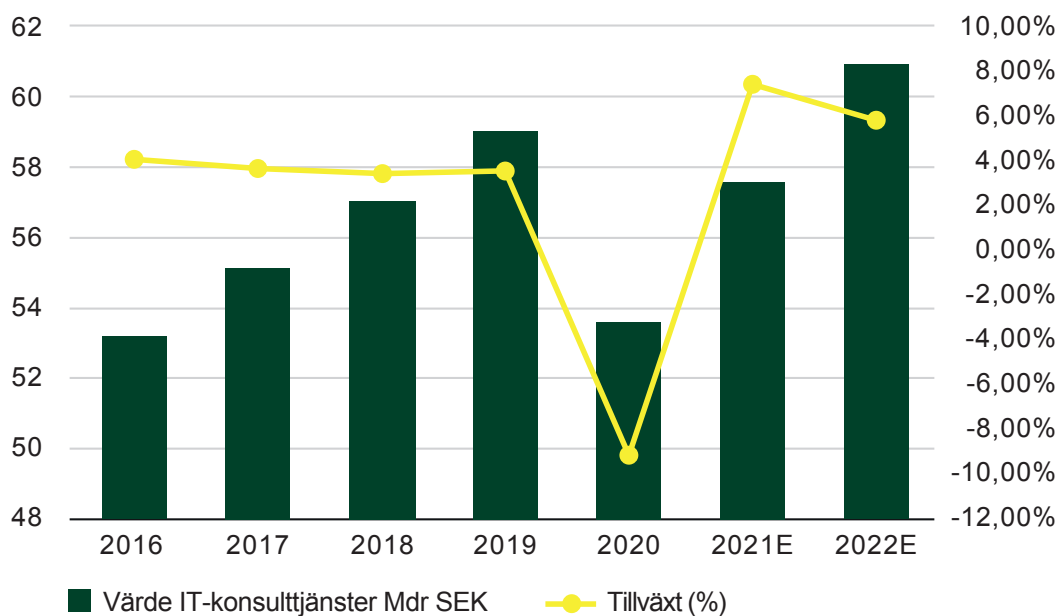


Marknader

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.

Den svenska marknaden för IT-konsulttjänster¹

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.

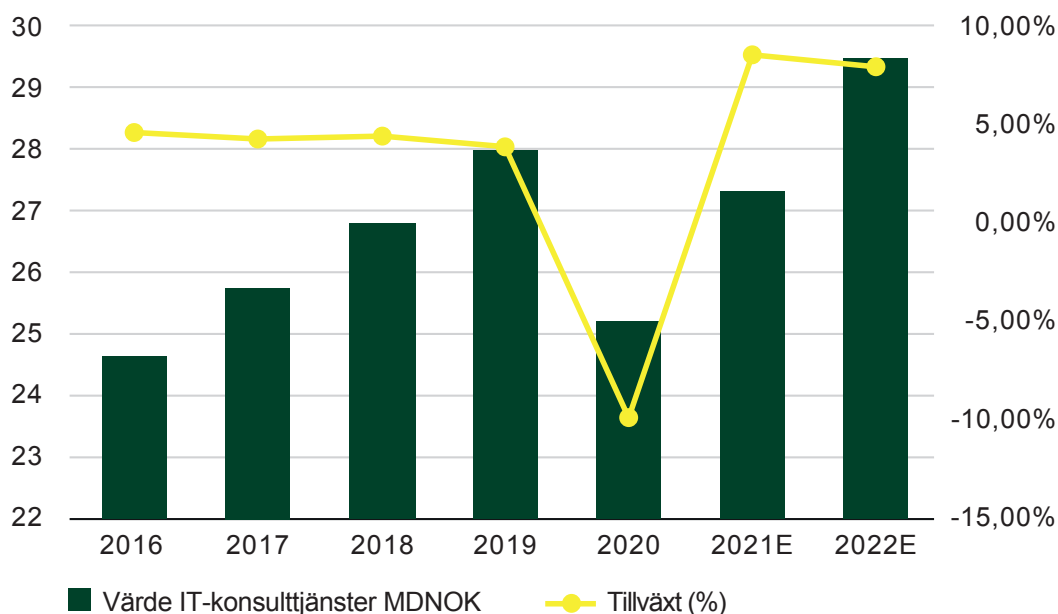


Källa: Market Figures – Radar, 2021: Nordic Outlook Update.

1. Radar, 2021: Nordic Outlook Update.

Den norska marknaden för IT-konsulttjänster²

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.

Motiv till Erbjudandet

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 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.

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

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

- / **Tidplan för Erbjudandet:** Anmälningssperiod: **3 mars – 17 mars 2022**
Likviddag: **23 mars 2022**
Första dag för handel: **28 mars 2022**
i Bolagets aktier
- / **Erbjudandepreis:** Erbjudandepriset är fastställt till 42 SEK per aktie. Courtage utgår ej.
- / **Värdering:** 648,8 MSEK (pre-money)
- / **Teckningsåtagande:** I Erbjudandet finns teckningsåtagande på totalt 34 MSEK, 57 procent av Erbjudandet omfattas därmed av teckningsåtaganden.
- / **Lock-up:** Samtliga medlemmar av Bolagets styrelse, ledning (inklusive utökad ledningsgrupp) samt ett antal större aktieägare har ingått lock-up-avtal på 6–12 månader från och med första dag för handel av Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market. Sammantaget omfattas cirka 74 procent av Bolagets aktier innan Erbjudandets genomförande av lock-up-åtaganden.
- / **Emissionsvolym:** Erbjudandet förväntas omfatta högst 1 428 572 nyemitterade aktier i CombinedX. De nyemitterade aktierna i Erbjudandet beräknas, vid full teckning, tillföra Bolaget cirka 60 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet. Emissionskostnader förväntas uppgå till cirka 5,8 MSEK.
- / **Antal aktier innan Erbjudandet:** 15 446 920 st.
- / **Minsta teckningspost:** Anmälan om förvärv av aktier ska avse lägst 130 aktier, motsvarande 5 460 SEK. Därefter sker förvärv i valfritt antal aktier.
- / **ISIN-kod:** Samtliga aktier i Erbjudandet har ISIN-kod SE0012065589.
- / **Listning av aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market:** Under förutsättning att Nasdaq godkänner Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market beräknas första handelsdag till den 28 mars 2022.
- / **Besked om tilldelning:** Tilldelning beräknas meddelas omkring den 21 mars 2022 och erhålls från din bank/förvaltare.
- / **Rådgivare:**
- Redeye är sole coordinator och bookrunner till bolaget i samband med Erbjudandet, tillika utsedd som Certified Advisor till Bolaget vid godkänd listning på Nasdaq First North Premier Growth Market.
 - Törngren Magnell & Partners Advokatfirma KB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet.
 - Nordic Issuing agerar emissionsinstitut i samband med Erbjudandet.
 - Nordnet agerar Selling Agent i samband med Erbjudandet.

