



CombinedX

Årsredovisning 2024





Innehåll

Verksamheten

Året i korthet	4
Vd-intervju	6
Vi är CombinedX	8
Våra specialistbolag	13
Våra erbjudanden	15
Våra branscher och sektorer	18
Marknad och trender	20

Hållbarhetsrapportering

CombinedX hållbarhetsarbete	23
Om vår hållbarhetsstyrning	24
Klimat och miljö	38
Socialt ansvar	43
Styrning och ekonomi	46

Aktien, ägare och risker

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden	49
Risker och riskhantering	53

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapport	59
Styrelse	66
Koncernledning	67
Utökad ledningsgrupp	68

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse	70
Räkningar	82
Tilläggsupplysningar och noter	91
Definitioner och beräkningar	124
Försäkran	131
Revisionsberättelse	132

Vd-intervju

Läs mer på sidan 6.



Hållbarhet

Läs mer på sidan 22.



22 Hållbarhet

CombinedX hållbarhetsarbete utgår från vår mission att använda våra kunskaper om digitalisering för att göra världen lite bättre.

Aktien, ägare och risker

Läs mer på sidan 48.



48 Aktien, ägare och risker

CombinedX aktie är sedan 28 mars 2022 noterad på Nasdaq First North Premier Growth Market, där den handlas under beteckningen CX.



VERKSAMHETEN

Året i korthet

2024 blev ett år präglad av förvärv och samgåenden. Tillväxten för helåret landade på 21,4 procent och justerad EBITA-marginal var 8,7 procent.

Året i korthet

Omsättningen ökade till 930 MSEK med en justerad rörelsemarginal på 7,1 procent och en justerad EBITA-marginal på 8,7 procent.

Förvärv, samgåenden och en avyttring

I början av 2024 fick CombinedX möjlighet att förvärva verksamheten i M3CS som precis som vårt befintliga bolag Elvenite arbetar med Infors M3 och CloudSuit-lösningar. Redan från start planerades ett samgående mellan de två bolagen med avsikten att en fusion dem emellan ska vara klar i början av 2025.

I mars gjordes ett tilläggsförvärv till CombinedX dotterbolag Nethouse. Det var Why IT Solutions AB i Sundsvall som förvärvades. Verksamheten erbjuder konsulttjänster inom implementation och förvaltning samt drift av infrastrukturplattformar och applikationer.

Som ett steg i CombinedX strategi att bygga starka och tydliga specialistbolag omstrukturerades gruppens bolag under året så att Anytrust gick samman med Nethouse. Därtill aviserades ett samgående mellan Ninetech och Aspire, vilket påbörjades under hösten. Anytrusts kompetens

inom identitets- och behörighetshantering (IAM) blev ett värdefullt tillskott i Nethouse erbjudande inom modern, tillgänglig och säker moln- och IT-infrastruktur och Aspires höga kompetens inom systemutveckling förstärker Ninetechs resa mot att bli en marknadsledande digitaliseringspartner inom sälj- och marknadsprocesser.

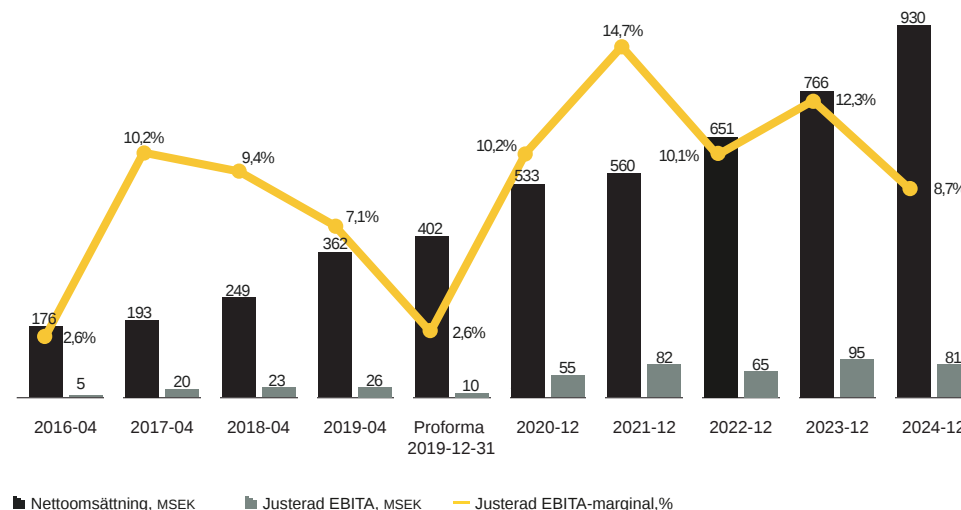
Under slutet av året avyttrades därtill Aspires verksamhet i Borlänge till Consid med tillträde 13 januari 2025. Verksamheten i Borlänge har till största del levererat systemutveckling till Transportstyrelsen där Consid nu blir ny ramavtalsleverantör. Genom överlåtelsen erbjöds samtliga 28 anställda i Borlänge fortsatt anställning.

Aktien

Aktien slutade 2023 på en kurs om 34,90 SEK och avslutade 2024 på 32,10 SEK, vilket innebar en nedgång om 8,0 procent.

Under året omsattes 3 964 692 aktier, vilket motsvarar en genomsnittlig dagsomsättning om 15 796 aktier per handelsdag. För att säkerställa aktiens likviditet har som tidigare ABG Sundal Collier varit likviditetssgarant.

Lönsam tillväxt



Beräkning av justerad EBIT återfinns på sida 129 under kapitel Definitioner av och syfte med alternativa nyckeltal.



En god arbetsgivare och spännande affärer

CombinedX specialistbolag har fortsatt att arbeta hårt för att säkerställa en attraktiv och utvecklande arbetsplats. Koncernledningen, dotterbolagens ledningsgrupper och övriga ledare i koncernen har i snitt ca 36 procent kvinnliga ledare och arbetet med jämställdhet och mångfald sker löpande i olika sammanhang. I höstens koncerngemensamma medarbetarundersökning nådde vi ett eNPS (Employee Net Promotor Score) på 58. Vi tror att vi genom att vara en god arbetsgivare med nöjda medarbetare skapar ett bra klimat för våra expertkonsulter att leverera på en hög nivå vilket leder till nöjda kunder. För 2024 kan vi stoltsera med ett flertal nya spännande affärer och en kundnöjd-

het med NPS på höga 53. Bland årets nya affärer finns CombinedX-bolagen M3CS och Elvenites uppgraderingar av Snellman (Finland), Spendrups, Plocmatics och Nudie Jeans affärssystem till Infors cloudlösningar. I början av 2024 gick Netgain live med en lösning för Svenska Kraftnät med ServiceNow ITSM on-premise för en effektivare ärendehantering och i slutet av året släppte Würth som har arbetat tillsammans med Ninetech sin nya tekniska plattform.

Nyckeltal	2024	2023
Nettoomsättning, MSEK	929,9	765,7
Försäljningstillväxt, %	21,4	17,7
Organisk tillväxt, %	-2,3	6,4
Justerad EBITA, MSEK	81,2	94,6
Justerad EBITA-marginal, %	8,7	12,3
Justerad EBIT, MSEK	66,0	80,3
Justerad EBIT-marginal, %	7,1	10,5
Periodens resultat	51,0	70,9

Beräkning av justerad EBIT återfinns på sida 124 under kapitel Definitioner av och syfte med alternativa nyckeltal.



Vd-intervju

Hur vill du beskriva konsultmarknaden 2024?

Om man följer de noterade konsultbolagens organiska tillväxt så ser vi att marknaden hade en stark tillväxt i återstudsen efter covid fram till slutet av 2022, för att därefter avmattas under 2023 och gå in i negativ tillväxt 2024. Under det fjärde kvartalet 2024 var den organiska tillväxten minus sex procent för både oss och branschkollegorna jämfört med samma period föregående år, vilket är en ganska betydande nedgång.

Det positiva är att vi i vår bransch har relativt lätt att anpassa våra kostnader till en lägre efterfrågan. Även om marginalerna påverkas när efterfrågan minskar, fortsätter vi att leverera stabil lönsamhet.

Varför backade konsultmarknaden 2024?

Därför att Sverige har varit inne i en lågkonjunktur sedan 2023 och den vändning som många hoppades skulle komma andra halvåret 2024 infann sig inte. En lägre aktivitetsnivå i samhällsekonomin i stort ger en lägre efterfrågan på konsulttjänster inom IT och digitalisering, även om behoven finns där. Konkurrenten om uppdragen ökar och pressar priser och

beläggning och juniora konsulter har svårare att komma ut i projekt. Så enkla är sambanden.

Vad gör CombinedX för att gå bättre än marknaden?

Vår strategi för att slå marknaden är enkel och består av tre delar:

1. Vi vill vara på delmarknader som växer bättre än konsultmarknaden i stort och helst vill vi vara på delmarknader kopplade till en mjukvaruplattform, som ett affärssystem, som kunderna löpande behöver investera i för att vara konkurrenskraftiga.
2. Kring sådana plattformar vill vi bygga specialiserade bolag som har ambitionen att vara topp tre i Norden, och därefter kunna växa internationellt. Vi kallar sådana bolag Leading Brands.
3. I våra specialistbolag ska vi rikta all försäljning mot starka och stora kunder där vi kan växa.

Kortfattat – Vi ska slå marknaden genom att bygga Leading Brands kring Leading Platforms och rikta oss mot Leading Customers.

Vad har ni gjort 2024 för att flytta er framåt enligt den tillväxtstrategin?

Jag tycker att vi 2024 gjorde en hel del för att växa enligt vår strategi:

1. Vi förvärvade M3CS och krattade manegen för en sammanslagning med Elvenite nu i januari 2025. Tillsammans har nya Elvenite blivit en nordisk ledare kring affärssystem-plattformen Infor M3 och närliggande AI- och BI-tjänster.
2. Vi fortsatte att utveckla vårt infrastruktur- och säkerhetsbolag Nethouse med förvärvet av infrakonsultbolaget Why och med integrationen av vårt eget identitetssäkerhetsbolag Anytrust.
3. Vi integrerade vårt systemutvecklingsbolag Aspire med Ninetech, och avyttrade Borlängeverksamheten av Aspire som inte passade in i det sammanslagna bolaget.
4. Vi integrerade in Redway i Absfront och fick ett starkare erbjudande kring kundresor.

Det här gör att vi går in i 2025 med sex starka bolag, starkare än någonsin vågar jag påstå.



Vi ska slå marknaden genom att bygga Leading Brands kring Leading Platforms



**Vad är du mindre nöjd med 2024?**

Jag hade gärna sluppit prata om svensk ekonomi och lågkonjunktur. Våra bolag är ändå så pass små och specialiserade att de ska kunna hitta vägar till tillväxt även utan någon makro-medvind. Vi måste bli ännu bättre på försäljning helt enkelt. Vi kan ju bevisa att vi gör väldigt bra saker ute hos våra kunder, annars hade vi inte haft ett NPS på plus 50, det budskapet måste vi bli bättre på att bära ut.

Vad önskar du dig inför 2025?

Jag hoppas att alla starka kunder och kompetenta medarbetare ska fortsätta att trivas i vår grupp och utvecklas tillsammans med oss.

Jag hoppas att vi lyckas göra ett par bra förvärv i linje med vår tillväxtstrategi, det är alltid kul och lärorikt när vi får in nya kollegor och perspektiv i gruppen.

Jag hoppas att våra tålmodiga aktieägare, och en stor del av våra medarbetare ingår där, ska få se ökade rörelsemarginaler och en högre värderad aktie, då blir det också enklare att göra förvärv.

Och sist, även om det är lite "ostigt", så önskar jag att mina barn ska slippa oroa sig för ett tredje världskrig och global uppvärmning. Mindre galenskap och mera kärlek!

**JÖRGEN QWIST** VD OCH KONCERNCHEF

Vi är CombinedX

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

CombinedX i korthet

CombinedX består i mars 2025 av sex helägda specialistbolag i vilka verksamheten bedrivs. 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 och AI som möjliggörare. De konkurrerar främst med sin kompetens, inte med pris. Vart och ett av specialistbolagen har ambitionen att vinna en ledande marknadsposition inom sin respektive nisch.

Flest medarbetare finns vid utgången av 2024 i Karlstad, därefter i Örebro. Alla specialistbolag verkar och konkurrerar på den svenska nationella marknaden oavsett placeringsort samt följer med sina kunder runtom i Europa och världen.

Hållbarhetslöfte

CombinedX hållbarhetslöfte är att använda våra kunskaper inom digitalisering för att göra världen lite bättre. Vi är medvetna om digitaliseringens kraft och väljer att jobba med kunder och uppdrag som vi tror påverkar världen till det bättre, inte till det sämre.

Affärsidé och strategiska hörnspelare

Affärsidé

CombinedX affärsidé är att utveckla en samverkande grupp av marknadsledande specialistbolag inom digitalisering.

Affärsidén har sitt ursprung i vår analys av den svenska IT-konsultmarknaden. Vår slutsats är att de mest lönsamma och snabbast växande bolagen är tydligt specialiserade, till skillnad från de stora och breda konsulthusen som samlar många erbjudanden under ett och samma varumärke. Vi har därför en organisationsmodell och en varumärkesstrategi som bygger på följande tre strategiska hörnspelare:

1. Specialisering

Varje specialistbolag har ambitionen att erbjuda sina kunder ett ledande teknik- och affärskunnande i sin nisch.

Specialistkompetens attraherar både kunder och medarbetare

Vi bedömer att i takt med att kundernas egen kompetens inom digitalisering ökar så krävs det specialistkompetens för att möta marknadens framtida krav. Vi bedömer också att de mest kompetenta konsulterna vill arbeta och utvecklas med kollegor som delar samma entusiasm kring sitt expertisområde.

CombinedX motorväg



Specialistkompetens går att sälja utanför prispresade ramavtal och konsultmäklare

Stora ramavtal och konsultmäklare pressar ner priserna på generisk IT-kompetens. Vår erfarenhet är att när kunderna behöver specialistkompetens är de beredda att upphandla sådan utanför ramavtal och konsultmäklaravtal.

2. Decentralisering

Vår verksamhet är uppdelad i flera självgående men helägda specialistbolag. Vi tror att entreprenörskap och ägarskap trivs bättre i platta och självstyrande organisationer än i stora, hierarkiska och centralstyrda. Vi vill att varje beslut fattas så nära kunderna och konsulterna som möjligt.

3. Tydliga varumärkeslöften

Varje specialistbolag går till marknaden under sitt eget varumärke. Det gör att varje bolag kan vara tydlig med vilken specialistkompetens de erbjuder, både internt och externt.

Kokboken och synergier

Hur utvecklar vi då våra specialistbolag? Vi gör det på två sätt:

1. Genom att tillämpa en gemensam Kokbok.

Vi har utvecklat en praxis för hur vi bygger erbjudande och kultur i framgångsrika specialistbolag. Denna bästa praxis kallar vi för Kokboken.

2. Genom samverkan och synergier.

Genom att vi faciliterar samverkan och kunskapsdelning mellan specialistbolagen kan vi dra nytta av synergier.

CombinedX Kokbok - en gemensam praxis för utveckling av erbjudande och kultur

De tre grundingredienserna i CombinedX Kokbok är:

Tvådimensionell specialisering - teknik och affär
Varaktiga konkurrensfördelar uppstår när specialistbolagen både är experter på en viss teknik och experter på att tillämpa denna kunskap inom en viss branschvertikal eller ett visst behov på marknaden. Ju tydligare denna tvådimensionella specialisering av teknik och affärskunnande 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 Infor M3 med ett stort kunnande om livsmedelsindustrin. Denna kombination av teknik och affärskunnande gör Elvenite varaktigt konkurrenskraftiga gentemot sin målgrupp.

Teamleveranser

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 projekt mål 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 leveransmodell.

En kultur av partnerskap

Varje specialistbolag i koncernen ska odla sin 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 i ett nära partnerskap. Likaså ser vi gärna att våra specialistbolag odlar långa och starka relationer till sina respektive plattformslieferantörer. Ett exempel på ett specialistbolag i CombinedX som utvecklat en sådan kultur är Netgain. Netgain har visionen att bli ledande i Sverige inom affärsdriven, säker och innovativ automatisering av arbetsflöden i 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 kompetens.

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

Samverkan och synergier inom CombinedX

Vi utvecklar också våra 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 fyra olika områden: försäljning och leveranser, marknadsföring, rekrytering och hållbarhet.

Försäljning och leveranser

Varje specialistbolag förväntas hjälpa sina systerbolag med att öppna dörrar till relevanta kunder. Denna korsförsäljningsprocess koordineras av koncernledningen. Den totala omsättningen på gemensamma kunder uppgick till 294 (346) MSEK. Detta är en minskning jämfört med föregående år, vilket främst beror på vissa av våra bolag som har haft korsförsäljning har gått samman men också att kundstocken till viss del har förändrats under lågkonjunkturen det senaste året. Vidare driver koncernen säljforum för att utveckla varje specialistbolags säljförmåga i komplex B2B-försäljning. Kunskapsdelning mellan specialistbolagen är en central del i CombinedX strategi. 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

Genom kunskapsdelning kan varje specialistbolag effektivisera sina egna marknadsföringsaktiviteter.

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 2024 anställdes 16 (12) nyutexaminerade 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.

AI

För att accelerera varje bolags kunskapsutveckling och erbjudande inom AI samordnar koncernen ett AI-forum.

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. Koncernledningen koordinerar större aktiviteter och rapportering inom hållbarhet.

Övriga kostnadssynergier

Därutöver skapar koncernen kostnadssynergier genom gemensamma upphandlingar av kontorslokaler, försäkringar, telefonabonnemang och liknande tjänster.

CombinedX vision och finansiella mål
Vår vision är att bli Nordens ledande grupp av specialistbolag inom digitalisering.

Vision

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) 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 noteringen 2022 ger nya möjligheter för alla medar-

tare att bli aktieägare. Utöver handel över börsen erbjöd CombinedX år 2024 även ett teckningsoptionsprogram till alla anställda. Vidare tror CombinedX att dess decentraliserade organisationsmodell med platta och spetsiga organisationer i kombination med de utvecklingsmöjligheter som koncernen kan erbjuda uppfattas som attraktivt av medarbetarna.



CombinedX Utökade ledningsgruppen (ULG)

Finansiella mål

I anslutningen till bokslutskommunikén för 2024 har styrelsen antagit ett nytt finansiellt lönsamhetsmål att gälla från och med 2025. De finansiella målen är:

- Justerad EBITA-marginal bör rullande 12 månader uppgå till lägst 12%.
- Den organiska tillväxten ska överstiga IT-konsultmarknadens tillväxt, och med förvärv ska omsättningen uppgå till lägst 1 MDSEK år 2025.
- Den finansiella nettoskulden ska inte överstiga 2 gånger EBITDA.

Finansiella milstolpar och vision

Utifrån visionen och de finansiella målen har vi fastställt några milstolpar i vår utveckling.

Förvärvsstrategi

Historiskt var förvärvstakten mellan 2016-2021 cirka ett bolag per år. I och med år 2022 och vår börsnotering ökade vi takten och har ambitionen att göra 2-3 förvärv per år. Under 2024 gjordes två förvärv, M3CS AB samt Why IT Solutions AB.

Förvärv kan antingen ske på moderbolagsnivå så att CombinedX 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.

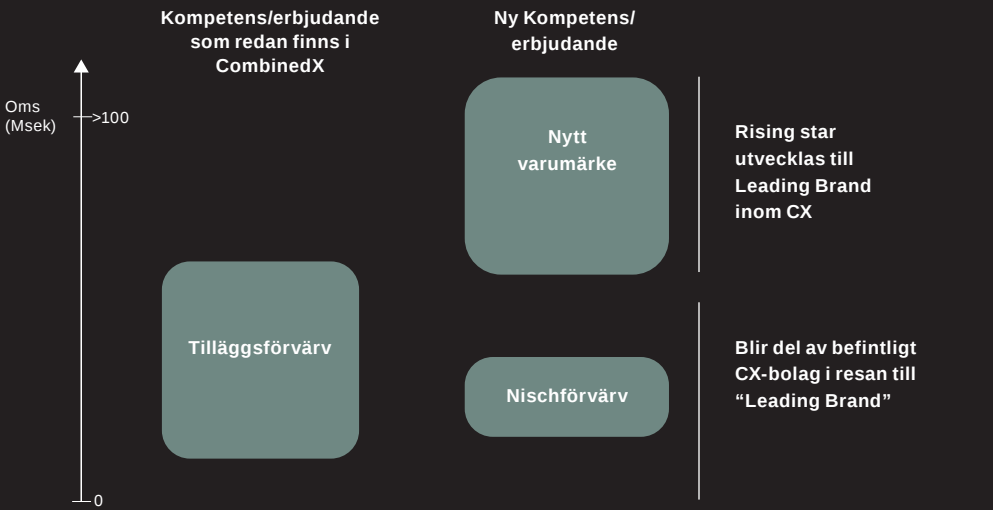
Varje förvärvsmöjlighet värderas utifrån följande kriterier:

- **Erbjudande och kultur.** Har bolaget ett erbjudande och en kultur förenlig med vår Kokbok (tvådimensionell specialisering, teamleveranser och partnerskap)? Finns det en potential att utveckla bolaget genom en tydligare tillämpning av CombinedX Kokbok?
- **Synergier.** Kan vi 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 vår gemensamma tillväxtresa?
- **Priset.** Är priset på bolaget i paritet med den uppsida respektive risk som vi bedömer att förvärvet är förenat med?

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

Köpeskillingen består oftast av en kombination av aktier och kontanter, där kvarvarande nyckelpersoner blir aktieägare i koncernen.

CombinedX Förvärvsstrategi



Mål, milstolpar och vision

Nå 500 MSEK i omsättning
Nå 10 procent rörelsemarginal (EBIT)
Notera CombinedX på Nasdaq First North Premier
Nå 1 MDSEK i omsättning
Etablera CombinedX i övriga nordiska länder
Åtta "Leading Brands"
Etablera CombinedX som Nordens ledande grupp av specialistbolag

Tidpunkt

Uppnåddes 2020
Uppnåddes första gången 2021
Uppnåddes mars 2022
Mål att nå 2025
Etablering i Norge och Finland uppnådd, Danmark tidigast 2025
Mål att nå 2028
Vision

CombinedX historia

CombinedX historia är en historia om entreprenörskap, innovation, och tillväxt. Från de nio teknikernas blygsamma start i Karlstad har vi vuxit till en betydande aktör på den svenska IT-marknaden. Vi är fast beslutna att fortsätta vår resa och skapa ännu mer värde för våra kunder, medarbetare och ägare.

1993 startar nio IT-tekniker Ninetech i Karlstad. Under de följande åren genomgick Ninetech en period av stark tillväxt och expansion. **2008** bildades systerbolaget Netgain, och **2013** skedde ett generationsskifte i Ninetech. Det nya ägarbolaget Ninetech Partner bildades, och en ny era inleddes.

2015 förvärfvar Ninetech Sitedirect och implementerade IFRS redovisningsstandard. Året därpå, **2016**, bytte koncernen namn till Combined Excellence och antog en ny affärsidé: att utveckla och förvärva specialistbolag.

De följande åren präglades av intensiv expansion. Ninetechs olika affärsområden bolagiserades, bland annat CloudPro, Two, och SmilingWorkplaces. Samtidigt förvärvades en rad framgångsrika bolag, som Smartsourcing, Viewbase, Elvenite, och Dynamo.

2018 blev Combined Excellence ett publikt avstämningsbolag och påbörjade noteringsförberedelser.

2020 förvärfvas Nethouse. 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 Anytrust.

2022

Den 28e mars noteras CombinedX aktie på Nasdaq First North Growth Market. Attentec och Redway förvärfvas. CombinedX-bolaget Netgain förvärfvar Loca. CloudPro går samman med systerbolaget Nethouse och Viewbase slås ihop med Two.

2023

Absfront förvärfvas, Nethouse delas upp och systemutvecklingsverksamheten går samman med Attentec och bildar Aspire.Redway går samman med Absfront.

2024

Verksamheten i M3CS samt Why IT Solutions förvärfvas. Anytrust fusioneras med Nethouse. Fusion inleds mellan Ninetech och Aspire, Elvenite och M3CS samt Absfront och Redway.

Våra specialistbolag

Vi är en familj av kunskapsbolag som hjälper företag och organisationer att dra fördel av digitaliseringens möjligheter. Vi levererar våra tjänster genom helägda specialistbolag som vart och ett har ett marknadsledande teknik- och affärskunnande i sin nisch. Tillsammans erbjuder vi våra kunder en magisk kombination av expertis.



Vi är specialister på robust moln- och IT-infrastruktur med höga krav på säkerhet och tillgänglighet

Nethouse har i 25 år hjälpt företag och organisationer att digitalisera sin verksamhet och är specialister på att ta ansvar för affärskritisk infrastruktur och applikationer, hela vägen från idé till support och kontinuerlig utveckling.

Grundat: 1998

Del av CX: 2020

Kontor: Örebro, Karlstad, Karlskoga, Sundsvall, Göteborg

Specialister på:

- Livscykelhantering
- Managerade infrastrukturtjänster & säkerhet
- Digital affärsutveckling & transformation
- Den digitala arbetsplatsen & identitetshantering
- Management och förändringsledning

Plattformer & teknologier

- SolarWinds
- Microsoft
- One identity

Några kundreferenser

- Securitas
- LKAB
- Synsam



Vi är specialister på att skapa affärsvärde genom att hjälpa våra kunder att bli mer datadrivna

Elvenite hjälper flera av Skandinavien ledande företag genom att tillgängliggöra ny kunskap till deras verksamheter från data. Elvenite är experter inom affärssystem, data Intelligence och kombinerar branschkunskap med tekniskt kunnande för att skapa datadrivna insikter och innovation.

Grundat: 2007

Del av CX: 2018

Kontor: Stockholm, Karlstad, Malmö Helsingfors, Oslo, Linköping, Göteborg, Brasov

Specialister på:

- Affärssystem & affärsprocesser
- AI, Dataanalys och beslutsstöd
- Kundanpassad innovation

Plattformer & teknologier

- Infor M3/Cloud Suite
- Qlik
- Microsoft
- AWS

Några kundreferenser

- Lantmännen
- Mowi
- Scandbio
- Flokk



Vi levererar affärsintelligens med hjälp av affärssystem, BI och AI

Two gör företag affärsintelligenta med affärssystem, BI och AI som verktyg. Vi är experter på affärssystemen Microsoft Dynamics 365 Business Central, Jeeves ERP samt BI-plattformarna Microsoft och Qlik.

Grundat: Avknoppat från Ninetech 2017

Del av CX: 2017

Kontor: Stockholm, Uppsala, Karlstad, Göteborg

Specialister på:

- Affärssystem & affärsprocesser
- Dataanalys, beslutsstöd & AI
- AI & Machine Learning

Plattformar & teknologier

- Microsoft Azure Fabric/Power BI
- Jeeves ERP
- Dynamics 365 Business Central
- Qlik

Några kundreferenser

- Elon
- Avarn
- Löfbergs



Vi är experter på att digitalisera och automatisera med ServiceNow

Netgain är experter på att digitalisera och automatisera lösningar som effektiviserar affärsprocesser. Det frigör inte bara tid och resurser. Det skapar även bättre användarupplevelser, högre säkerhet och ökad hållbarhet. I slutändan handlar det om att göra vardagen enklare för människor.

Grundat: 2008

Del av CX: 2013

Kontor: Stockholm, Norrköping, Göteborg

Specialister på:

- Automatisering

Plattformar & teknologier

- ServiceNow

Några kundreferenser

- Region Skåne
- Inera
- Saab
- Svenska Kraftnät



Vi gör produkter och tjänster enkla att sälja, köpa och uppleva

Ninetech hjälper branschledande varumärken att stärka sin digitala kundupplevelse och försäljning, hela vägen från tjänstedesign till webb och backend-utveckling.

Grundat: 1993

Del av CX: 2013

Kontor: Karlstad

Specialister på:

- Tjänstedesign & kundupplevelse
- Digital affärsutveckling & transformation
- Applikationsutveckling & livscykelhantering

Plattformar & teknologier

- Optimizely CMS
- InRiver PIM, Struct PIM
- Microsoft, Azure

Några kundreferenser

- SkiStar
- Mycronic
- Viking Line



Kundupplevelser utan gränser

Absfront är ett specialistföretag som hjälper företag och organisationer med CRM och Customer Experience inom våra expertområden Verksamhetsutveckling, Microsoft Dynamics 365, AI, Power Platform & Data.

Grundat: 2000

Del av CX: 2023

Kontor: Stockholm, Malmö, Göteborg, Linköping

Specialister på:

- CX – Customer Experience Management
- Customer Relationship Management / CRM
- Affärssystem & affärsprocesser
- Applikationsutveckling & livscykelhantering

Plattformar & teknologier

- Microsoft

Några kundreferenser

- Atea
- Kraffringen
- Lynk & Co
- Riksbyggen
- Stockholms stad

Våra erbjudanden

Vi erbjuder de spetskompetenser som behövs för att dra fördel av digitaliseringens möjligheter. Inom följande tjänsteområden har våra specialistbolag särskilda expertiser.



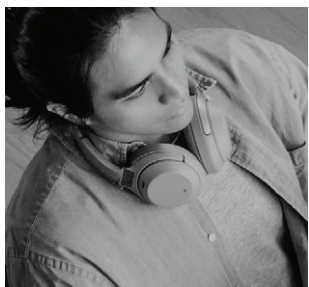
Digital affärsutveckling & transformation

Digitaliseringen förändrar allt – tar ni vara på möjligheterna?

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

Specialistbolag

Ninetch



Tjänstedesign & kundupplevelse

Bygg starkare relationer till era kunder och användare

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

Specialistbolag

Ninetch / Netgain

Plattformer & teknologier

Optimizely / ServiceNow / Microsoft



Affärssystem & affärsprocesser

Gör affärssystemet till en plattform för digitalisering

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

Specialistbolag

Elvenite / Two

Plattformer & teknologier

Infor Cloud Suite / Jeeves ERP / Microsoft Dynamics 365



Dataanalys, beslutsstöd & AI

Data är det nya guld

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

Specialistbolag

Two / Elvenite

Plattformer & teknologier

Qlik / Microsoft

**Automatisering****Använder ni den nya digitala arbetskraften?**

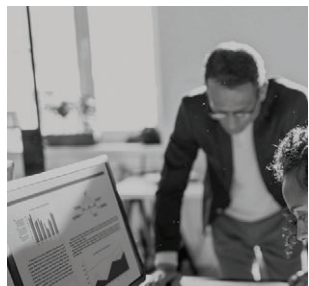
Att automatisera arbetsflöden som tidigare varit manuella kan sänka era kostnader, höja er servicegrad och skapar bättre användarupplevelse för era medarbetare och kunder. Våra specialister hjälper er att implementera marknadens ledande plattformar för automation.

Specialistbolag

Netgain

Plattformar & teknologier

ServiceNow / Microsoft

**Den digitala arbetsplatsen & identitetshantering****Säker tillgång till information, överallt och när som helst**

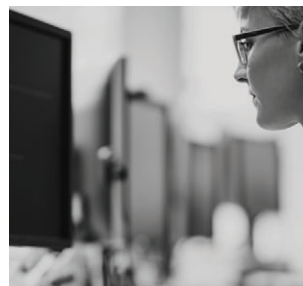
Den digitala arbetsplatsen främjar era medarbetares produktivitet och samverkan. Vårt erbjudande utgår från Microsoft 365 och våra specialister har marknadsledande kunskap om vilka möjligheter den plattformen kan ge er verksamhet. Informationssäkerhet blir allt viktigare när arbetsplatsen blir digital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

Specialistbolag

Nethouse

Plattformar & teknologier

SolarWinds / Oneidentity / Microsoft

**Applikationsutveckling & livscykelhantering****Ny funktionalitet agilt och snabbt**

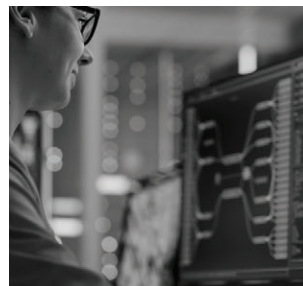
Vi utvecklar verksamhetsnära system och applikationer på moderna plattformar och använder agila utvecklingsmetoder för att säkerställa att ny funktionalitet kontinuerligt kan levereras till verksamheten. Vi kan ta ansvar för hela livscykelhanteringen från förstudie och implementation till löpande förvaltning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

Specialistbolag

Ninetech

Plattformar & teknologier

Microsoft

**Managerade infrastrukturtjänster & säkerhet****En säker hamn för er digitalisering**

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

Specialistbolag

Nethouse

Plattformar & teknologier

SolarWinds / Microsoft

**Internet of Things (IoT)**

Med IoT blir dina produkter och erbjudanden mer konkurrenskraftiga

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

Specialistbolag

Ninetch

**Customer relationship management / CRM**

Nyttjar ni den fulla potentialen av ert CRM-system?

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

Specialistbolag

Absfront

Plattformer & teknologier

Microsoft

**Management & förändringsledning**

Skapa nytta genom en bättre arbetsmiljö, kostnadseffektivitet och intäktsökningar

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

Specialistbolag

Absfront / Nethouse

Våra branscher och sektorer

Vi hjälper företag och organisationer i alla branscher och sektorer att dra fördel av digitaliseringens möjligheter. Här kan du läsa om vad vi gjort och gör för ett stort antal kunder i sex olika sektorer.

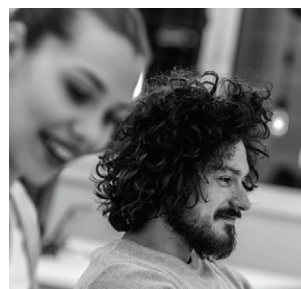


Vi digitaliserar handeln

Digitaliseringen av handeln pågår med full kraft. Vi hjälper företag och varumärken i flera branscher att dra fördel av denna strukturomvandling, hela vägen från en säljande kundupplevelse till en effektiv leverans.

Exempel på några kunder

Würth / Klarsynt / Flokk / Nudie Jeans

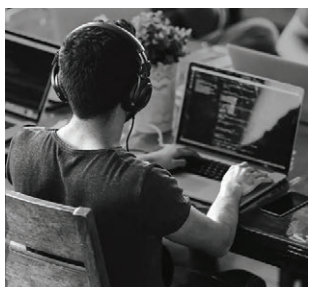


Vi digitaliserar tjänstesektorn

Vi hjälper företag och organisationer i flera delar av den växande tjänstesektorn att dra fördelar av digitaliseringens möjligheter, i allt från att utveckla nya tjänster till att effektivisera stödprocesser.

Exempel på några kunder

Skistar / Avarn Security / Securitas

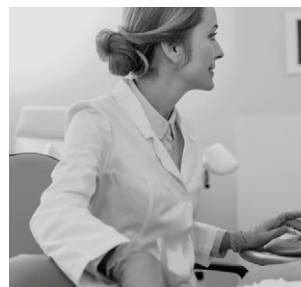


Vi digitaliserar tillverkande industri

Tillverkningsindustrin verkar på globala marknader och behöver använda digital teknik för att möta den hårda konkurrensen. Vi hjälper kunder i flera branscher med att effektivisera deras centrala stöd- och säljprocesser.

Exempel på några kunder

Obos / Saab / Scandbio / Epiroc

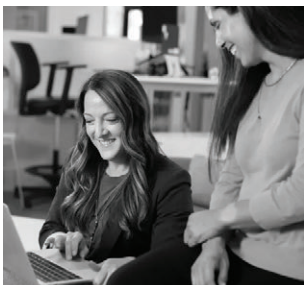


Vi digitaliserar hälso & sjukvårdssektorn

Befolkningen blir äldre och hälso- och sjukvårdssektorn behöver producera mer och bättre vård för pengarna. Vi hjälper sjukvården att spara tid och resurser genom att automatisera verksamhetsnära stödprocesser.

Exempel på några kunder

Nordic Medtest / Region Västernorrland
/ Region Skåne / Region Stockholm



Vi digitaliserar livsmedelindustrin

Livsmedelsindustrin genomgår nu ett stort teknikskifte. Vi hjälper våra kunder att få ner ledtider i sin produktion och skapa en datadriven kunddialog där hållbarhet står i fokus.

Exempel på några kunder

Lantmännen / Spendrups / Intersnack / Valio



Vi digitaliserar myndigheter & kommuner

Förändrade förväntningar och beteenden hos medborgarna ställer höga krav på den offentliga sektorns digitalisering. Vi hjälper myndigheter, verk och kommuner att dra nytta av digital teknik för att möta sina användares förväntningar.

Exempel på några kunder

Stockholms stad / Försäkringskassan
/ Svenska kraftnät / Socialstyrelsen



CombinedX omsättning 2024

- Tillverkande industri, 26%
- Handel, 11%
- Kommuner och myndigheter, 13%
- Säkerhet och bevakning, 6%
- Livsmedel, 12%
- Hälsa- och sjukvård, 3%
- Övrig tjänstesektor, 29%



Marknad och trender

Framtidens 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.

Teknologier som bland annat artificiell intelligens, robotteknologi och IoT anses utgöra den fjärde industriella revolutionen. 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 transformationsområden

Den nyligen upplevda pandemin har påskyndat digitaliseringen ytterligare och mer eller mindre tvingat organisationer att digitalisera. Detta, som kallas digital transformation, ställer stora krav på företaget. En inte helt ovanlig orsak till att digitaliseringar inte lyckas är att man skapar en "yta av digital närvaro" utan att förändra sina grundläggande arbetsprocesser. I stället för att förenkla och effektivisera, kan dessa "ytliga digitala insatser" göra processer mer kompli-

cerade och kostsamma. En lyckad övergång från att "använda digital teknik" till att "vara digital" kräver samtidiga förändringar inom affärsprocesser ("Den digitala kunden"), verksamhetsmodeller ("Den digitala verksamheten") och företagskultur ("Det digitala arbetet").

1. Den digitala kunden

Digitaliseringen har revolutionerat bransch efter bransch, från hur vi köper och konsumerar media, till hur tjänster som taxi och boende förmedlas via plattformar som Uber och Airbnb. Fördelarna med digitala tjänster, som att träffa läkare online eller att handla varor på nätet, blev särskilt uppenbara under pandemin. Detta digitala köpbeteende är här för att stanna. Att förstå och utveckla erbjudanden som tilltalar digitala konsument är avgörande, liksom förmågan att förutse och möta kundernas behov på rätt sätt. Trots detta uppgår endast en liten andel av företagen att de investerar i digitalisering för att skapa nya affärsmodeller, vilket indikerar en stor outnyttjad potential.

2. Den digitala verksamheten

Att digitalisera och automatisera processer samt att använda data för att fatta beslut snabbare är kärnan i den digitala verksamheten. Detta kan leda till en mer effektiv drift med större flexibilitet och lägre kostnader. Pandemin belyste behovet av realtidsinformation för snabba beslut, vilket visar på digitaliseringens strategiska värde.

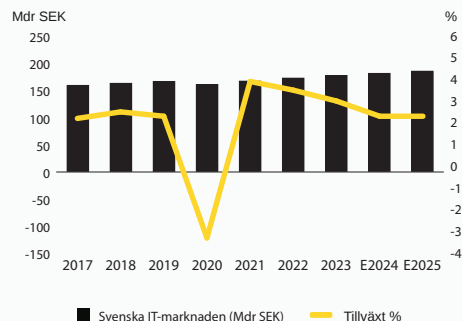
3. Det digitala arbetet

Det digitala arbetet syftar till att maximera fördelarna med digitalisering för att främja samarbete, inkludering och beslutsfattande inom organisationen. Effekterna av detta inkluderar mer dynamiska organisationer, bättre anpassningsförmåga och mer engagerade medarbetare. Idag är det kritiskt för många verksamheter att kunna arbeta på distans, vilket visar att framtidens arbetsliv redan är här.



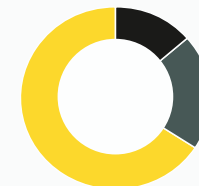
Den svenska IT-marknaden

Den svenska IT-marknaden beräknas ha omsatt ca 179,5 MDSEK under 2024, en tillväxt om 2,2 procent jämfört med föregående år. År 2025 beräknas omsättningen öka med cirka 4 MDSEK till knappt 183,5 MDSEK, en ökningstakt med 2,2 procent



Den svenska IT-marknaden per segment

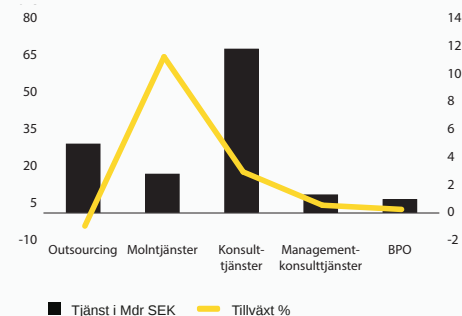
Den svenska IT-marknaden utgörs av hårdvara, mjukvara och tjänster. Tjänstesegmentet är signifikant störst och uppgick år 2024 till 121 (118) MDSEK. Saas- och Cloudtjänster estimeras ha haft starkast tillväxt under 2024, vilket förväntas hålla i sig under 2025. Av CombinedX intäkter 2024 avsåg 12 (9) procent hårdvara och mjukvara, resterande 88 (91) procent avsåg tjänster.



- Hårdvara (Mdr SEK) 23,4 (13%)
- Mjukvara (Mdr SEK) 35,4 (19,8%)
- Tjänster (Mdr SEK) 120,7 (67,2%)

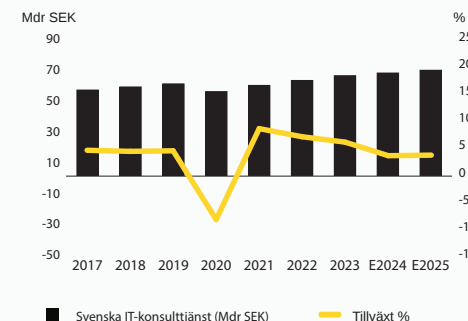
Den svenska marknaden för IT-tjänster

Den svenska marknaden för IT-tjänster utgörs av outsourcing, molntjänster, konsulttjänster, managementkonsulttjänster och BPO (Business Process Outsourcing). Av CombinedX tjänsteintäkter 2024 avsåg 74 (75) procent konsulttjänster och 13 (15) procent avtalsbaserade tjänster inom outsourcing, cloud och BPO. Konsulttjänster är också det signifikant största området på marknaden för IT-tjänster och omsättningen för 2024 estimeras till 66,0 (64,3) MDSEK och förväntas uppgå till 67,8 MDSEK år 2025.



Den svenska marknaden för IT-konsulttjänster

CombinedX verkar främst på den svenska marknaden för IT-konsulttjänster. Av koncernens omsättning 2024 kom 84 (85) procent från Sverige och resterande 16 (15) procent är fördelat på ett 20-tal länder runt om i världen. Prognosen för 2025 pekar mot att tillväxten i marknaden för IT-konsulttjänster hamnar på 2,6 procent.



A black and white photograph of a flower, possibly a species of orchid, with a thin wire attached to its stem. The flower has several petals, some of which are white with dark spots. The wire is thin and black, with small connectors. The background is a solid, light gray.

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

CombinedX hållbarhetsarbete

CombinedX hållbarhetsarbete utgår från vårt hållbarhetslöfte att använda våra kunskaper om digitalisering för att göra världen lite bättre. Hållbarhetsrapporteringen beskrivs i tre dimensioner E, S och G som står för Environmental, Social, and Governance – på svenska översatt till miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning. Det är en struktur eller ram som används för att bedöma hur hållbart och etiskt ett företag eller en investering är. Denna rapport beskriver hur vi bedriver vårt hållbarhetsarbete i dessa tre dimensioner och hur vi under 2024 har påbörjat arbetet med att rapportera i enlighet med CSRD.

Vi har under 2024 utvecklat CombinedX Policy-handbok och i och med det har vi gått från att enbart ha en Klimat- och miljöpolicy till att skapa en Hållbarhetspolicy. Detta är gjort för att bättre spegla alla de områden som koncernens bolag arbetar med och för att linjera med arbetet som gjorts inför kommande CSRD-rapportering. Dessa policys är grundläggande för vår framgångsrika tillväxtresa och vår ambition att använda vår expertis inom digitalisering för att bidra till en bättre värld.

Varje verksamhetsbolag inom CombinedX ansvarar för att säkerställa att dessa policys följs och respektive bolags- vd är ytterst ansvarig för efterlevnaden. För att ytterligare underlätta allas medvetenhet om detta har vi en e-utbildning där vd Jörgen Qvist på ett enkelt sätt förmedlar budskapen i våra policys. Efter att man sett filmen får man genomföra ett test för att säkerställa att man förstått innebörden i respektive policy. Målet är att dessa e-utbildningar ska genomföras av alla medarbetare inom CombinedX. Härvid framgår respektive policy. Resultatet för andelen av medarbetarna som genomgått policyutbildningen återfinns under kapitlet kring socialt ansvar.

Policy	Syfte
Uppförandekod / Code of Conduct	CX uppförandekod är en sammanställning av koncernens policys och avsikten är att visa vad vi vill vara och hur vi vill bli uppfattade. Den beskriver vad som är viktigt för oss, vad vi står för och hur vi vill förhålla oss till kunder, partners, anställda och världen i stort.
Hållbarhetspolicy	Syftet med denna policy är att sätta en grund för hållbarhetsarbetet för samtliga bolag inom CombinedX, som stödjer våra gemensamma värderingar och mål. Vårt hållbarhetsarbete utgår från vårt hållbarhetslöfte, att använda våra kunskaper om digitalisering för att göra världen lite bättre. I policyn återfinns riktlinjer och mål vad gäller klimat- och miljö, socialt ansvar samt styrning och ekonomi.
HR-policy	Grunden för CombinedX gemensamma HR-policy är CombinedX policyhandbok och vår uppförandekod (Code of Conduct). Policyn beskriver vår syn på allt från mångfald- och jämställdhet, kränkningar och trakasserier, korruption och mutor, visselblåsning samt övriga etiska riktlinjer.
Insider- och informationspolicy	Syftet med Insiderpolicyn är att ge riktlinjer för hur vi ska hantera insiderinformation så att bolaget, eller bolagets medarbetare, inte gör sig skyldiga till överträdelse mot lag, Nasdaqs regelverk, eller god sed på aktiemarknaden. Informationspolicyn ska ge riktlinjer för hur CombinedX ska ge intern och extern information.
Personuppgiftspolicy	Syftet är att säkerställa att CombinedX och dess dotterbolag behandlar personuppgifter i enlighet med dataskyddslagstiftningen (framför allt GDPR)
IT- och informations-säkerhetspolicy	Syftet med policyn och instruktionen är att för koncernen och dess bolag sätta en lägsta nivå för IT-säkerhet, både för rutiner, processer och teknik för att skydda vår information och vår IT-miljö.
AI-policy	Syftet med denna policy är att säkerställa att AI används på ett sätt som överensstämmer med CombinedX policys, värderingar och lagliga krav.

Om vår hållbarhetsstyrning

Grund för upprättande

Grundläggande information

CombinedX är en grupp av kunskapsbolag som hjälper företag och organisationer att dra fördel av digitaliseringens möjligheter. Vi levererar våra tjänster genom sex helägda specialistbolag som vart och ett har ett marknadsledande teknik- och affärskunnande i sin nisch.

Bolagen erbjuder tjänster som hjälper kunderna att transformera och optimera sina verksamheter genom användning av digital teknik. CombinedX har en uttalad tillväxtstrategi och hörnstenarna i denna är; Specialisering, Kundcentrering samt teamleveranser. Vi levererar detta genom våra specialistbolag som idag verkar inom följande områden: digital affärsutveckling & transformation, tjänstedesign & kundupplevelse, affärssystem & affärsprocesser, AI, dataanalys & beslutsstöd, automatisering, applikationsutveckling & livscykelhantering, den digitala arbetsplatsen & identitetshantering, managerade infrastrukturtjänster & säkerhet, Internet of Things (IoT), customer relationship management / CRM, management och förändringsledning.

2015 antog FN:s medlemsländer Agenda 2030 med 17 globala mål. Med de Globala målen har världens ledare förbundit sig till att arbeta gemensamt för att skapa en hållbar, rättvis och

fredlig framtid för alla människor och för planeten. De fyra huvudmålen att avskaffa extrem fattigdom, att minska ojämlikheter och orättvisor i världen, att främja fred och rättvisa samt att lösa klimatkrisen. Digitalisering är en nyckel i omställningsarbetet till en fossilfri framtid vilket gör att samtliga av våra specialistbolag i CombinedX har en viktig roll i det arbetet. Utöver att minska de egna utsläppen så kan vi även hjälpa våra kunder med att minska sina fotavtryck samt öka handavtrycket – den positiva påverkan på miljön.

Allmän grund för upprättandet av hållbarhetsrapporten

CombinedXs hållbarhetsrapport har upprättats på en konsoliderad basis med samma omfattning som dess finansiella rapporter. Rapporteringen omfattar hela koncernen (såvida inte annat anges i den offentliggjorda informationen), inklusive alla bolag där koncernen direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av rösträtterna.

Hållbarhetsrapporten täcker vår uppströms- och nedströmsvärdekedja i relation till väsentliga effekter samt risker och möjligheter som identifierats genom en dubbel väsentlighetsanalys, under hösten 2024. Rapporteringsperioden är från 1 januari till 31 december 2024. Hållbarhetsrapporten har inte granskats externt.

Upplysningar i relation till specifika omständigheter

Tidsramar

CombinedXs dubbla väsentlighetsanalys har baserats på kraven i European Sustainability Reporting Standard (ESRS), särskilt ESRS 1 och 2, som beskriver tidsramar och nyckelaspekter för väsentlighetsbedömningar.

För räkenskapsåret 2024 har CombinedX tillämpat en tidsram på 0–5 år för alla bedömda ämnen. Inga väsentliga effekter, risker eller möjligheter (IROs) med längre tidsram identifierades i analysen. Detta beslut speglar Bolagets nuvarande praxis, där längre tidsramar inte vanligtvis används i finansiell eller operativ planering.

Vid den framtida uppdateringen av den dubbla väsentlighetsanalysen för räkenskapsåret 2025 kommer CombinedX att säkerställa ytterligare anpassning till ESRS-kraven för tidsramar och ytterligare utveckla rapporteringen. Detta kommer att säkerställa en helhetssyn som adresserar både omedelbara och långsiktiga effekter, risker och möjligheter.

Värdekedjeuppskattningar

För de största Scope 3-kategorierna – inköpta varor och tjänster samt kapitalvaror – beräknas utsläppen huvudsakligen med en utgiftsbaserad metodik.

Denna metod bygger på finansiella data och generella emissionsfaktorer för olika utgiftskategorier snarare än på exakt emissionsdata. Detaljerade beskrivningar av metoderna för beräkning av växthusgasutsläpp och användningen av uppskattningar för alla kategorier.

Källor till osäkerhet i uppskattningar och utfall

Den utgiftsbaserade metodiken som används i Scope 3 GHG-utsläppsberäkningar innehåller osäkerheter som uppstår genom användningen av genomsnittliga emissionsfaktorer och tillämpningen av dessa på CombinedXs utgiftsdata.

Mätvärdet "Antal fall där CombinedX har..." som används för t. ex. IT-säkerhetsincidenter, i samband med fall för kränkningar eller visselblåsning eller andra områden som mäts i antal av något som sällan inträffar och som används för att mäta prestation mot målet "noll incidenter", är föremål för utfallsosäkerhet på grund av mätmetoderna som används.

Ändringar i upprättande eller presentation av hållbarhetsinformation

Implementeringen av EU:s Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) och rapportering enligt kraven i ESRS har påverkat måtvärden och mål, särskilt i relation till de kvalitativa egenskaperna i ESRS 1.

Bolagsstyrning

Administrativa, lednings- och tillsynsorganens roll

Styrelsen och styrelsens utskott

Förutom sina övriga skyldigheter är styrelsen ansvarig för att styra CombinedX hållbarhetsstrategi, övervaka hållbarhetsmålsättning och godkänna Bolagets hållbarhetsrapport. Styrelsen har även ansvar för att bedöma effektiviteten i CombinedXs hållbarhets due diligence, utvärdera dess effekter, risker och möjligheter samt granska genomförandet och effektiviteten av åtgärder.

Vidare ansvarar styrelsen för CombinedX affärsuppförande, inklusive etiskt uppförande. Styrelseledamöterna förväntas ha den kompetens och erfarenhet som krävs för att effektivt utföra sina uppgifter.

Styrelsen drar nytta av hållbarhetskompetens från CombinedXs koncerngemensamma hållbarhetsansvariga, som har en god förståelse för företagets väsentliga effekter, risker och möjligheter samt från externa rådgivare. Under 2024 behandlade styrelsen samtliga väsentliga effekter, risker och möjligheter genom att granska företagets dubbla väsentlighetsanalys. Styrelsen behandlade även specifika frågor kopplade till:

risk- och internkontroll, cybersäkerhet, företagsskulturer, korruptions- och mutförebyggande arbete samt incidenthantering och dataskydd.

CombinedXs styrelse består av styrelseordförande och fyra ledamöter. Bolagets VD och CFO är adjungerade till styrelsens möten. Dessutom kan styrelsen inrätta utskott och tillfälliga arbetsgrupper för specifika ämnen vid behov. Dock kvarstår hela styrelsen som ansvarig för de uppgifter som delegeras till utskotten eller arbetsgrupperna. Under 2024 arbetade 2 utskott under styrelsen; Revisionsutskottet samt Ersättningsutskottet, för mer information om Bolagets styrning se CombinedX Bolagsstyrningsrapport.

Utskottens arbete inkluderar men innebär inte endast att: säkerställa efterlevnad av lagstiftning och regelverk, övervaka hållbarhetsrapporteringen samt följa upp etiska och juridiska affärsmetoder i enlighet med CombinedXs policys och regler. Revisionsutskottet granskar även styrelsens rapporter, inklusive hållbarhetsrapporten och bolagsstyrningsrapporten, samt övervakar risker och kontroller kopplade till hållbarhetsrapporteringen. Ersättningsutskottet bereder förslag om ersättning för VD och dennes närmaste ledning samt principer för personalens ersättning.

Valberedningen

Valberedningen är ett organ som representerar aktiemarknadens intressen och ansvarar för att förbereda förslag till årsstämman avseende: val av styrelseledamöter och styrelseersättningar. Valberedningen har ett ansvar att överväga frågor så som mångfald och professionell kompetens.

Verkställande direktör och koncernens ledning

CombinedXs verkställande direktör och koncernledningen ansvarar för koncernens interna effektivitet och kvalitet, för efterlevnad av lagstiftning och regleringar samt genomförandet av hållbarhetsåtgärder i enlighet med styrelsens riktlinjer. Vd rapporterar till styrelsen och tillhandahåller den information som är nödvändig för att styrelsen ska kunna fullgöra sina uppgifter.

Vd har stöd av koncernledningen, som består av vice verkställande direktör, CFO (chief financial officer), head of administration och head of X-sales. I CombinedX är det CFO som är ansvarig för hållbarhetsfrågor men hela koncernledningen granskar och godkänner hållbarhetsrelaterade frågor. Koncernledningen övervakar genomförandet av godkända hållbarhetsåtgärder och relaterade effekter, risker och möjligheter.

Utökad ledningsgrupp och CombinedX Hållbarhetsråd

Utöver koncernledningen så utgör verkställande direktörer i CombinedX dotterbolag den utökade ledningsgruppen (ULG). ULG sammanträder minst en gång per månad och diskuterar då ekonomi och andra frågor som är aktuella.

Inom varje dotterbolag finns en person som utsetts som hållbarhetsansvarig utöver sin ordinarie roll. Dotterbolagens hållbarhetsansvariga sammanträder ca en gång per månad i form av ett Hållbarhetsråd som syftar till att sprida information och utbilda i aktuella hållbarhetsfrågor, till att dela erfarenheter och kunskap mellan bolagen samt följa upp beslutade åtgärder. Ansvarig för hållbarhetsrådet är CFO i egenskap av koncernens hållbarhetsansvarig och det koordineras av en hållbarhetskoordinator som är en av dotterbolagens hållbarhetsansvariga och som utför arbetet på uppdrag av koncernen.

Det strategiska hållbarhetsarbetet drivs av koncernens hållbarhetsansvariga tillsammans med övriga i koncernledningen medan det operativa arbetet sker i CombinedX dotterbolag samt i Hållbarhetsrådet. CFO säkerställer att hållbarhetspolicies och processer är i linje med lagstiftning samt långsiktiga planer och relaterade mål.

Under 2024 har Hållbarhetsrådets fokus varit att fortsätta att förbereda koncernen för att möta de nya kraven i CSRD samt att förbättra processen för datainsamling och beräkning av vårt klimatavtryck. Rådet har varit mottagare och rådgivande i frågor runt intressentanalysen och den dubbla väsentlighetsanalysen och man har bidragit med erfarenheter från den rapportering som görs i det system som används för insamling

av data och ERSR-information. Hållbarhetsrådet har under året också introducerat 2 nya bolag i våra riktlinjer och mätningar för att säkerställa en enhetlig tillämpning av våra hållbarhetsstrategier.

Information som ges till och hållbarhetsfrågor som behandlas av CombinedX administrativa, ledande och tillsynsorgan

Årligen informeras koncernens revisionsutskott och styrelse om CombinedXs due diligence-ramverk och resultaten samt effektiviteten därav, inklusive prestationer i förhållande till mål relaterade till koncernens väsentliga effekter, risker och möjligheter. CFO tillhandahåller också regelbundet revisionsutskottet med rapporter om risker och kontroller inklusive sådant relaterat till hållbarhetsrapporteringen. Rapporter om visseblåsningsincidenter levereras årligen till revisionsutskottet, medan brådskande eller kritiska ämnen kan rapporteras på ad hoc-basis.

Under 2024 fick revisionsutskottet och styrelsen uppdateringar vad gäller resultatet av den dubbla väsentlighetsanalysen (dvs. CombinedXs väsentliga IROs) samt hållbarhetsarbetets due diligence-aktiviteter, inklusive status för CSRD-implementeringen. Utskottet och styrelsen har också i förväg tagit del av denna hållbarhetsrapport för 2024.

Uttalande om due diligence

CombinedX genomför i hållbarhetsarbetet, due diligence för att bedöma effekter, risker och möjligheter, med målet att minska skador och driva affärsmöjligheter. Bolaget följer upp framsteg och hanterar alla betydande negativa effekter direkt eller i samarbete. CombinedX undersöker berörda intressenters förhållnings-

sätt som en viktig del i att utvärdera sina due diligence-åtgärder.

CombinedXs hållbarhetsramverk säkerställer att vi hanterar alla våra väsentliga IROs. Nedan är en lista på de centrala delarna av CombinedX due diligence som visar på de viktigaste aspekterna i hållbarhetsrapporten.

Centrala delar av due diligence

- Integrering av due diligence i styrning, strategi och affärsmodell
- Undersökning av berörda intressenter i alla nyckelsteg av due diligence
- Identifiering och bedömning av negativa effekter
- Åtgärder för att hantera dessa negativa effekter
- Uppföljning av effektiviteten i dessa insatser och kommunikation.

Hållbarhetsrelaterade risker och interna kontroller i hållbarhetsrapporteringen

Hållbarhetsrelaterade risker förväntas i dag identifieras, hanteras och analyseras systematiskt av företaget. Detta dels för att lagkrav och regelverk ställer krav på riskanalyser, dels att investerare, kunder och andra intressenter sätter allt större fokus på bolags hantering av hållbarhetsrisker. CombinedX utvärderar löpande de risker som påverkar verksamheten likväl som att koncernen i sitt hållbarhetsarbete även utvärderar och agerar på de risker som följer av verksamheten.

CombinedXs hållbarhetsrapportering följer koncernens principer och processer för extern rapportering, riskhantering och intern kontroll. Hållbarhetsrapporteringen hanteras centralt av

koncernens hållbarhetsansvariga i samarbete med hållbarhetskoordinator.

I hållbarhetsrapporteringen bygger intern kontroll på: riskidentifiering och analys samt fokus på de mest väsentliga riskerna. Denna metod är i linje med CombinedXs interna kontrollramverk. En av de främsta riskerna i hållbarhetsrapporteringen är säkerställande av fullständig data och noggrannhet. För att minska dessa risker har CombinedX en väl fungerande styrningsmodell med tydligt definierade roller och ansvar och som säkerställer ansvarstagande vid datainsamling och rapportering.

Uppdateringar och anpassningar

2024 har den Saas-tjänst som CombinedX använder i samband med Bolagets hållbarhetsrapportering uppdaterats och det tillhandahåller från och med årets rapportering en anpassning till CSRD och ESRS.

Under 2024 har CombinedX genomfört ett större arbete och genom den dubbla väsentlighetsanalysen identifierat de risker som är mest relevanta. Felsteg eller incidenter inom informationssäkerhet, antikorruption, mänskliga rättigheter och sociala förhållanden skulle få negativa konsekvenser för koncernen. För att minimera dessa har bolaget tydliga policies.

Strategi

Specialisering är hörnstenen i CombinedXs strategi. Genom denna specialiseringsstrategi kan koncernens IT-konsulttjänster hjälpa företag och organisationer att dra fördel av digitaliserings möjligheter.

CombinedX består av sex helägda specialistbolag i vilka verksamheten bedrivs. Gemensamt 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 och AI som möjliggörare.

CombinedX verkar främst på den svenska marknaden och av koncernens omsättning 2024 kom 84 (85) procent från Sverige och resterande 16 (15) procent är fördelat på ett 20-tal länder runt om i världen. Den största leveransen sker till Norge och uppgår till ca 8 (9,9) procent, övriga nordiska länder står för 2,7 (2,1) procent och försäljning till övriga Europa sker med cirka 4,2 (3,0) procent.

CombinedX värdekedja

CombinedXs värdekedja omfattar samtliga aktiviteter som krävs för att leverera IT-tjänster, branschspecifika programvarulösningar och teknik till kunder, inklusive både uppströmsaktiviteter (leverantörer och partners) och nedströmsaktiviteter (kunder och slutanvändare).

Uppströms fokuserar CombinedX på de nyckelinsatser och partnerskap som krävs för att

leverera sina tjänster, inklusive samarbeten med globala leverantörer av hårdvara och IT-infrastruktur såsom server- och molntjänstleverantörer, vilka är avgörande för IT-tjänster, molntjänster och datalösningar. CombinedX dotterbolag integrerar ofta tredjepartsprogramvara i sina erbjudanden och samarbetar med leverantörer av den senaste tekniken, utvecklingsverktyg och programvaruplattformar såsom AI-verktyg och affärssystem. Som kunskapsintensivt koncern är kompetenta medarbetare och konsulter kritiska resurser, och CombinedX engagerar programvaruutvecklare, dataexperter, bransch- och IT-specialister för att leverera sina tjänster. Dessutom är samarbeten med utbildningsinstitutioner, individuella experter och externa underkonsultbolag en viktig del av denna värdekedja.

Nedströms är CombinedX inriktat på att leverera digitala tjänster och tekniska lösningar till kunder och slutanvändare, där koncernen erbjuder branschspecifika och skräddarsydda affärssystemslösningar, programvara, molntjänster, datalösningar, cybersäkerhet och konsulttjänster för att förbättra kundernas verksamhet och stödja deras affärsstrategi och prestanda. CombinedX är en möjliggörare för digital transformation för sina kunder genom tjänster inom rådgivning, lösningsutveckling, projektledning, design, programvaru- och datautveckling, applikationstjänster, implementation av programvara, support och hanterade tjänster inom programvara/SaaS, applikationer och infrastruktur samt slutanvändarsupport. CombinedX erbjuder även outsourcing-tjänster för drift och

säkerhet av IT-infrastruktur och applikationer, vilket möjliggör att kunderna kan fokusera på sin kärnverksamhet.

CombinedX verkar i skärningspunkten mellan affärsverksamhet och teknik och fokuserar på att tillämpa digitaliseringens möjligheter för att skapa affärsnytta för sina kunder genom att koppla samman uppströms teknikleverantörer, såsom leverantörer av hårdvara, molninfrastruktur och programvara, med de kunder och branscher koncernen betjänar. CombinedX använder uppströms teknik i sina lösningar, systemintegrationer, konsulttjänster och hanterade tjänster för sina nedströms kunder.

**CombinedX värdekedja****Uppströms**

3e parts mjukvaruleverantörer

3e parts hårdvaruleverantörer
och leverantörer av infrastruktur

Hyrda fastigheter och datacenter

Underleverantörer

**Egen verksamhet**

Egen personal och tillgångar

Anställda

Mjukvara

Verktyg / Processer / System

Hårdvara

Egna datacenter

**Konsult-
tjänster****Nedströms**

Kunder & samhälle



Insatser

CombinedXs huvudsakliga insatsfaktorer består av humankapital, teknisk infrastruktur, programvara och partnerskap. Dessa utvecklas genom effektiv talanghantering och hållbara inköpsstrategier.

Koncernens arbetsstyrka är avgörande för att leverera tjänster och driva innovation, vilket inkluderar specialistkompetens inom design, digitala tjänster, systemintegration, hanterade tjänster, molnteknik, data/AI, programvaruutveckling och cybersäkerhet. Dessutom är CombinedX beroende av molnteknik och hårdvara från viktiga leverantörer, inklusive servrar, nätverksutrustning och datacenterinfrastruktur. En bred portfölj av tredjepartsverktyg för programvaruutveckling, plattformar och data/AI-teknologier stödjer Bolagets utvecklingsinsatser.

Strategiska partnerskap med teknikleverantörer gör det möjligt för CombinedX att ligga i framkant inom digitalisering och anta de senaste tekniska framstegen. Starka leverantörsrelationer inom hårdvara och programvara säkerställer tillgång till den bästa tekniken, plattformarna och verktygen.

För att säkerställa och utveckla dessa insatsfaktorer betonar CombinedX en konkurrenskraftig talanghantering. Genom att rekrytera toppkompetens från framför allt de nordiska länderna och genom att samarbeta med utbildningsinstitutioner och partners upprätthåller våra specialistföretag en stadig tillgång till kvalificerade yrkespersoner. Därtill utvecklar CombinedX sina egna konsulter genom ett väl etablerat traineeprogram som nu funnits i ett flertal år. Kontinuerlig

professionell utveckling är en prioritet, där utbildnings- och certifieringsprogram säkerställer att medarbetarna är uppdaterade inom den senaste tekniken.

När det gäller inköp prioriterar CombinedX hållbara metoder, miljöcertifierad hårdvara och partners som ligger i linje med våra hållbarhetsmål.

Säkerhet och riskhantering är en integrerad del av alla inköpsprocesser och leveranser till kunder. CombinedX har implementerat tydliga cybersäkerhetsåtgärder för att skydda data och säkerställa efterlevnad av regelverk såsom GDPR. Dessutom granskar Bolaget noggrant sina strategiska leverantörer och partners för att upprätthålla etiska och hållbarhetsstandards genom hela leverantörskedjan. Detta inkluderar mänskliga rättigheter även om risken för att ett CombinedXs bolag direkt ska kränka dessa är låg. Majoriteten av våra medarbetare har sin anställning i Sverige (99,3%). Det finns dock alltid en risk i att vi indirekt kan medverka i kränkningar, genom att köpa och/eller vidareförsälja produkter och licenser från företag som kränker mänskliga rättigheter. I vår policy "Övriga etiska riktlinjer" hanteras frågan om mänskliga rättigheter.

Utflöden

CombinedXs utflöden inkluderar programvaruprodukter, tjänster och lösningar som levereras till kunder. Dessa utflöden bidrar till både nuvarande och framtida fördelar i form av ökad konkurrenskraft, effektivitet och innovation för kunderna. Viktiga utflöden omfattar digital transformation, molntjänster, data- och AI-baserade

tjänster samt branschspecifika programvarulösningar och plattformar.

Kunderna får omedelbara och långsiktiga fördelar såsom förbättrad operativ effektivitet, ökad konkurrenskraft och innovation. Dessutom stöds kunder i sina hållbarhetsinitiativ genom programvara som optimerar kärnprocesser och lösningar som stärker deras affärsstrategi med hållbarhet integrerad.

För investerare fokuserar CombinedXs utflöden på Bolagets finansiella och hållbarhetsrelaterade resultat. Utfloeden är även kopplade till CombinedX förmåga att anpassa sig till marknadstrender och teknikens framsteg. Nyckelutfloeden inkluderar intäktsstillväxt, resultat, kassaflöde och investeringar i framtidsteknik såsom AI, automation och molnlösningar, vilket stärker koncernens långsiktiga tillväxt i en digitaliserad ekonomi. Hållbara affärsmetoder blir en allt viktigare faktor för investerare och kan öka CombinedXs attraktionskraft för ansvarsfulla investeringar.

De omedelbara och förväntade utflodena för CombinedXs medarbetare kretsar kring professionell utveckling, inklusive kompetensutveckling och omskolning, medarbetares välmående samt initiativ för mångfald och inkludering. Som ett kunskapsintensivt Bolag är CombinedXs framgång starkt kopplad till medarbetarnas engagemang och utveckling. Nuvarande och framtida fördelar för medarbetarna inkluderar kontinuerligt lärande, arbetstillfredsställelse och karriärutveckling, vilket möjliggör avancemang inom koncernen och deltagande i innovativa projekt. En annan viktig aspekt är mångfald och inkludering, där CombinedX

arbetar för att skapa en inkluderande kultur där medarbetare känner sig värderade och respekterade. Detta bidrar till engagemang och produktivitet, vilket i sin tur förbättrar produkter och tjänster som möter nuvarande och framtida kunders behov.

CombinedXs påverkan sträcker sig bortom kunder och medarbetare och bidrar till samhället genom initiativ som främjar digital inkludering. Nuvarande och förväntade samhällseffekter inkluderar förbättrad livskvalitet genom att möjliggöra viktiga tjänster som sjukvård, utbildning och offentlig service via digitala plattformar. Ytterligare fördelar innefattar bidrag till globala insatser för att mildra klimatförändringar genom energieffektiv verksamhet och användning av förnybar energi.

CombinedX samverkar också med tillsynsmyndigheter, särskilt inom områden som dataskydd, cybersäkerhet och hållbarhetsreglering. CombinedX säkerställer efterlevnad av regelverk som GDPR och förhåller sig till förändringar kring digital transformation. Viktiga utfloeden innefattar efterlevnad av regleringar, vilket stärker förtroendet hos beslutsfattare. Detta resulterar i omedelbara och förväntade fördelar för tillsynsmyndigheter genom stöd för implementering och upprätthållande av standarder för dataskydd, cybersäkerhet och hållbarhet, vilket bidrar till säkerheten och stabiliteten i digitala ekosystem.

Delar i strategin som relaterar till eller påverkar hållbarhetsfrågor

Hållbarhet är en integrerad del av CombinedXs strategi och dagliga verksamhet. Genom innovativ teknik, transparent hållbarhetsrapportering och ansvarsfull digital transformation adresserar Bolagets centrala utmaningar samtidigt som det skapar långsiktigt värde för sina intressenter.

CombinedX är engagerat i att minska sitt koldioxidavtryck med fokus på energieffektivitet och digitala lösningar. Koncernen strävar efter lågutsläpps lösningar inom datacenter, molntjänster och energieffektiv infrastruktur som en del av sin verksamhet. Den ökande efterfrågan på data och molntjänster kräver stora mängder energi, vilket gör det utmanande att bibehålla låga koldioxidutsläpp samtidigt som den digitala infrastrukturen expanderar. I CombinedXs datacenters används förnybar energi (framför allt vattenkraft) och utvecklar kontinuerligt innovativa digitala lösningar för att balansera hållbarhet med affärstillväxt.

Starka styrningspraxis och efterlevnad av hållbarhetsregleringar – såsom CSRD, GDPR, EU:s AI-lag och det kommande EU-direktivet om företags hållbarhets due diligence - är centrala för CombinedXs verksamhet och för att upprätthålla förtroendet hos intressenter.

CombinedX prioriterar mångfald, jämlikhet och inkludering inom sin arbetsstyrka och strävar även efter att säkerställa digital inkludering genom sina tjänster och produkter i de samhällen

där koncernen är verksam. Att attrahera en mångsidig talangpool och främja jämlikhet och inkludering i en snabbt föränderlig bransch med kompetensbrist är en betydande utmaning. Därför investerar CombinedX i program för medarbetarutveckling och traineeprogram för att hitta nya talanger.

Bedömning av nuvarande tjänster, leverantörer och kunder i relation till hållbarhetsmål

Resultaten från dubbel väsentlighetsanalys visar samband mellan CombinedXs nuvarande erbjudanden och de identifierade väsentliga hållbarhetsfrågorna, samt med Bolagets hållbarhetsmål. Dessa samband kräver dock ytterligare analys och förfining för att effektivt styra framtida åtgärder. Under 2025 kommer särskilt fokus att läggas på att bedöma de områden där CombinedX har identifierat faktiska och potentiella hållbarhetsutmaningar och möjligheter.

Intressenters intressen och synpunkter

CombinedX strävar efter att utveckla sin verksamhet, sina produkter och tjänster på ett sätt som bidrar till innovation, hållbarhet, efterlevnad av regelverk och värdeskapande för intressenter. Genom kontinuerlig dialog och öppet engagemang anpassar CombinedX sin verksamhet för att möta de föränderliga behoven hos sina intressenter.

CombinedXs intressenter omfattar ett brett

spektrum av berörda parter och användare av Bolagets hållbarhetsrapport, inklusive nuvarande och potentiella medarbetare och annan personal, kunder, investerare och aktieägare, mjukvarupartners och plattformslieferantörer samt andra leverantörer, IT-konsultbranschen och samhället i stort. Dessa intressenter påverkas direkt eller indirekt av CombinedXs verksamhet och aktiviteter. Styrelsen övervakar Bolagets hållbarhetsarbete, medan koncernens hållbarhetsfunktion i samarbete med dess dotterbolag hanterar och samordnar intressentdialogen.

Resultat

Dialogen med intressenter vägleder CombinedXs handlingsplaner för att hantera påverkan, risker och möjligheter. Intressenternas perspektiv integreras i hållbarhetsrapporteringen och företagsledningens rapportering, vilket ger feedback på företagets övergripande affärsresultat. CombinedX lyssnar ständigt på den feedback som kommer från medarbetare och genom medarbetarundersökningen som genomförs 2 gånger per år. Kundernas synpunkter har lett till en kundcentrerad företagskultur och förbättrad kommunikation.

För att hålla investerare och aktieägare informerade ger CombinedX regelbundna uppdateringar om företagets affärsresultat, mål och initiativ. Samarbeten med leverantörer och partners har anpassats för att främja gemensam innovation och affärsresultat, inklusive hållbarhet.

För att attrahera potentiella medarbetare och studenter har CombinedX förbättrat sin digitala närvaro och ser traineeprogrammet som en viktig del i att attrahera talanger.

CombinedX granskar regelbundet sin strategi för att vara konkurrenskraftigt på marknaden och skapa värde för samtliga intressenter, inklusive kunder, medarbetare, investerare och samhället i stort. Strategin omsätts i årliga operativa planer med specifika verksamhets- och finansiella mål. Åtgärder kopplade till dessa mål utvärderas löpande för att säkerställa värdeskapande för alla intressenter.

CombinedXs strategi för intressentengagemang går utöver den periodiska genomföringen och valideringen av dubbel väsentlighetsanalys. Bolagets är engagerat i att upprätthålla en ständig dialog med intressenter under hela året, vilket säkerställer att deras insikter kontinuerligt bidrar till och överensstämmer med CombinedXs mål. Detta kontinuerliga engagemang är en grundpelare i vårt arbete för att främja en kultur av ständig förbättring och lyhördhet gentemot intressenternas behov och förväntningar. Tabellen nedan presenterar en sammanfattning av CombinedXs nyckelintressenter, typer av engagemang, centrala ämnen och resultat.



Intressenter	Intressent dialog	Områden	Resultat
Medarbetare och annan personal	• Medarbetarundersökning 2 ggr/år • Kvartalsträffar 4 ggr/år • Hållbarhetsråd 10 ggr/år • Löpande dialog med medarbetare i olika kontext • Trainee-program • Erbjudanden om utbildning och certifieringar	• Hälsa, god arbetsmiljö och work life-balance • Jämställdhet • Kompetensutveckling • Cybersäkerhet och GDPR • Koncernens strategi och finansiella resultat	• Förståelse för medarbetarnas behov och snabbt agerande för att skapa en säker arbetsmiljö • Rekryterar med mångfald och jämställdhet i fokus • Erbjuder e-learning, utbildning och certifieringar • Arbetar för ett företagsklimat med "högt i tak"
Kunder	• Kundundersökning 1 ggr/år • Aktiv dialog i kundmöten • Genomgång av de största kundernas hållbarhetsmål	• Kundnöjdhet • Förväntningar på hållbarhetsredovisning och på hållbarhetscertifiering och hållbarhetspolicy • Krav på etiska affärsmetoder • Förväntningar på att bidra till ett hållbart samhälle • Förväntningar på hög cybersäkerhet och regelefterlevnad, t.ex. GDPR	• Förståelse för kundernas behov så att feedback kan användas för kvalitetshöjning • Utveckling av en kundcentrerad företagskultur
Mjukvarupartners och plattformsleverantörer, övriga leverantörer	• Möten med partners och plattformsleverantörer på strategisk och operationell nivå • Genomgång av de största leverantörernas hållbarhetsmål och code of conduct	• Mjukvaru- och plattformspartners arbetar med att möta allt högre krav på hållbarhetsredovisning och etiska affärsmetoder • Förväntningar på att Bolaget ska ta ansvar för sina upp- och nedströms-relationer och bidrar till ett hållbart samhälle • Cybersäkerhet • Utveckling inom AI	• Samarbeta för produktutveckling • Utvärdera partners och leverantörer utifrån hållbarhet som en del i samarbets- och inköpsprocessen



Intressenter	Intressent dialog	Områden	Resultat
Investerare, aktieägare och analytiker	• Investerarmöten • Investerarpresentationer • Samtal med aktieägare i samband med årsstämman • Ordinarie finansiell Rapportering	• Finansiell prestation och utveckling • Branschens utveckling • Hur Bolagets strategi stödjer ett integrerat hållbarhetsarbete med hänsyn till miljö, sociala förutsättningar samt en god styrning för bästa utväxling • Risk, kontroll och regelefterlevnad	• Insikter om finansiell prestation och position • Insyn i branschens utveckling och Bolagets strategi • Tydliggörande runt risker i marknaden och verksamheten
Framtida medarbetare och studenter	• Arbetsmarknadsdagar på utvalda universitet och högskolor • Examensarbeten och praktikplatser • Rekryteringsprocessen och traineeprogram • LinkedIn och andra sociala media-plattformar	• Utbildning och kompetensutveckling • Karriärmöjligheter • Företagskultur, arbetsmiljö och work-life balance	• Inkluderande rekryteringsprocesser • Information om CombinedX och dess dotterbolags verksamhet
IT-konsultbranschen och Samhället	• Information om CombinedX, branschen, konkurrenter och samhället	• Branschens arbete med att möta krav på hållbarhetsredovisning och etiska affärsmetoder • CombinedX bidrag till ett hållbart samhälle med EU:s mål på net-zero vad gäller CO2 2050 • Samhället förväntar sig att CombinedX bidrar till en hållbar utveckling genom att minska sin miljöpåverkan, främja social inkludering och motverka korruption	• Arbetar med alla aspekter av hållbarhet (E, S och G) • Arbetar med att göra CombinedXs del i att nå EU:s net-zero mål 2050

Väsentlighetsanalys

Dubbel väsentlighetsanalys används för att identifiera och prioritera de mest kritiska hållbarhetsaspekterna, både ur ett ekonomiskt och ett hållbarhetsperspektiv.

Tidsramar kopplade till väsentliga effekter

Processen för dubbel väsentlighetsanalys har tagit hänsyn till kraven i ESRS, och de använda tidsramarna har anpassats till dessa standarder. Detta säkerställer ett framtidsinriktat angreppssätt som fångar både omedelbara och långsiktiga effekter, risker och möjligheter. För det första rapporteringsåret enligt CSRD/ESRS har CombinedX tillämpat en enhetlig tidsram (0–5 år) vid bedömningen av potentiella negativa och positiva effekter samt risker och möjligheter. Hur tidsramarna kommer att se ut kommande rapporteringsår kommer att utvärderas under 2025. Implementeringen av dubbel väsentlighetsanalys har påverkat CombinedXs sätt att identifiera och bedöma sina hållbarhetseffekter, risker och möjligheter. Kravet att rapportera förändringar är inte tillämpligt eftersom CombinedX inte tidigare rapporterat sitt hållbarhetsarbete enligt CSRD/ESRS.

Väsentliga frågor (tröskelvärde)

- S1 Egen personal
- S2 Arbetstagare i värdekedjan
- S4 Konsumenter och slutanvändare
- G1 Ansvarsfullt företagande

Icke väsentliga frågor

- E1 Klimatförändringar
- E3 Vatten och marina resurser
- E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi
- S3 Påverkade samhällen

Namn på de frågor som är förenliga med namnet på standarden i European Sustainability Reporting Standards (ESRS)

Dubbel väsentlighetsanalys



Väsentlig faktisk eller potentiell påverkan; risker och möjligheter

	Påverkan	Negativ faktisk eller potentiell påverkan	Positiv faktisk eller potentiell påverkan	Värdekedja	Risker (R)/möjligheter (M)
S1 Egen personal	Arbetsvillkor		✓	Egen verksamhet	(M) CombinedX främjar tryggt anställning och följer lagar och regler på arbetsmarknaden. Det inkluderar GDPR, arbetstid, adekvata löner and social dialog, friskvård, sjukvård.
	Work-life balance	✓		Egen verksamhet	(R) Hälsa och välmående: Sjukfrånvaro och personalomsättning kan innebära risk för intäktsbortfall och påverkar verksamhetens stabilitet. Genom att främja en hälsosam arbetsmiljö kan dessa risker minimeras och kostnader för rekrytering och personalomsättning minskar.
	Lika villkor och möjligheter för alla / Jämställdhet	✓		Egen verksamhet	(R) Jämställdhet och inkludering: Forskning visar att jämställda företag har högre lönsamhet och innovationskraft. CombinedX ser mångfald och inkludering som affärskritiska faktorer för att maximera företagets potential. Det finns en underrepresentation av kvinnor i branschen, företaget och dess ledarskap samt löneklyftor.
	Kompetensutveckling		✓	Egen verksamhet	(M) Kompetensutveckling: För att attrahera nya talanger och behålla befintliga medarbetare satsar CombinedX på kontinuerlig och relevant kompetensutveckling, vilket stärker både individen och företaget i en snabbt föränderlig marknad.
S2 Arbetstagare i värdekedjan	Anständiga arbetarvillkor	✓		Uppströms	(M) Kompetensutveckling och affärsutveckling: Genom att anlitna underkonsulter breddas affärsmöjligheterna och företaget stärks i en snabbt föränderlig marknad.
S4 Konsumenter och slutanvändare	Säkerställa cybersäkerhet/ GDPR för våra kunder		✓	Nedströms	(R) Cybersäkerhet/GDPR: Bristande genomförande av cybersäkerhetsåtgärder och brister i GDPR-efterlevnad kan leda till allvarliga konsekvenser för både CombinedX och dess kunder. Risk för data-intrång, sanktioner och förlorat förtroende, vilket påverkar långsiktig hållbarhet och affärsutveckling. (M) Leverans av robusta dataskyddssystem, förebyggande av cyberhot samt anpassningsförmåga till nya typer av digitala hot.
G1 Ansvarsfullt företagande	Företagskultur		✓	Egen verksamhet	(R) Misslyckad due diligence eller bristfällig integration vid förvärv kan leda till förlorade affärer, förtroendeförlust och ekonomiska risker. (M) Genom noggrann due diligence och effektiv integration skapas förutsättningar för nya affärs-möjligheter, tillväxt och expansion på nya marknader. Detta stärker CombinedX position som en pålitlig partner och möjliggör samarbeten med ledande varumärken, vilket driver långsiktig konkurrenskraft och hållbar affärsutveckling.
	Skydd av whistle blowers		✓	Egen verksamhet	(R) Bristande förebyggande arbete och intern kontroll kan öka risken för incidenter. Genom policys och revision mitigeras detta. Ett externt anonymiserat system används.
	Relationer med leverantörer		✓	Egen verksamhet och uppströms	(R) Försämrade leverantörsrelationer kan leda till operationella störningar, ökade kostnader och varumärkesrisker.
	Korruption		✓	Egen verksamhet och nedströms	(R) Bristande förebyggande arbete och intern kontroll kan öka risken för incidenter. Genom policys och revision mitigeras detta.

Ej väsentlig faktisk eller potentiell påverkan; risker och möjligheter

Område	Delområde / del-del-område	Negativ faktisk eller potentiell påverkan	Positiv faktisk eller potentiell påverkan	Värdekedja	Risker (R)/möjligheter (M)
E1 Klimat-förändringar	Anpassning/Mitigering/Energiförbrukning	✓	✓	Egen verksamhet	(R, M) Energiintensiva datacenter och molninfrastruktur, energiprisernas volatilitet påverkar försörjningskedjan. Dock förhållandevis låg energiförbrukning i insatsvaror och i verksamheten i ett tjänstebolag. (M) Möjlighet till positivt handavtryck genom att bidra till kunders digitalisering och processförbättring.
E3 Vatten	Vattenförbrukning	✓		Uppströms, Egen verksamhet	(R) Kyla i datacenter är cirkulerande vatten och elen är förnybar.
E6 Cirkulär ekonomi			✓	Uppströms, Egen verksamhet och Nedströms	(M) Inköp, användande och försäljning av cirkulära varor som bidrar till minskade utsläpp, avfallsreduktion och cirkularitet inom hårdvara och programvara.
S5 Påverkan samhällen	Ekonomiska, sociala och kulturella rättigheter		✓	Nedström	(M) Lokal insatser i samhället idrottsföreningar, aktiv skola mfl.

Motståndskraft i strategi och affärsmodell för att hantera väsentliga effekter, risker och möjligheter

CombinedXs motståndskraft och konkurrenskraft bygger på förmågan att anpassa sig till snabba tekniska förändringar, hantera risker kopplade till cybersäkerhet och miljö, samt att positionera sig för att kunna dra nytta av möjligheter inom digital transformation och hållbarhet. För att möta förändrade kundförväntningar fokuserar koncernen på kontinuerlig kompetensutveckling inom nyckelområden som certifieringar i aktuella plattformar, molntjänster, AI, dataanalys och automatisering. CombinedX strävar efter att kontinuerligt

anpassa sig till nya hållbarhetsregleringar och intressenters förväntningar. Bolaget har etablerade metoder för att minska och hantera väsentliga effekter och risker. Som tjänsteföretag inom digitalisering står CombinedX inför betydande risker relaterade till cybersäkerhet och dataskydd. Genom robusta dataskyddsregler, åtgärder för att minska cyberhot och förmåga att anpassa sig till nya typer av digitala hot, säkerställs motståndskraft inom dessa områden. Även energiförbrukning är en kritisk faktor, med ökande energibehov i datacenter, IT-infrastruktur och övergång till molnbaserade tjänster. CombinedX har vidtagit

åtgärder såsom säkra lösningar och användning av förnybar energi för att minska sitt koldioxidavtryck.

CombinedX anpassar sig även till förändrade regelverk, bland annat genom att säkerställa efterlevnad av nuvarande och kommande dataskyddslag, miljöstandarder, arbetsrätt och hållbarhetslagstiftning.

Med den ökande efterfrågan på digitalisering inom flera sektorer är CombinedX väl positionerat för att möta behovet av IT-tjänster, AI- och dataanlysbaserade lösningar, molninfrastruktur och automationsteknik. CombinedX kan samtidigt

förstärka sitt hållbarhetsarbete genom att stödja sina kunder i att nå sina ESG-mål med hjälp av företagets digitala lösningar.

Nuvarande och förväntade effekter på affärsmodell, värdekedja och strategi

CombinedXs hantering av väsentliga effekter har lett till flera överväganden inom affärsmodell och strategi:

Energitransformation i verksamheten:

CombinedX har tagit utgångspunkt i att minska sin energiförbrukning och sitt koldioxidavtryck i den egna verksamheten genom att fortsätta övergången till 100 % förnybar energi i data-center och kontor. Därtill genom att använda energieffektiva och cirkulära produkter där så är möjligt. Detta minskar inte bara miljörisker, utan utgör också en möjlighet att attrahera hållbarhetsfokuserade kunder och partners.

Framtidsutsikter: CombinedX planerar att fortsätta anpassa sig till globala hållbarhetsstandarder och samtidigt identifiera nya affärsmöjligheter kopplade till cybersäkerhet och framväxande teknik så som AI. Detta kommer att driva förbättringar i effektivitet och kundupplevelse, samt bidra till att mildra risker relaterade till klimatförändringar, regelverksförändringar och samhällsomställningar.

Nuvarande finansiella effekter av väsentliga risker och möjligheter

De nuvarande finansiella effekterna av väsentliga risker och möjligheter har bedömts baserat på deras uppskattade påverkan på intäkter och kostnader. Risker och möjligheter bedöms i nuläget inte ha någon väsentlig påverkan på Bolagets finansiella ställning, och CombinedX ser inte heller några betydande risker för att redovisade värden kommer att behöva justeras under nästa årsredovisningsperiod.

Väsentliga effekter, risker och möjligheter samt deras interaktion med strategi och affärsmodell

Beskrivning av processer för att identifiera

och bedöma väsentliga effekter, risker och möjligheter

CombinedXs dubbla väsentlighetsanalys omfattade en översikt över aktiviteter, affärsrelationer och berörda intressenter, tillsammans med en bakgrundsanalys av branschkontext, affärsverksamhet, hållbarhetsramverk, lagstiftning och jämförelser med branschkollegor. Bedömningen omfattade hela värdekedjan, inklusive alla anställda och arbetstagare.

Processen för att identifiera och bedöma effekter, risker och möjligheter baserades på centrala datakällor såsom koldioxidberäkningar och statistik i CombinedX system Position Green, riskbedömningar kopplade till mänskliga rättigheter, mångfaldsdata, arbetsmiljöstatistik och ESG-risker.

Den dubbla väsentlighetsanalysen omfattade undersökning av intressenter samt en granskning av tidigare bedömningar, följt av en separat analys av påverkan och finansiell väsentlighet. Bedömningen genomfördes gemensamt för hela koncernen med insikter från respektive dotterbolag genom samtal med dessa och dess hållbarhetsansvariga och med deltagande av resurser från koncernledning, HR och ekonomi.

Vid bedömning av påverkan analyserade CombinedX faktiska och potentiella hållbarhets-effekter – både positiva och negativa – som uppstår genom företagets verksamhet och

affärsrelationer i hela värdekedjan. För faktiska negativa effekter bedömdes väsentlighet utifrån allvarlighetsgrad; för potentiella negativa effekter beaktades både allvarlighetsgrad och sannolikhet. Faktiska positiva effekter bedömdes utifrån omfattning och räckvidd, inklusive sannolikheten för framtida nytta. Finansiell väsentlighet bedömdes utifrån potentiell påverkan på CombinedX ekonomi, såsom förändringar i tillgångar/skulder, resultat och anseende, samt sannolikheten för att dessa inträffar.

Värderingen följde ESRS för dubbel väsentlighet. För effekter som klassades som "faktiska" sattes sannolikheten automatiskt till högsta nivå. Väsentlighetströsklar var fastställda i den modell som vi använder vid rapporteringen. Separata trösklar tillämpades inom varje kategori (faktiskt positiva, faktiskt negativa, potentiellt positiva, potentiellt negativa, risker och möjligheter) för att säkerställa relevans. En rimlighetsprincip tillämpades på kvalitativa trösklar för att säkerställa noggrannhet baserat på tillgänglig information.

Interna kontroller och ämnesgranskningar, i kombination med intressentgenomgång säkerställde tillförlitlighet i CombinedXs hållbarhetsrapportering. Resultatet av Bolagets dubbla väsentlighetsanalys, i linje med ESRS-kraven, granskades av styrelsens revisionsutskott.

Vid identifiering och bedömning av effekter, risker och möjligheter i ESG-kontexten har CombinedX arbetat för att förstå samband och beroenden. Detta innebär en kartläggning av hur Bolagets påverkan och beroenden kan översättas till potentiella risker och möjligheter, både finansiella och anseendemässiga. Bolagets



angreppssätt för att kartlägga dessa samband är iterativt och flexibelt för att kunna anpassas efter ny information och förändringar i omvärlden.

CombinedX tillämpar ett systematiskt angreppssätt för riskhantering med syftet att förbättra effektivitet, kontroll, lönsamhet, hållbarhet och kontinuitet i verksamheten. Genom att implementera lämpliga åtgärder för riskhantering minimeras både effekten och sannolikheten för att riskerna ska realiseras.

En gemensam och enhetlig riskmatris används i koncernen för att prioritera risker baserat på deras påverkan och sannolikhet. ESG-risker och -effekter, inklusive de som identifierats genom den dubbla väsentlighetsanalysen, hanteras integrerat i denna riskhanteringsstruktur.

En integrerad del av riskmatrisen

Dessa risker prioriteras baserat på deras potentiella påverkan på människor och miljö, inklusive efterlevnad av regelverk, men även på möjliga effekter på CombinedX finansiella resultat och ställning. Mätetal används för att rangordna ESG-risker och effekter. ESG-risker med hög prioritet inkluderar sådana som kan leda till regelverkspåföljder (t.ex. mutor och korruption) eller allvarliga kränkningar av mänskliga rättigheter – samtliga betraktas som högriskområden som kräver riskminskande åtgärder.

CombinedX har under den aktuella rapporteringsperioden tagit fram en process för dubbel väsentlighetsanalys, för att säkerställa att både påverkan på omvärlden (hur företaget påverkar miljö och samhälle) och den finansiella påverkan

(hur miljö- och samhällsfrågor påverkar företaget) utvärderas grundligt vid fastställande av väsentlighet. Ingen liknande rapportering med samma strikta krav har gjorts tidigare år.

Arbetet med den dubbla väsentlighetsanalysen genomfördes under hösten 2024 med ESRS 2 som vägledande ramverk. För att säkerställa fortsatt anpassning till utvecklade hållbarhetspraxis och standarder har CombinedX åtagit sig att årligen uppdatera den dubbla väsentlighetsanalysen, så att den förblir relevant och korrekt. Nästa schemalagda översyn är planerad till fjärde kvartalet 2025.

Upplysning om rapporteringskrav i ESRS som omfattas av CombinedX hållbarhetsrapport

De väsentliga effekter, risker och möjligheter som redovisas har identifierats och utvärderats inom ramen för CombinedXs dubbla väsentlighetsanalys, vilken omfattar samtliga hållbarhetsaspekter som täcks av ämnesspecifika ESRS (enligt ESRS 1 AR 16).

I detta ingår upplysningar samt tillhörande effekter, risker och möjligheter kopplade till cybersäkerhet, artificiell intelligens och användningen av ansvarsfull AI (vilka bedöms rymmas inom ESRS S4).

Beskrivning av processer för att identifiera och bedöma väsentliga klimatrelaterade effekter, risker och möjligheter

Vid identifiering av CombinedXs väsentliga klimatrelaterade effekter, risker och möjligheter har koncernen utgått från sin påverkan på klimatförändringar genom växthusgasutsläpp. De

huvudsakliga utsläppen från den egna verksamheten kommer från energiförbrukning i kontor och datacenter. I den uppströms värdekedjan härrör de flesta utsläppen från inköp av varor och tjänster samt investeringar i kapitalvaror, medan utsläpp i den nedströms delen kommer från användningen av sålda tjänsteinsatser. I analysen har bedömts att CombinedX påverkans- och sannolikhetsväsentlighet inte är väsentlig.

Ingen scenarioanalys har genomförts för 2024.



Klimat och miljö

Det enskilt största hotet mot hållbar utveckling är den globala uppvärmningen. Inget företag står utan ansvar i den omställning som behöver göras.

I Parisavtalet 2015 enades flertalet av världens länder om att begränsa uppvärmningen till 1,5°C. För att lyckas med det krävs enligt FN:s klimatpanel IPCC nästan en halvering av fossila utsläpp till 2030 och netto-noll utsläpp år 2040. 2023 hölls ett nytt toppmöte runt klimatet, COP28. Mötet som ägde rum i Dubai kom i sista stund fram till ett avtal som de nästan 200 medverkande länderna på FN:s 28:e klimattoppmöte kunde ställa sig bakom. I texten står det nu att världen nu ska "ställa om" från fossila bränslen, i stället för att "reducera" konsumtion och produktion av dessa. På CombinedX strävar vi efter att bli koldioxidneutrala senast 2040 och arbetar aktivt för att halvera våra utsläpp per anställd till 2030. På bara några år måste alltså en enorm omställning ske av våra ekonomier och vår konsumtion. Teknologisk utveckling och digitalisering är en avgörande faktor för att lyckas nå klimatmålen, här kan CombinedX bidra.

Syftet med vår klimat- och miljöpolicy är att sätta upp mål och en strategi för att minska CombinedXs utsläpp och resursanvändning "fotavtryck", samt bidra till att minska våra kunders utsläpp och resursanvändning "handavtryck" och därmed bidra till att hålla nere uppvärmningen samt i övrigt bidra till ett ekologiskt hållbart samhälle.

CombinedX klimat- och miljöpolicy innehåller följande tre fokusområden för att minimera vårt fotavtryck och som utgår från koncernens största utsläppsområden, nämligen kontor, resor och inköp.

Miljömål 2024 och resultat

Mål: Planera och genomföra åtgärder för att hantera samtliga väsentliga utsläpp inom koncernen (Scope 3) samt förbättra processen för datainsamling och beräkning av vårt klimatavtryck.

Under 2023 uppdaterade CombinedX sitt rapporteringsverktyg, Position Green, till den senaste standarden då för att stärka datakvalitet och transparens i hållbarhetsrapporteringen. Ytterligare justeringar gjordes 2024 baserat på tidigare rapportering. Inför 2025 har Bolaget även implementerat en CSRD/ESRS-modul som innebär att all datainsamling kommer att rapporteras via samma plattform för att ytterligare förbättra insyn och efterlevnad.

Under året har CombinedX även fortsatt aktivt arbetat med att integrera nyförvärvade bolag i koncernens hållbarhetsramverk. Detta har inneburit att säkerställa att de följer etablerade riktlinjer och metoder för mätning, vilket skapar enhetlighet och jämförbarhet i rapporteringen.

Fokusområden

1	Inköp & återvinning	- Bolagen & anställda ska verka för medveten konsumtion. - Vid ny dator eller mobil ska en behovsanalys göras för inköpet (reduce). - Välja klimatsmart, miljöanpassad teknik och miljömärkta produkter. - Återvinna förbrukad teknisk utrustning genom att skänka till bättre ändamål eller som sista utväg till tillverkare för materialåtervinning (reuse, recycle).
2	Kontor	- Säkerställa grön el till alla kontor och lokaler. - Minimera elanvändningen genom energieffektiva och automatiska lösningar. - Tillhandahålla återvinning och sopsortering samt löpande uppföljning avseende avfallssortering.
3	Resor	- Successivt fasa ut helt fossildrivna bilar (förmåns- och tjänstebilar) genom i första hand välja el-bil och i andra hand hybrid (el/fossil). - Vid tjänsteresor skall tåg eller buss väljas. - Uppmuntra digitala möten om resan ej kan göras fossilfri. - Aktivt uppmuntra medarbetarna att cykla, gå eller åka kollektivt till arbetsplatsen.
Sammanfattning CombinedX policies kopplat till kontor, resor, inköp och återvinning.		

Mål: Öka anställdas kunskaper kring hållbarhet, säkerställ en miniminivå av hållbarhetskunskap

Under perioden mellan 2022 och 2024 har 78 procent av koncernens medarbetare genomgått grundutbildning i hållbarhet, en utbildning som vi tillsammans med Digitaliseringskonsulterna har varit delaktiga i att ta fram under 2021 och 2022. För att säkerställa fortsatt relevans genomfördes en uppdatering av utbildningen under 2023.

Under samma år uppdaterades även onboard-ing-processerna för bolagen, där denna utbildning nu är obligatorisk, tillsammans med andra utbildningar om koncernens policy. Denna åtgärd har lett till att andelen medarbetare som genomfört utbildningen fortsatt att öka jämfört med föregående år. Vårt mål är att minst 90 procent av medarbetarna skulle genomföra utbildningen.

Några exempel på hållbarhetsinitiativ på dotterbolagsnivå under 2024

Ninetech: Under 2024 har Ninetech fokuserat på jämställdhet som en central del av sitt hållbarhetsarbete. Genom kunskapshöjande initiativ, såsom kvinnoforum, interaktiva föreläsningar och digitala diskussionskort, har bolaget stärkt medvetenheten kring jämställdhet och fortsatt att utveckla andra hållbarhetsaspekter.

För att skapa en hållbar arbetsplats har Ninetech satsat på:

- **Kompetensutveckling:** Traineeprogram, mentorskap och utbildningsförmåner.
- **Inkludering & arbetsvillkor:** Praktiktjänstigheter, strategiska nyanställningar och ergonomiska förbättringar.

- **Hälsa & välbefinnande:** Friskvård, massage, synundersökningar och regelbundna hälsokontroller.

Dessa initiativ är en del av Ninetechs strategi för att skapa en inkluderande, hälsosam och långsiktigt hållbar arbetsmiljö.

Elvenite: Under 2024 har Elvenite genomfört flera initiativ för att stärka hållbarhetsarbetet och öka medvetenheten både internt och externt:

- **Kunskap och medvetenhet om hållbarhet:** Lansering av en intern digital hållbarhetsutbildning som ger medarbetare insikter i hur de kan bidra till ökad hållbarhet hos kunder.
- **Hälsa och välbefinnande:** Genom initiativ som en majutmaning och en julkalender har fokus legat på att främja hälsa, gemenskap och medvetenhet kring olika hållbarhetsaspekter.
- **Digital Clean-up Week:** Ett initiativ för att effektivisera datalagring och minska energiförbrukningen genom rensning av onödiga data, vilket bidrar till lägre klimatpåverkan.

Dessa insatser är en del av Elvenites långsiktiga strategi för att integrera hållbarhet i både arbetsmiljö och kundlösningar.

Mål: Förbereda koncernen för att möta de nya kraven i CSRD och taxonomiförordningen.

Under 2024 har CombinedX påbörjat sitt arbete kring CSRD och dess krav. Detta arbete har bidragit till en anpassning och förfining av organisationens rapporteringsprocesser för att effektivt möta dessa standarder. Under hösten 2024 har CombinedX utfört en dubbel väsentlighets-

analys, vilket är ett kritiskt steg i förberedelserna inför en provrapportering för samma år. Åtgärder som är gjorda:

- **Utbildning:** En två timmars utbildning genomfördes för VD:arna för koncernens nio dotterbolag samt koncernledningen. Utbildningen fokuserade på hållbarhetstrender, EU:s regelverk (CSRD och taxonomiförordningen) och hur dessa påverkar CombinedX. Målet var att få en gemensam grund och förståelse för hållbarhetsfrågor och hur de kan integreras i affärsstrategin.
- **Workshop-serie:** En serie om tre workshops genomfördes för att fördjupa arbetet med dubbel väsentlighetsanalys. Några beräkningar enligt taxonomiförordningen har ännu inte skett.

E1 E2 E3 – Klimatförändringar, vatten och cirkularitet

CombinedX långsiktiga miljömål och strategi

CombinedX mål är att maximera vårt handavtryck, alltså att aktivt hjälpa våra kunder att minska sitt fotavtryck. Dessutom vill CombinedX minimera det egna fotavtrycket, med målet att bli klimatneutrala senast år 2040.

Sedan 2021 har CombinedX först kartlagt och beräknat sina växthusgasutsläpp. Först scope 1–2 enligt GHG-protokollet och delvis scope 3 (tjänste-/pendlingsresor). Under 2023 genomförde vi en väsentlighetsanalys för hela vårt scope 3 och det blev första året som vi rapporterade alla våra väsentliga utsläpp i enlighet med GHG-standard. 2024 rapporteras alla väsentliga utsläpp enligt GHG-standard och

koncernen arbetar för att minska sin miljöpåverkan och resursanvändning (basår 2023). Målet är att kontinuerligt minska utsläppen per anställd fram till 2030, med insikten att de sista procenten blir svårast att nå.

CombinedX största affärsverksamhet är konsulter, men en del av vår verksamhet, det som vi kallar hårdvaruaffär, fokuserar på inköp, installation och försäljning av hårdvara såsom datorer, mobiler, serverdelar och kameror. Genom vår hårdvaruaffär har vi möjlighet att påverka våra kunder att välja produkter av hög kvalitet som har lång livslängd eller är återanvändbara.

Väsentlighetsanalysen visade att denna verksamhet har störst påverkan enligt Scope 3, vilket lett till ett delmål att minska dess utsläpp. Genom att främja hållbara produktval ser CombinedX möjligheter att minska utsläppen både internt och för sina kunder.



Vårt fotavtryck 2024

Metod, beräkning och redovisning växthusgasutsläpp

CombinedX redovisar enligt standarden Greenhouse gas protocol (GHG). GHG-protokollet är en världsledande standard som många bolag använder för att mäta, hantera och rapportera utsläpp av direkta- och indirekta växthusgaser. Utsläppen är indelade i olika så kallade scope, där syftet med indelningen är att dela upp utsläppen efter den påverkan som verksamheten har över sina utsläpp och att synliggöra hur flera verksamheter kan vara delaktiga i ett och samma utsläpp.

Genom plattformen Position Green samlar våra dotterbolag in essentiell data relaterad till kontorsverksamhet, tjänsteresor, ägande och leasing av servrar, inköp, pendling och mer. År 2024 markerade första uppföljande rapporteringsåret sedan CombinedX införde rapportering över hela omfånget av scope 1, 2 och 3. I samband med detta har vi uppdaterat vår process till den best practice som Position Green rekommenderat, vilket varit ett led i förberedelserna för rapportering enligt CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive).

Det är viktigt att poängtera att de utsläppsdata som CombinedX presenterar delvis baseras på försiktiga uppskattningar, vilket leder till högre värden. Dessa kan variera, både uppåt och nedåt, beroende på att vi inte har kunnat inhämta all önskade data från våra leverantörer. Till exempel har insamlingen av data kring fjärrkyla, energi-användning i leasade serverhallar och användningen av köldmedier visat sig vara utmanande.

Inom ramen för Position Green tillämpar vi tre rapporteringsmetoder, där den föredragna metoden är att använda utsläppsfaktorer direkt från våra leverantörer (leverantörsspecifik metod). När detta inte är möjligt, bör genomsnittsmetoden eller, som sista utväg, den utgiftsbaserade metoden för återstående inköpta varor och tjänster tillämpas. För närvarande baseras majoriteten av CombinedX:s utsläppsberäkningar på den utgiftsbaserade metoden, vilket indikerar betydande potential för förbättringar i datakvaliteten framöver. Alla bolag inom koncernen strävar efter att förbättra datainsamlingsprocessen för att minska beroendet av uppskattningar och därmed öka rapporteringens noggrannhet och tillförlitlighet.

Sammanfattning och beskrivning utsläppsdata

2024 markerar det fjärde året där CombinedX genomför mätningar av samtliga väsentliga utsläppskategorier. Dock har en förfining gjorts sedan starten 2021 då t.ex. inte scope 3 var fullständigt inkluderat. Dessutom har vi under 2024 fått än mer insikt i genomförandet av beräkningarna varmed vi har justerat i vissa av delar av rapporteringen. Därmed gör vi nu en uppdaterad rapportering av år 2023 samtidigt som vi redovisar CO2e för 2024. Beräkningen per anställd bygger på utsläppsdata delat med antal FTE. Total CO2e uppgår till 2 678 (2 269) ton vilket motsvarar 4,92 (4,80) ton CO2e per anställd.

Co2e per scope och år inklusive hårdvaruaffär

	2024	2023
Scope 1	33	36
Scope 2	103	36
Scope 3	2 312	2 256
Summa	2 448	2 328

Co2e per scope och år exklusive hårdvaruaffär

	2024	2023
Scope 1	33	36
Scope 2	103	36
Scope 3	2 003	1 668
Summa	2 139	1 740

Co2e per anställd per scope och år inklusive hårdvaruaffär

	2024	2023
Scope 1	0,06	0,08
Scope 2	0,19	0,08
Scope 3	4,80	4,77
Summa	5,05	4,92

Co2e per anställd per scope och år exklusive hårdvaruaffär

	2024	2023
Scope 1	0,06	0,08
Scope 2	0,19	0,08
Scope 3	3,68	3,53
Summa	3,93	3,68

Tabellerna visar CombinedX utsläpp över tid där jämförande uppgifter för föregående år har uppdaterats för att motsvara de mätpunkter som används för 2024.

Fördelning Co2 Scope 3



Figuren visar fördelningen av uppmätta CO2 utsläpp per kategori i Scope 3.

Kommentarer till förändringar i utsläppsmängden

Under 2024 förvärvade CombinedX 2 verksamheter, M3CS som finns utspridda över södra Sverige samt Why IT Solutions som är baserade i Sundsvall. I och med M3CS fick vi in en verksamhet med fler resdagar än vi haft tidigare då de arbetat med ett flertal internationella kunder. Detta avspeglas i den utsläppsdata som har samlats in. Även den insamlade datan i CombinedX årliga pendlingsenkät för att kartlägga medarbetarnas resvanor och identifiera förbättringsområden ur ett hållbarhetsperspektiv visar på ett ökat resande. Enkäten visar på en ökning av koldioxidutsläpp med 65,2 ton CO₂e, vilket understryker vikten av att fortsätta arbeta med hållbara mobilitetslösningar och incitament för mer miljövänliga resalternativ.

CombinedX tre största utsläppsdrivare år 2024

i GHG protokollet är: Inköpta varor och tjänster: 1 016 (945) ton CO₂e, sålda produkter 609 (587) ton CO₂e och anställdas pendlingsresor: 370 (305) ton CO₂e. Både inköpta varor och tjänster samt sålda produkter har minskat per anställd men då det finns 71 FTE fler 2024 än året innan så ökade ändå det totala utsläppet. Utsläpp för pendlingsresor per anställd ökar dock något vilket således behöver adresseras under det kommande året.

Cirkularitet

Återtagstjänst med Inrego: En återtagstjänst är ett ytterligare steg mot att etablera en cirkulär ekonomi inom CombinedX. Tjänsten gör det möjligt för kunder att returnera uttjänta produkter, vilket bidrar till minskade koldioxidutsläpp och en netto-negativ CO₂-påverkan. Detta illustrerar Bolagets åtagande att minska sin egen

miljöpåverkan och aktivt bidra till en global sänkning av CO₂-nivåerna.

Under 2024 samarbetade Nethouse med Inrego som återtagspartner och genomförde återtag för två kunder, Synsam och Byggbeslag. Totalt hanterades 280 enheter, varav 211 stationära och 67 bärbara. Av dessa återvanns 3 %, medan 97 % återanvändes. Detta resulterade i en utsläppsminskning på 47,7 ton CO₂.

En integrerad del av Bolagets strategi är att identifiera och implementera åtgärder för att minska utsläppen. Som konsultorganisation är CombinedX:s miljöpåverkan direkt kopplad till medarbetarnas agerande. Koncernen avser att fortsätta uppmuntra hållbart beteende genom olika initiativ, såsom tävlingar och utbildningsprogram, för att förankra dessa värderingar i företagskulturen.

Vårt handavtryck och klimatnyttanalyser

Mänsklighetens stora utmaning är att sluta överskrida de gränsvärden som planeten ställt upp för oss, vi måste göra mer med mindre. Digitalisering är en nyckel i det omställningsarbetet. CombinedX roll är att hjälpa våra kunder att dra fördel av digitaliseringens möjligheter, som att göra deras försäljning, produktion och administration effektivare i alla led.

De kunder som deltagit i processen rapporterar om positiv feedback och nyvunna insikter. CombinedX fortsätter att uppmuntra genomförandet av klimatnyttanalyser där det är relevant. Dessa analyser är avsedda att kartlägga och kvantifiera projektens bidrag till de globala hållbarhetsmålen i Agenda 2030, och belysa hur digitaliseringen inte enbart främjar teknisk och ekonomisk utveckling, utan även hur den stöttar

Scope 1 – Direkta utsläpp där en verksamhet har störst möjlighet att påverka

- Omfattar de utsläpp som verksamheter har störst rådighet och möjlighet att påverka.
- Det är direkta utsläpp som sker inom vår verksamhet och hit räknas tex. utsläpp ifrån maskiner och servicefordon (vår bränsleförbrukning från bilar använda i tjänst), förbränning i värmepannor samt läckage ifrån köldmedier.

Scope 2 – Indirekta utsläpp som endast kan påverka genom aktiva val vid inköp

- Omfattar indirekta utsläpp som uppstår utanför verksamheten och som vi endast kan styra genom aktiva val vid inköp utav tex. energislag och energileverantör. Hit räknas tex. utsläpp som uppstår vid produktion av el och fjärrvärme (hit räknas tex. elförbrukningen från elbilar använt i tjänst).

Scope 3 – Indirekta utsläpp som en verksamhet har minst möjlighet att påverka

- Omfattar de verksamheter som har minst möjlighet att påverka, och har ofta endast möjlighet att påverka genom förändringar i resmönster, kravställande i leverantörsled, val av leverantörer, val av kvalitet och typ av material.
- Hit räknas tex. uppströmsbidrag för tillverkning av el, fjärrvärme/ gas samt diesel (med uppströmsbidrag menar man övriga utsläpp som uppkommer för att kunna producera energi tex. tillverkning utav kraftverk, transporter av energibärare, drift av raffinaderier osv). Till Scope 3 räknas även tjänsteresor, utsläpp ifrån avfallshantering och liknande.

uppnåendet av våra kunders mer omfattande hållbarhetsambitioner. Genom att inkludera alla dimensioner av hållbarhet – ekonomisk, miljömässig och social – syftar dessa analyser till att ge en fullständig bild av digitaliseringens positiva effekter på långsiktig hållbarhet.

För att bidra till klimatomställningen i samhället i stort och genom Bolagets intressenter så uppmuntrar CombinedX dotterbolagen att fortsätta lyfta klimat- och hållbarhetsaspekter i kundprojekt, efterfråga klimatavtryck och transitionsplan från leverantörer, införa incitament som stödjer klimat-smarta val för medarbetarna och sist men inte minst, driva frågor om klimatåtgärder i de branschföreningar man är med i, samt dela rapportering och målsättningar publikt.

Fokus framåt klimat- och miljöansvar 2025 års fokus kommer vara att säkerställa att koncernen är helt redo för CSRD

CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive) är ett EU-direktiv som syftar till att skapa transparens i hållbarhetsrapportering för att stödja EU:s Net Zero-mål till 2050. Direktivet kräver att viss ESG-information, som tidigare var frivillig, nu ska redovisas och att hållbarhetsrapporteringen ska uppfylla samma kvalitetskrav som finansiell rapportering. Detta ska säkerställa att investerare får tillgång till relevant information och minska risken för green- och social-washing.

För att vara redo för CSRD 2025 behöver CombinedX stärka sin styrning och säkerställa att

både styrelse och ledning har den nödvändiga kompetensen inom hållbarhetsområdet. En genomgång av nuvarande processer och system ska genomföras för att identifiera förbättringsområden för hållbarhetspraxis. Det är också avgörande att säkerställa en tillförlitlig och transparent rapporteringsprocess som samlar in och rapporterar relevant data om miljö-, sociala och etiska frågor samt styrning.

CombinedX policyhandbok har uppdaterats för att säkerställa att riktlinjerna uppfyller kraven i CSRD och omfattar hela GHG-protokollet. Fokus kommer även att ligga på att kommunicera arbetet och dess påverkan, samt att säkerställa att varje dotterbolag kan redovisa data enligt de nya riktlinjerna. Ett kontinuerligt arbete för att förbättra datainsamlingen och datakvaliteten kommer också att påbörjas.

Inför nästa år har CombinedX satt som mål att vidareutveckla hållbarhetsrapporteringen för sin hårdvaruaffär. Detta inkluderar att fokusera på relevanta områden som uppströms transporter, användning av sålda produkter, livscykelhantering av sålda produkter och utthyrd tillgångar. Genom att stärka dessa områden kommer CombinedX att vara väl positionerat för att möta CSRD-kraven och fortsatt arbeta för en mer hållbar och ansvarsfull verksamhet.

CombinedX har föreslagit sex strategiska initiativ. Varje dotterbolag inom koncernen uppmanas att skräddarsy och implementera dessa initiativ efter sina unika förutsättningar för att bidra till det gemensamma målet.

1. IT-utrustning: Inriktning på att förlänga livslängden på IT-produkter och öka användningen av återbrukade produkter för att minska miljöpåverkan.

2. Inköpta tjänster och konsulter: Etablering av uppföljningssystem för att övervaka klimatavtrycket från konsulter och underkonsulter.

3. Kontors- och profilmaterial: Integrering av klimatavtrycket som ett viktigt urvalskriterium i inköpspolicy och övervakning av produktanvändningen för att uppmuntra till mer miljövänliga val.

4. Tjänsteresor: Översyn av efterlevnaden av resepolicy med fokus på att främja transportalternativ med lägre klimatavtryck, som att föredra tåg framför flyg för inrikesresor.

5. Leasingbilar: Översyn av bilförmånspolicy för att främja klimatsmarta transportalternativ bortom traditionell billeasing. Detta inkluderar att undersöka förmåner kopplade till andrahandsmarknader och delningstjänster samt att efterfråga fullständig klimatinformation för fordon utöver utsläppsnivåer.

6. Hårdvaruaffär: Att ta hänsyn till klimatavtrycket vid val av produkter, med en styrning mot varor som har längre livslängd och som är återbrukade.

Genom dessa anpassningar stärker CombinedX sitt engagemang för en hållbar framtid och underlättar för sina kunder och samarbetspartners att göra detsamma.

Digitaliseringskonsulterna

CombinedX var 2021 tillsammans med ett antal andra ledande svenska IT-konsultbolag med och bildade den ideella föreningen "Digitaliseringskonsulterna". 2024 beslutade CombinedX att avsluta sitt medlemskap för att i stället lägga resurserna på alternativa aktiviteter. CombinedX kommer att fortsätta att arbeta med frågor som innebär att Sverige genom digitalisering och innovation, snabbt kan transformeras till ett fossilfritt välfärdssamhälle med ökad konkurrenskraft och tillväxt som resultat.



Socialt ansvar

CombinedX medarbetare är vår viktigaste resurs. I vår HR-policy finns delpolicys som beskriver hur koncernen arbetar med olika områden som rör våra medarbetare och underkonsulter. Exempel på detta är policy för mångfald och jämställdhet och policy mot kränkningar och trakasserier. Därtill finns en personuppgiftspolicy samt en IT- och informationssäkerhetspolicy. I vår Code of Conduct tydliggörs att vi ska följa FN:s principer kring mänskliga rättigheter och krav, så som finns i svensk lagstiftning och att dessa krav även ställs vidare på våra underleverantörer.

CombinedX strävar efter en arbetsmiljö där innovation, inkludering och välmående står i centrum. CombinedX har ett traineeprogram för att fostra nya specialistkonsulter och inom koncernen finns initiativ för att främja samhället på de orter som vi befinner oss på, främst genom lokala idrottsföreningar men även genom andra föreningar som bidrar till samhället.

S1 – Egen personal

Medarbetarundersökning - eNPS

Varje höst genomför CombinedX en gemensam medarbetarundersökning där målsättningen är att alla ska svara för att säkerställa att koncernen får en så bra bild som möjligt över det rådande läget. Viktiga mått som följs är bl.a. eNPS (Employee Net Promoter Score) där målet är att vart och ett av våra verksamhetsbolag skall som minst ha 60 i eNPS, vilket vi tror uppstår när våra medarbetare anser att vi har en koncern som följer de riktlinjer som finns i policyhandboken.

Mål: eNPS närmare 60

Kommentar: Under 2024 har mätning av eNPS genomförts minst en gång i alla bolag och resultatet av årets arbete visade på att vi fortsätter att pendla runt samma nivå som de senaste åren.

	2024	2023	2022
eNSP	58	61	58

Mål: Mångfald- och jämställdhet

CombinedX mål är att ha en verksamhet som präglas av mångfald och jämställdhet och CombinedX strävar efter att öka jämlikheten på alla nivåer i koncernen med en jämställd nivå bland män & kvinnor, där målet är minst 40 procent kvinnor respektive män.

Vi strävar efter att vara en attraktiv och utvecklande arbetsplats för alla människor, oavsett bakgrund. Vi är av uppfattningen att mångfald bland medarbetare är av stor vikt för att skapa ett innovativt och kreativt klimat på arbetsplatsen. Därför strävar vi efter att skapa en miljö i vilken individuella skillnader uppskattas och värderas. Alla på arbetsplatsen inkluderas, ex. även praktikanter och inhyrda medarbetare.

CombinedX strävar efter att nå en mer jämn fördelning mellan könen bland sina medarbetare.

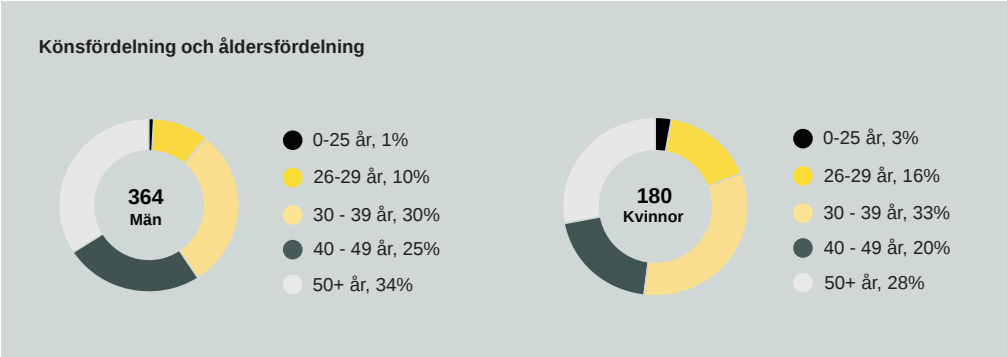
Utvecklingen går långsamt åt rätt håll och per december 2024 var i genomsnitt 33 (33) procent av de anställda kvinnor. Andel kvinnor i koncernledningen var i likhet med föregående år 40 procent (2 av 5). Mångfaldsarbete kan yttra sig på många sätt och ett mätbart är t. ex. hur väl koncernen blandar medarbetare i olika åldrar där CombinedX har en god åldersspridning med en snittålder i december 2024 på 42,1 (41,1) år.

Medelantalet anställda (FTE) i koncernen har under räkenskapsåret varit 544 (473), 180 (156) kvinnor samt 364 (317) män. I december 2024 var vi 585 personer anställda inom koncernen.

Mål: Bibehålla låg sjukfrånvaro

CombinedX mål är att bibehålla låg sjukfrånvaro. Vår policy är därför att vi ska flexibla arbetsmodeller och hybridarbetsplatser för att möjliggöra balans mellan arbete och privatliv. Vi eftersträvar hälsosamma arbetsplatser och har under 2024 fortsatt med individuella lösningar för en balans mellan arbetet på, respektive utanför kontoren.

Genomsnittlig sjukfrånvaro, %	2024	2023	2022
Sjukfrånvaro <60 dagar	1,72	1,90	2,11
Sjukfrånvaro >60 dagar	0,57	0,57	0,85



Mål: Minst 90 procent av medarbetarna ska ha genomgått tillgängliga digitala utbildningar

CombinedX mål är att våra bolag ska bestå av medarbetare med specialistkompetens och för det krävs att alla utbildas inom olika områden, i vår personalplattform finns digitala utbildningar inom olika områden så som policys. Vi förväntar oss att alla medarbetare går dessa utbildningar. Därutöver förväntas alla medarbetare ta ansvar för sin egen kompetensutveckling och löpande fortbilda sig inom sitt expertområde.

Kommentar: Vår målsättning är att alla medarbetare ska genomgå de interna utbildningar som finns inom hållbarhet och policys.

Andel som genomfört respektive utbildning, %	2024	2023
Utbildning i våra policys (policyhandboken)	88	74
Utbildning i vår Informations- och insiderpolicy	85	81
Utbildning i GDPR/Personuppgiftshantering	72	64
Utbildning i IT-säkerhet	90	78
Hållbarhetsutbildning	78	76

CombinedX traineeprogram

2024 välkomnade CombinedX 16 (fg. år 12) konsulter i sitt traineeprogram. Traineeprogrammet skapar innovationskraft och säkrar bolagens kompetens och expertis i ett långt perspektiv.

CombinedX policy mot kränkningar och trakasserier

Inom CombinedX-koncernen tolereras inga kränkningar av något slag och självklart inte heller sexuella trakasserier eller kränkningar på grund av kön, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionshinder, sexuell läggning eller ålder på arbetsplatsen, eller i någon form av arbetssituation utanför den egna arbetsplatsen.

Mänskliga rättigheter

Vad gäller mänskliga rättigheter så är risken för att ett CombinedX bolag direkt ska kränka dessa låg. Majoriteten av våra medarbetare har sin anställning i Sverige (99,3%). Det finns dock alltid en risk i att vi indirekt kan medverka i kränkningar, genom att köpa och/eller vidareförsälja produkter och licenser från företag som kränker mänskliga rättigheter. I vår policy "Övriga etiska riktlinjer" hanteras frågan om mänskliga rättigheter.

Öka jämlikheten på alla nivåer i koncernen. Jämställd nivå bland män & kvinnor

Kommentar: En jämställd nivå anses vara när andelen av det underrepresenterade är minst 40% av total andel. I CombinedX strävar vi efter att öka andelen kvinnor. Under 2024 har fördelningen varit i linje med föregående år. Framst kan förändringar göras i samband med rekrytering och frågan finns alltid med i samband med



detta men vi måste fortsätta att arbeta med att öka antalet kvinnor i flera av våra bolag (streck anges vid bristfällig information).

Andel på balansdagen, %	2024	2023
Total andel kvinnor i koncernen	33	33
Andel kvinnor i ledande positioner hos dotterbolagen	36	44
Andel kvinnor i dotterbolagens ledningsgrupper	31	40
Andel kvinnor i koncernledningen	40	40
Andel kvinnor i koncernstyrelsen	20	17

S2 – Arbetstagare i värdekedjan

Cirka 10 procent av CombinedX nettoomsättning skapas av underkonsulter som anlitas av koncernens dotterbolag. Detta är ofta expertis och roller som inte finns tillgänglig hos de anställda medarbetarna. CombinedX underkonsulter och andra arbetstagare i värdekedjan är därmed en viktig del av att få en väl fungerande verksamhet och behandlas ofta med samma aktning som egna medarbetare.

S3 – Påverkade samhällen

CombinedX stödjer ett flertal lokala föreningar på de platser man verkar. Detta är för att vi genom att bidra till idrottsföreningar, aktiv skola och andra motsvarande föreningar kan vara med och utveckla möjligheterna för alla i samhället och medverka till allas ekonomiska, sociala och kulturella rättigheter.

S4 – Konsumenter och slutanvändare

Integritet för konsumenter och slutanvändare har identifierats som både en väsentlig risk och en faktisk positiv påverkan för CombinedX i vår dubbla väsentlighetsanalys.

Bedömningens omfattning täcker alla konsumenter och/eller slutanvändare som sannolikt påverkas väsentligt av CombinedX, inklusive påverkan kopplad till Bolagets verksamhet och värdekedja genom dess produkter och tjänster samt affärsrelationer.

CombinedXs positiva påverkan på integritet för konsumenter och slutanvändare kommer från Bolagets åtagande kring dataskydd. CombinedX säkerställer integritet genom att använda säker teknik, genomföra regelbundna säkerhetsgranskningar och följa regelverk såsom den allmänna dataskyddsförordningen (GDPR). CombinedX är också transparent med hur data samlas in och används. Att bygga förtroende genom hög integritet stärker kundlojalitet och kundnöjdhet.

När det gäller risker är CombinedX särskilt uppmärksamt på dataintegritet och cybersäkerhet. Givet Bolagets roll i att hantera kritisk IT-infrastruktur och känslig information kan ett intrång få allvarliga konsekvenser. CombinedX

fortsätter att stärka sina cybersäkerhetsförmågor och säkerställa efterlevnad av dataskyddsregler löpande och med årliga tester och revisioner.

Fokus framåt socialt ansvar

1. Översyn/ Uppdatering av policyhandboken

Uppdatering sker av policyhandboken som omarbetats årligen för att säkerställa att våra riktlinjer är i linje med CSRD och andra krav och förväntningar.

2. Öka kvalificerade sökanden till trainee-programmet

Inför trainee-året 2024 var intresset måttligt men vi kunde öka antalet trainees från 12 till 16 tjejer och killar. Insatser under året har lett till att antalet sökande till trainee-programmet 2025 har exploderat och inför det kommande programmet har flera hundra ansökningar inkommit.

3. Uppföljning av och arbete med att förbättra resultatet i koncernens nyckeltal

CombinedX är nöjda över årets förbättringar av våra nyckeltal och kommer att fortsätta att arbeta hårt med att säkerställa att vi ökar andelen kvinnor i koncernen på alla nivåer, att alla våra medarbetare går framtagna utbildningar, att vi har låg sjukfrånvaro samt att vi har nöjda medarbetare och vi höjer nu målet till att man bör ha ett eNPS på över 60 (50).

4. Etisk AI & Dataskydd

Som IT-konsulter hanterar vi känsliga data och är skyldiga att säkerställa högsta nivå av cybersäkerhet och etik. CombinedX policy är att vara en god samhällsmedborgare som följer lagar och regler. I Policyhandboken finns tex. en policy mot mutor och korruption, en policy avseende mänskliga rättigheter, en policy för inköp mm.



Styrning och ekonomi

G1 - Ansvarsfullt företagande

Alla företag har en viktig roll i att skapa en hållbar utveckling genom att leverera värdeskapande tjänster för sina kunder och genom att skapa arbetstillfällen och skatteintäkter för samhället. Det är så välfärd byggs och det är bara företag med en sund tillväxt och lönsamhet som över tid kan ta det ansvaret. Hållbar tillväxt och lönsamhet uppnås inte heller på bekostnad av företagets miljömässiga eller sociala ansvar, och inte heller genom oetiska affärsmetoder och korruption.

Under 2024 har ett omfattande arbete avseende risk och intern kontroll genomförts detta har resulterat i ett flertal nya riktlinjer och instruktioner om hur risk ska hanteras och intern kontroll utföras. Då CombinedX är ett Bolag som har förvärvat ett flertal verksamheter och sannolikt kommer att fortsätta att göra förvärv är en due diligence av yttersta vikt i varje förvärv. En misslyckad due diligence eller bristfällig integration vid förvärv kan leda till förlorade affärer, förtroendeförlust och ekonomiska risker. Medan en noggrant utförd due diligence och effektiv integration skapas förutsättningar för nya affärsmöjligheter, tillväxt och expansion på nya marknader. Detta

stärker CombinedX position som en pålitlig partner och möjliggör samarbeten med ledande varumärken, vilket driver långsiktig konkurrenskraft och hållbar affärsutveckling.

Tillväxt, lönsamhet, pensions- och skattebetalningar

CombinedX har satt upp finansiella mål avseende tillväxt och lönsamhet vilka beskrivs i årsredovisningen. Genom att nå dessa mål kan CombinedX vara en långsiktig värdefull partner för våra kunder, en god arbetsgivare och ett ansvarstagande företag.

Under 2024 växte CombinedX kraftigt och resultatet före skatt blev på 62,1 (87,3) MSEK. Koncernen hade skattekostnader om 11,2 (16,4) MSEK. Därutöver betalar koncernen pensioner, arbetsgivaravgifter samt löneskatt. Under 2024 uppgick detta till 177,4 (138,6) MSEK.

CombinedX policy mot korruption och mutor

Bolagen inom CombinedX bedriver en verksamhet där det är både lämpligt och nödvändigt att vid olika tillfällen representera. Det ska dock alltid ha direkt samband med verksamheten och ske med gott omdöme och måttfullhet. Som anställd eller

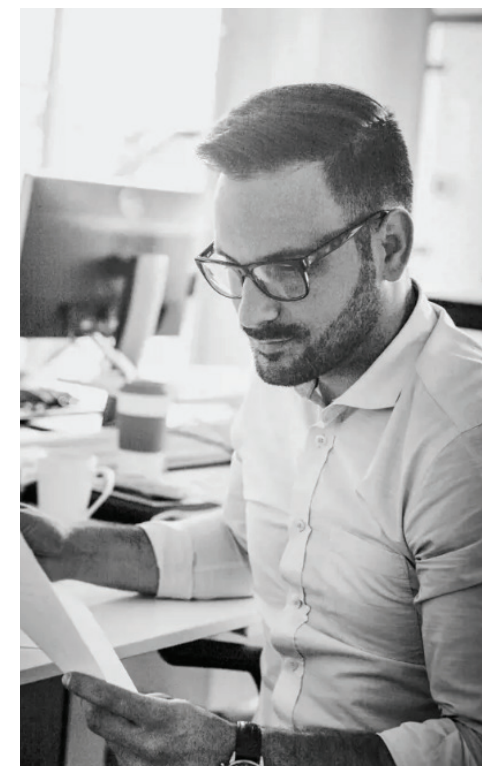
uppdragstagare på CombinedX är det särskilt viktigt att tänka på att inte låta sig påverkas eller att påverka någon annan med otillåtna gåvor eller förmåner. Om man sitter i en position där man beslutar i pågående ärenden får man som princip aldrig ta emot en förmån. Alla anställda ska noga överväga varför en gåva eller förmån erbjuds. Om minsta misstanke kan finnas att mottagandet påverkar beslut eller liknande ska man tacka nej.

Alla anställda och uppdragstagare på CombinedX, oavsett roll, ska känna till vad som gäller vid givande och tagande av förmån, alltså vilka lagar, policies och interna riktlinjer som reglerar detta och genom denna och andra policies i Policyhandboken klargörs detta.

CombinedX visseblåsarpolicy

Visseblåsarpolicyen har tagits fram i syfte att fastställa riktlinjer för hur rapportering av allvariga missförhållanden ska hanteras inom CombinedX och de bolag som ingår i koncernen.

I den mån lagen (2016:749) om särskilt skydd mot repressalier för arbetstagare som slår larm om allvariga missförhållanden ("visseblåsarlagen") fastställer ytterligare skydd för arbetstagare ska den tillämpas vid sidan av denna





policy. Om någon del av denna policy strider mot visselblåsarlagen ska visselblåsarlagen tillämpas i den berörda delens ställe.

Tydliga instruktioner om hur man slår larm (flera olika sätt samt möjligheten att vara anonym) finns tydligt beskrivet på olika ställen inom koncernen. Möjlighet finns att vara helt anonym som visselblåsare och en extern part sköter hanteringen av eventuella ärenden.

Mål ekonomiskt ansvar 2024 och resultat

Följande redovisas de ekonomiska målen för 2024 samt vilket resultat och arbete som genomförts.

1. Att fortsätta stärka IT- och informationssäkerheten

Kommentar: Att vara ett noterat bolag ställer höga krav på transparens och informationsgivning vilket torde gynna CombinedX arbete med att vara ekonomiskt ansvarstagande.

2. Uppföljning av och arbete med att upprätthålla resultatet i koncernens nyckeltal

Kommentar: 2024 var ett utmanade år finansiellt men strategiskt har vi tagit många steg framåt. Vi är nöjda med vår uppföljning samt det ekonomiska ansvar som vi tar. CombinedX kommer att fortsätta arbeta hårt med att säkerställa att vi behåller en låg nivå av oönskat beteende.

Fokus framåt ekonomiskt ansvar

Som IT-konsulter hanterar vi känsliga data och är skyldiga att säkerställa högsta nivå av cybersäkerhet och etik. CombinedX policy är att vara en god samhällsmedborgare som följer lagar och regler. I Policyhandboken finns tex. en policy mot mutor och korruption, en policy avseende mänskliga rättigheter, en policy för inköp mm.

1. Antikorruption & Affärsetik

Vi har nolltolerans mot mutor, korruption och intressekonflikter. Leverantörer ska följa vår uppförandekod och ska följas upp årligen utifrån våra hållbarhetsmål.

2. Ansvarsfulla IT-tjänster

Vi säkerställer att våra tjänster inte används för övervakning, diskriminering eller brott mot mänskliga rättigheter.

3. Skydd för visselblåsare

Vi säkerställer att skydd för eventuella visselblåsare hanteras anonymiserat på ett ansvarsfullt sätt.

4. Hållbar tillväxt och lönsamhet

CombinedX tar ett ekonomiskt ansvar och jobbar för att ha en långsiktigt hållbar affär. Vi följer upp det löpande och utgår ifrån koncernens finansiella mål när vi planerar vårt strategiska arbete.



AKTIE, ÄGARE OCH RISKER



Aktien

CombinedX aktie är noterad på Nasdaq First North Premier Growth Market, där den handlas under beteckningen CX. Den 31 december 2024 uppgick antalet aktieägare till 1 683 (1 163) och andelen utlandsägda aktier till 2,1 (1,7) procent. Andelen institutionella ägare uppgick till 15,1 (13,8) procent.

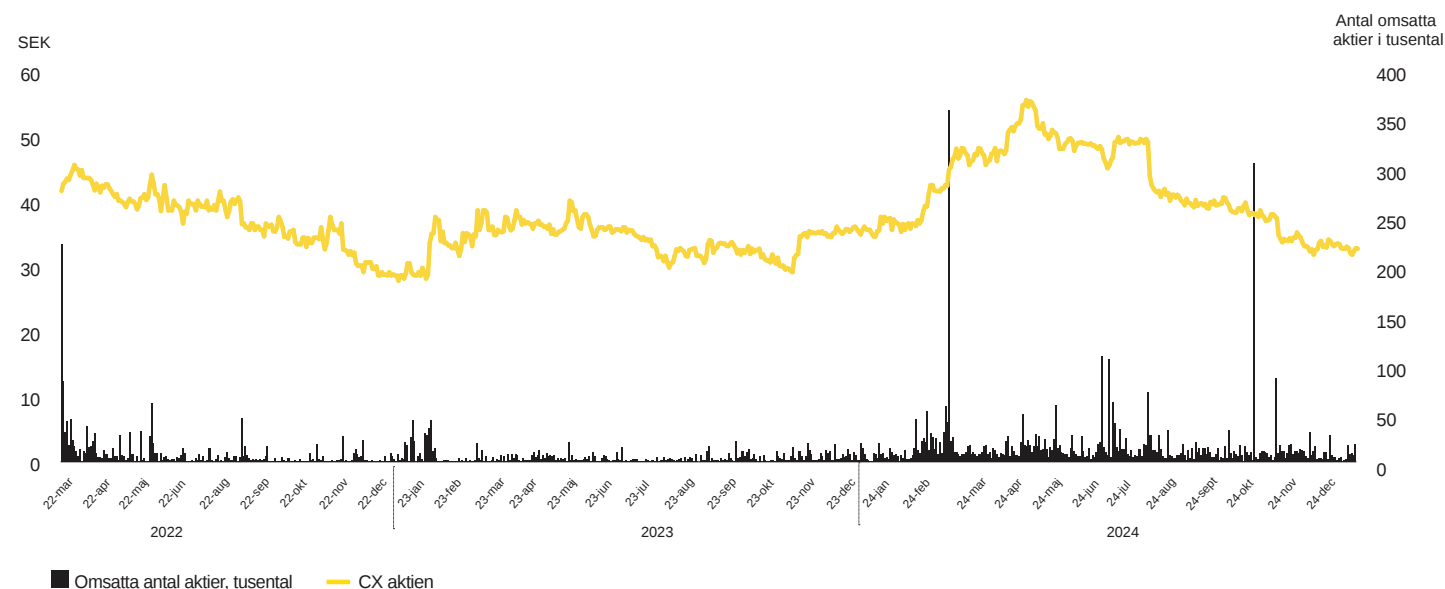
Kursutveckling

CombinedX aktie är noterad på Nasdaq First North Premier. Vid utgången av 2024 var bolagets aktie noterad till 32,10 (34,90) SEK, vilket motsvarade en kursnedgång under året med -8,0 (24,6) procent. Utvecklingen för aktien kan jämföras med utvecklingen för First North All Share som helhet, som under samma period minskade med -2,4 (-8,1) procent. Högsta betalkurs för aktien under 2024 var i april på 57,80 (maj 39,50) SEK, lägsta betalkurs var i december 2024 på 29,90 (januari 27,50) SEK.

Totalt antal omsatta aktier under 2024 var 3 964 692 (1 123 789), vilket motsvarar en genomsnittlig dagsomsättning om 15 796 (4 477) aktier per handelsdag. Vid utgången av året uppgick CombinedX börsvärde till 584,1 (597,1) MSEK.

Antal aktier och kvotdata

I samband med tillträdet av Why IT Solutions AB den 25 mars genomförde CombinedX en kvittningsemission om 107 942 aktier, vilket innebar en ökning av aktiekapitalet med 5 397,10 SEK. Emissionen gjordes i syfte att utgöra en del av den totala köpeskillingen och genomfördes med stöd av bemyndigande från årsstämman den 4 maj 2023. Emissionen innebar en utspädnings-effekt om ca 0,6 procent.



Därtill erlades under mars likvid om 25 MSEK och tilldelades 980 000 aktier i enlighet med teckningsoptionsprogram 2020 vilket gav en utspädnings-effekt om ca 5,4 procent och en ökning av aktiekapitalet om 49 000 SEK. Per den 31 december 2024 uppgick därmed

aktiekapitalet till 909 859,25 (855 462,15) SEK, fördelat på totalt 18 197 185 (17 109 243) aktier och röster.

CombinedX aktie upptogs den 28 mars 2022 för handel på Nasdaq First North Premier Growth Market. Aktien handlas under kortnam-

net CX med ISIN SE0012065589. CombinedX aktier är denominerade i SEK och har ett kvotvärde om 0,05 SEK. Samtliga aktier är utgivna enligt svensk rätt och är fullt betalda. Samtliga aktier är fritt överlåtbara. CombinedX innehar inga egna aktier.

Ägarförhållanden

De största aktieägarna i CombinedX per den 31 december 2024 redovisas i tabellen "Aktieägare per 2024-12-31" nedan. Antalet aktieägare per den 31 december 2024 uppgick till 1 683 (1 163) st.

Aktiesparprogram, options- och konvertibelprogram

CombinedX har, utöver vad som är beskrivet under "Aktierelaterade Incitamentsprogram" nedan, per balansdagen 2024-12-31 inga utestående konvertibla skuldebrev, teckningsoptioner eller andra aktierelaterade värdepapper som skulle, om de utnyttjas, innebära en utspädningseffekt för aktieägarna i CombinedX.

Om nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler skulle emitteras har aktieägarna i CombinedX (enl. ABL) 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.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Vid extra bolagsstämma i CombinedX den 14 december 2020 beslutades om ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Totalt tecknades 980 000 teckningsoptioner av serie 2020/2024. Teckningsoptionerna förvärvades till en kurs om 5,34 SEK, vilket stärkte det egna kapitalet med netto 5,2 MSEK. Varje option gav innehavaren rätt att teckna aktier i

CombinedX till en kurs om 25,5 SEK per aktie under perioden 15 februari 2024 till och med den 15 mars 2024. Programmet nyttjades under mars 2024 till fullo, vilket ökade aktiekapitalet med 49 000 SEK.

Vid bolagsstämma 2022 beslutades om ytterligare ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Totalt tecknades 139 601 teckningsoptioner av serie 2022/2025. Teckningsoptionerna förvärvades till en kurs om 9,07 SEK, vilket stärkte det egna kapitalet med netto 1,1 MSEK. Varje option ger innehavaren rätt att teckna aktier i CombinedX till en kurs om 45,63 SEK per aktie under perioden 1-30 juni 2025. Vid fullt nyttjande kan det komma att öka aktiekapitalet med högst 6 980,05 SEK.

Vid bolagsstämma 2024 beslutades om ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till alla medarbetare inom koncernen. Totalt tecknades 301 178 teckningsoptioner av serie 2024/2027. Teckningsoptionerna förvärvades till en kurs om 5,04 SEK, vilket stärkte det egna kapitalet med netto 1,5 MSEK. Varje option ger innehavaren rätt att teckna aktier i CombinedX till en kurs om 54,99 SEK per aktie under perioden 1-30 juni 2027. Vid fullt nyttjande kan det komma att öka aktiekapitalet med högst 15 058,90 SEK.

För fullständiga villkor hänvisas till kallelsen till respektive bolagsstämma där beslut om optionsprogrammen fattats.

Akteägare per 2024-12-31	Antal aktier	% av aktier	Fördelning av aktieinnehav 2024-12-31	Antal	Innehav/ röster %
Grenspecialisten Förvaltning AB	1 541 969	8,5	1 – 500	1 179	1,0
Edastra AB	1 494 083	8,2	501 – 1 000	149	0,7
Jörgen Qwist	1 145 429	6,3	1 001 – 2 000	194	2,8
Nordnet Pensionsförsäkring AB	935 654	5,1	2 001 – 5 000	52	1,8
Joakim Alkman, privat & via bolag	799 838	4,4	5 001 – 10 000	26	1,7
Björn Alpberg	719 715	4,0	10 001 – 20 000	9	1,0
Investment AB Spiltan	642 636	3,5	20 001 – 50 000	32	5,0
Unionen	633 640	3,5	50 001 – 100 000	11	4,6
Bostrom Consulting AB	610 183	3,4	100 001 – 500 000	21	33,2
Niklas Hellberg, privat & via bolag	558 004	3,1	500 001 – 1 000 000	7	25,2
Övriga aktieägare	9 116 034	50,1	1 000 001 – 5 000 000	3	23,0
Totalt	18 197 185	100,00%	Summa	1 683	100,0

Optionsinnehavare per 31 december 2024	Antal optioner, st		Totalt
	TO 2022	TO 2024	
Jörgen Qwist, vd och koncernchef CX	50 000	9 000	59 000
Mattias Dyberg, vd Elvenite	30 910	9 000	39 910
Christofer Järlesjö, vd Two	7 727	9 000	16 727
Anna Hedström, cfo CX	10 000	6 000	16 000
Björn Magnusson, administrativ chef CX	10 000	3 000	13 000
Boel Sjöstrand, vvd CX		9 000	9 000
Johan Ripe, vd Nethouse		9 000	9 000
Eva Sandberg, vd Netgain		9 000	9 000
Sebastian Merlöv, vd Absfront		9 000	9 000
Håkan Cranning, koncernredovisningschef CX	3 864	1 500	5 364
Övriga innehav och medarbetare	27 100	227 678	254 778
Summa	139 601	301 178	440 779

Per den 15 mars 2024 kan konstateras att tecknandet av aktier i programmet uppgår till 100 procent av teckningsoptionerna. För fullständiga villkor hänvisas till kallelsen till respektive bolagsstämma där beslut om optionsprogrammen fattats.

Utdelningspolicy

Bolagets utdelningspolicy är att 50 procent av årets resultat ska delas ut till aktieägarna, dock ska hänsyn tas till bolagets kapitalbehov för att driva och utveckla verksamheten. Rätt till vinstutdelning tillkommer den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är upptagen som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.

Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman den 7 maj 2025, en utdelning om 1,40 (2,00) SEK per aktie, totalt 25 585 872,20 (36 394 379,00) SEK. Detta då den extra bolagsstämman den 13 februari 2025 emitterade ytterligare 78 438 aktier som ersättning för konvertering av M3CS aktier i dotterbolagets delägarprogram. Totalt ett tillskott om 78 438 aktier utöver de, på balansdagen befintliga 18 197 185 aktierna ger 18 275 623 aktier. Bedömningen är att bolaget efter föreslagen utdelning kommer att ha tillräckliga medel för att kunna nå de finansiella målen. Avstämningsdag för utdelning är 9 maj 2025 och utbetalningsdag är 14 maj 2025.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i CombinedX är registrerade i ett elektroniskt avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kotoföring av finansiella instrument. CombinedX är anslutet till Euroclears (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm) kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Aktiens ISIN-kod är SE0012065589.

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. Kollegiet för svensk bolagsstyrning har dock utfärdat take-over-regler för svenska bolag vars aktier handlas på vissa handelsplattformar, vilka i allt motsvarar lagregleringen för offentliga uppköpserbudanden.

Av detta regelverk följer bland annat att den som tidigare inte innehar men som 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 uppköpserbudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt). 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.

Det har inte förekommit några offentliga

uppköpserbudanden avseende CombinedX aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Aktieägaravtal

Aktierna i CombinedX är registrerade i ett elektroniskt avstämningsregister. Samtliga, för styrelsen kända, befintliga aktieägaravtal upphörde i samband med upptagande till handel av CombinedX aktie på Nasdaq First North Premier. Såvitt styrelsen känner till finns inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över CombinedX. Styrelsen känner inte heller till några avtal eller motsvarande arrangemang som skulle kunna leda till att kontrollen över koncernen förändras.

Investor relations

CombinedX aktie har under 2024 följts av Redeye (Aktieanalytiker Fredrik Nilsson). Redeye följer CombinedX aktie på uppdrag av och mot ersättning från CombinedX.

Från och med mars 2023 har CombinedX AB utsett ABG Sundal Collier ("ABGSC") till likviditetsgarant för bolagets aktier noterade på Nasdaq Stockholm. Åtagandet sker inom ramen för Nasdaq Stockholms regelverk avseende likviditetsgaranter.

Lock-up-avtal

Lock-up-åtagandena är föremål för sedvanliga undantag, innefattande bland annat: acceptande eller åtagande att acceptera ett offentligt uppköpserbudande avseende CombinedX aktier; avyttring av tilldelade emissionsrätter och inlösenrätter; samt transaktioner som krävs på grund av myndighets- och domstolsbeslut. Alla, vid noteringen, redovisade lock-up åtaganden upphörde per den 27 mars 2023. I samband med förvärv kan mindre lock-up-åtaganden tillkomma varvid information då lämnas i pressmeddelande för förvärvet.

Aktiedata	2024	2023	2022	2021	2020	2019 (8 mån)
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	17 919 455	17 103 892	16 498 605	13 650 243	12 332 400	10 267 400
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	17 919 455	17 342 186	16 787 271	13 790 243	12 332 400	10 267 400
Antal utestående aktier på balansdagen	18 197 185	17 109 243	16 934 125	14 887 988	13 417 400	10 267 400
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2,82	4,15	2,14	3,61	-1,25	-0,11
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	2,82	4,09	2,10	3,58	-1,25	-0,11
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK ³⁾	6,9	4,8	2,5	5,0	4,6	-0,6
Eget kapital per aktie, SEK ³⁾	23,7	22,0	19,3	16,6	13,0	10,0
Utdelning per aktie, SEK	1,40 ²⁾	2,00	1,05	1,50	2,25 ²⁾	0,00
Börskurs per bokslutsdatum, SEK	32,1	34,9	28,5			
P/E-tal	11,4	8,4	13,3			

¹⁾ Enligt styrelsens förslag till årsstämman ²⁾ Efterutdelning vid extra bolagsstämma ³⁾ Beräknat på genomsnittligt antal aktier före utspädning



Aktiekapitalets utveckling i CombinedX

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan 2013 (till och med 2024-12-31).

År	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital, (SEK)	Teckningskurs	Bakgrund	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2013	Nybildning	500	500	50 000	100	Nybildning	50 000	100
2013	Split 1:200	99 500	100 000	0	N/A	Split	50 000	0,50
2013	Nyemission	7 106	107 106	14 212	189,98	Riktad kontantemission	64 212	0,60
2015	Nyemission	30 914	112 074	18 533,51	412,50	Riktad kontant- och Kvittningsemission	82 745,51	0,60
2016	Nyemission	4 968	142 988	2 978,4067	0,60	Riktad apportemission, Dellikvid förvärv, Dynamic Smartsourcing	85 723,92	0,60
2017	Nyemission	10 804	153 792	6 477,1952	213,82	Riktad apportemission Dellikvid förvärv Dynamic Smartsourcing	92 201,11	0,60
2017	Nyemission	19 668	173 460	11 791,33	24,93	Riktad apportemission, Dellikvid förvärv Viewbase Solutions	103 992,44	0,60
2018	Nyemission	31 888	205 348	19 177,44	188,16	Riktad apportemission, Dellikvid förvärv Elvenite	123 109,87	0,60
2018	Fondemission	0	205 348	390 260,12	N/A	Fondemission	513 370	0,50
2018	Split 1:50	10 062 052	10 267 400	0	N/A	Split	513 370	0,05
2020	Nyemission	3 150 000	13 417 400	157 500	21,44	Riktad apportemission, Dellikvid förvärv Nethouse	670 870	0,05
2021	Nyemission	1 470 588	14 887 988	73 529,40	34,00	Pre IPO	744 399,4	0,05
2022	Nyemission	558 932	15 446 920	27 946,60	42,00	Riktad apportemission, Dellikvid förvärv Attentec	772 346,0	0,05
2022	Nyemission	1 428 572	16 875 492	71 428,60	42,00	IPO	843 774,6	0,05
2022	Nyemission	58 633	16 934 125	2 931,65	34,11	Riktad kvittningsemission, Dellikvid förvärv Redway	846 706,25	0,05
2023	Nyemission	175 118	17 109 243	8 755,90	28,55	Riktad kvittningsemission, Dellikvid förvärv Absfront	855 462,15	0,05
2024	Nyemission	107 942	17 217 185	5 397,10	46,32	Riktad kvittningsemission, Dellikvid förvärv Why IT Solutions AB	860 859,25	0,05
2024	Nyemission	980 000	18 197 185	49 000,00	25,50	Riktad emission, Teckningsoptionsprogram 2020/2024	909 859,25	0,05

Risker och riskhantering

Vi lever i en tid där det blir allt viktigare att kunna förutse och parera olika risker. Många av riskerna hänger samman med fem så kallade megatrender – klimatförändringar, teknologisk omvälvning, demografiska förändringar, en alltmer fragmenterad värld och social instabilitet. De här trenderna påverkar oss och leder till en komplexitet av nya utmaningar.

CombinedX utsätts i sin verksamhet för både dessa externa samt ett antal olika och mer interna risker. Koncernens ledning och styrelse arbetar aktivt för att minimera dessa risker och dess konsekvenser. Den övergripande riskhanteringen fokuserar på oförutsägbarheten på marknaden och strävar efter att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

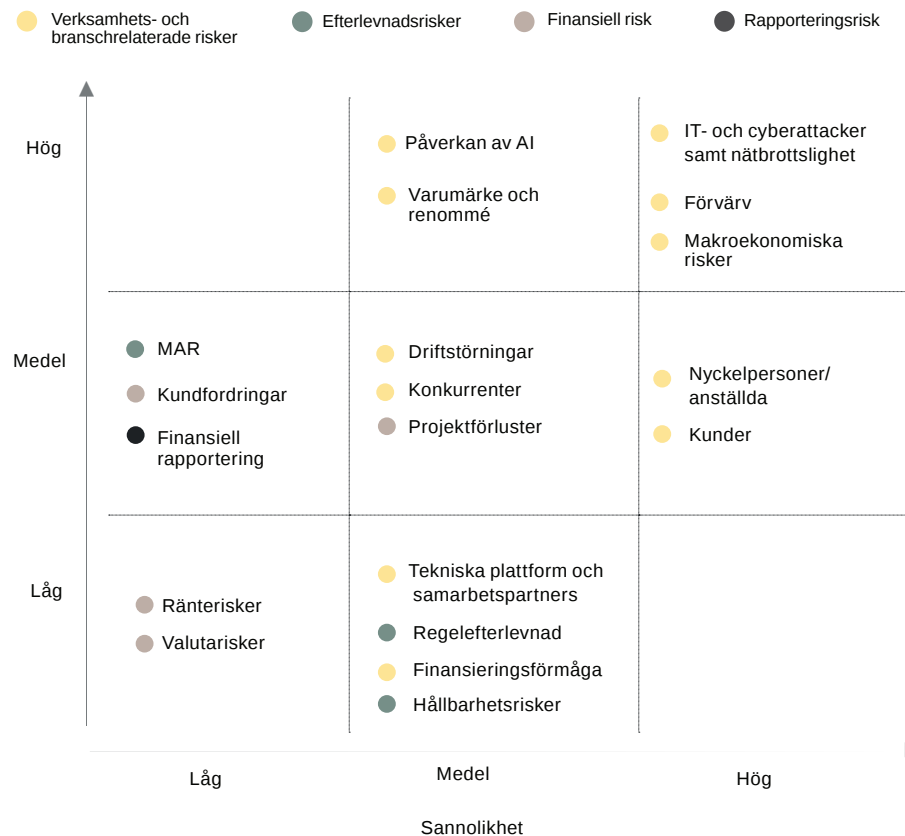
Finans- och riskhanteringen hanteras centralt av koncernledningen och dess ekonomifunktion enligt principer som godkänts av styrelsen. Koncernens övergripande målsättning är att begränsa den kortsiktiga påverkan på koncernens resultat och kassaflöde, orsakat av fluktuationer i marknaden. Riskerna presenteras i fem kategorier: Verksamhets- och branschrelaterade

risker, Efterlevnadsrisker, Finansiella risker och Rapporteringsrisker.

Riskerna bedöms utifrån tre kriterier som tillsammans ger en bild av riskernas omfattning. Dessa inkluderar: 1) Påverkan - De identifierade riskerna bedöms baserat på vad påverkan blir om en situation som triggar risken uppkommer. 2) Sannolikhet - De identifierade riskerna bedöms baserat på hur sannolikt det är att de inträffar inom en femårsperiod, från tillfället då riskbedömningen sker. 3) Effektivitet av riskåtgärder - Riskerna bedöms utifrån hur effektiva redan implementerade riskåtgärder (t.ex. interna kontroller och policys) är. För att på ett tydligt och konkret sätt förmedla bedömningen av riskens omfattning utifrån kriterierna, beskrivs riskfaktorerna med en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medel och hög. 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.

Riskerna dokumenteras i ett riskregister och presenteras i en riskkarta, där riskerna fördelas utifrån deras påverkan och sannolikhet.

Riskmatris

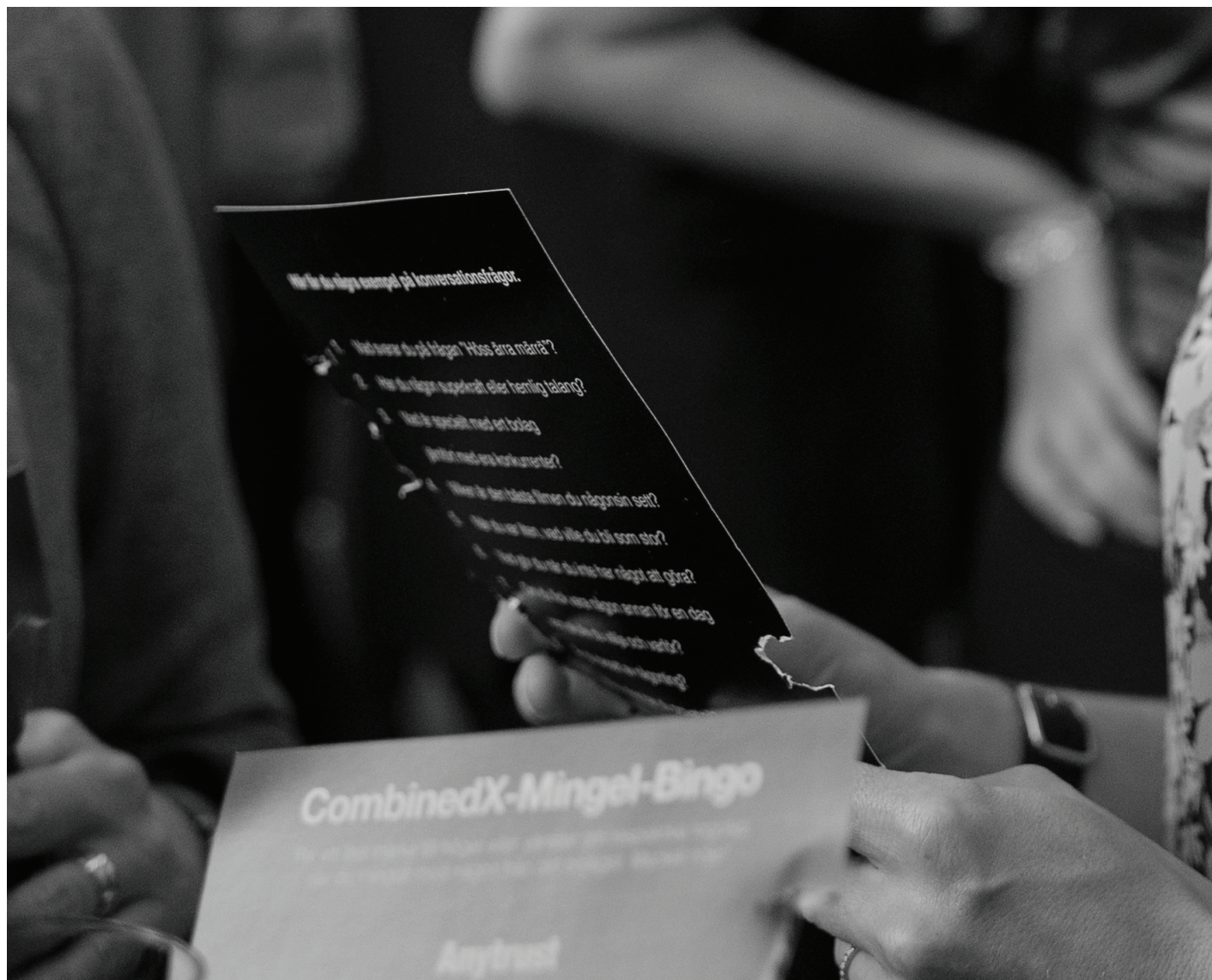


Effektiviteten av riskåtgärder presenteras separat. De identifierade riskerna kopplas även mot någon av CombinedX processer, angivna i koncernens övergripande processkarta. Till varje risk finns en ägare som ansvarar för övervakning och mitigering av risken. VD presenterar årligen de konsoliderade riskerna för revisionsutskottet och styrelsen för godkännande.

Risikfaktorer och hantering

Omfattningen avseende sannolikheten att risken inträffar och av den negativa effekten som riskens inträffande kan ha beskrivs med en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medel och hög. Där 1 står för låg sannolikhet/konsekvens, 2 står för sannolikhet/konsekvens på medelnivå och 3 står för hög sannolikhet/konsekvens.

Varje risk presenteras mer ingående i förvaltningsberättelsen på sidorna 74-80.





Verksamhets- och branschrelaterade risker			CombinedX arbete / Implementerade åtgärder
Risker relaterade till IT- och cyberattacker och nätbrottslighet	3	3	Vi hanterar risken genom policydokument och instruktioner och på så sätt ser vi även att dotterbolagen hanterar frågan på ett rätt och riktigt sätt.
Risker relaterade till driftsstörningar	2	2	Vi hanterar risken genom policydokument och instruktioner och på så sätt ser vi även att dotterbolagen hanterar frågan på ett rätt och riktigt sätt.
Risker relaterade till förvärv	3	3	Förvärven genomgår en väl beprövad förvärvsprocess och DD där styrelse och ledning kontinuerligt under processen granskar ingående bedömningsfaktorer. Ledningen arbetar operativt med att själva kontakta förvärvskandidater och hålla kontakt över tid. Goda relationer med bank och finansiärer för att säkerställa tillräcklig förvärvskassa samt årsvisa uppföljningar av förvärven.
Makroekonomiska risker så som lågkonjunktur, risker kopplade till kriget i Ukraina, pandemi etc.	3	3	Vi bevakar kontinuerligt olika omvärldsfaktorer för att snabbt kunna vidta relevanta åtgärder och stötta dotterbolagen genom att allokera om fokus och erbjudanden.
Risker relaterade till varumärke och renommé	2	3	Vi efterlever regelverk, policys, etiska och moraliska principer i alla delar av vår verksamhet. Samt att vi även har e-learning, styrande dokument och system på plats.
Risker relaterade till nyckelpersoner och andra anställda	3	2	Vi arbetar med decentralisering samt att specialisering gör det mer attraktivt att vara medarbetare i koncernen. Vi arbetar också med optionsprogram för de anställda samt vår årliga process kring identifikation av nyckelpersoner. Vi mäter medarbetarnöjdhet samt tillser specifikt att varje bolag har en back-up- och utvecklingsplan för sina nyckelpersoner.
Risker relaterade till kunder	3	2	Vi har en god spridning av kunder i olika delar av näringsliv och offentlig sektor. Nyteckning av nya kundavtal föregås av en riskbedömning. Bedömningen är att CombinedX kunder uppskattar familjens specialistkompetens och därmed vill fortsätta vara kunder i koncernen.
Risker relaterade till konkurrenter	2	2	Vi har en nära relation till våra kunder och vårt erbjudande utvecklas kontinuerligt tillsammans med dem och med kundernas behov i centrum.
Risker relaterade till snabbt ökande efterfrågan av AI-relaterade eller tjänster av annan disruptiv teknologi och kompetens	2	3	CombinedX decentraliserade modell gör att varje bolag ligger nära sina kunder och snabbt kan följa med i kundens behov. CombinedX har ett särskilt AI-forum för kompetensdelning inom AI samt ett initiativ inom ULG för att spetsa varje bolags relevans på marknaden.
Risker relaterade till tekniska plattformar och samarbetspartners	2	1	Vi har väletablerade och strategiska samarbeten med flera leverantörer av IT-plattformar och programvaror och är därmed inte beroende av något enskilt partnerskap för vår intjäningsförmåga. Vi har kundnära relationer och kontinuerlig kompetens-utveckling för att förstå behov och marknadsförlyttningar. Certifieringar.



Finansiella risker			CombinedX arbete / Implementerade åtgärder
Risker relaterade till projektförluster	2	2	Vi undviker stora fastprisprojekt och följer kontinuerligt upp projektåtaganden för att utvärdera och begränsa risken i dessa.
Risker relaterade till finansieringsförmåga och hantering av kapital	2	1	CombinedXs finansiella mål, tillväxtmål och mål om skuldsättning samt kontinuerlig kontroll av bolagets finansiering och kassaflöden gör att den finansiella risken bedöms som låg. Vidare mitigeras risken genom att upprätthålla goda kontakter med bolagets bank, genom att säkerställa att bolagets aktie är likvid vilket förstärks genom avtal om likviditetsgaranti.
Risker relaterade till kundfordringar	1	1	Koncernens dotterbolag följer kundernas betalningsförmåga löpande via kreditkontroller och har vid behov möjlighet att nyttja det gemensamma factoringavtalet för snabbare ersättning.
Ränterisker			Kontinuerlig dialog med långivare samt en skuldsättning på <2 ggr EBITDA.
Valutarisker	1	1	Större delen av CombinedXs verksamhet bedrivs i SEK och endast mindre hantering sker i NOK, EUR eller Dollar, vilket innebär låg valutaexponering.
Rapporterings risk			CombinedX arbete / Implementerade åtgärder
Risk för fel i finansiell rapportering	1	2	Efterlevnad av lagstiftning och regelverk är del av ordinarie verksamhet och analys och avstämningar sker löpande och vid månadsskiften. Nyheter följs upp, åtgärder vidtas och kontroller genomförs löpande. De finansiella rapporterna kontrolleras alltid av flera individer samt kompetent back up finns tillgänglig och färdiga rapporter godkänns av styrelsen. Utbildning genomförs och rapportering på koncern- och moderbolagsnivå samt dotterbolagsnivå förväntas vara korrekt och fullständig löpande och vid månadsbokslut, för att säkerställa uppdaterad och spårbar information. Interna kontroller genom självutvärdering påbörjas 2024 och löpande granskning samt revision genomförs av erkänd revisionsbyrå samt auktoriserad revisor.



Sannolikhet		Konsekvens	
Efterlevnads risk			CombinedX arbete / Implementerade åtgärder
Hållbarhetsrisker	2	1	CombinedX arbetar kontinuerligt med koncernens policys vilket har för avseende att förenkla regelefterlevnad och skapa goda arbetsplatser och ett sunt förhållningssätt till miljö och hållbarhet. Vi uppmuntrar våra bolag och medarbetare till att skapa attraktiva och utvecklande arbetsplatser genom bra lokaler, god jämställdhet och sunda värderingar. En företagsanpassad digital utbildning inom hållbarhet är obligatoriskt för alla nyanställda.
Risker relaterade till regelefterlevnad (t.ex. GDPR, CSRD)	2	1	CombinedX arbetar kontinuerligt med koncernens policys vilket har för avseende att förenkla regelefterlevnad. Självutvärdering och intern kontroll har implementerats för att följa upp regelefterlevnad och upptäcka brister. Arbetet med att efterleva de krav som ställs av lagstiftning och regelverk är en del av ordinarie verksamhet och nyheter följs upp, åtgärder vidtas och kontroller implementeras i form av analys, policys och system.
Risk för att inte efterleva MAR	1	2	Vi arbetar med e-utbildningar, styrande dokument (Insider policy inkl. instruktioner), stöd av rådgivare samt system för hantering av insider för hantering av MAR.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT



Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningen är ett ramverk som består av regler, praxis och processer genom vilka CombinedX styrs och kontrolleras. Ramverket finns till för att ge en välfungerande bolagsstyrning, ansvarfull affärsverksamhet samt uppnå företagets mål och skapa värde. En sund bolagsstyrning gör att alla intressenter kan känna sig trygga med verksamheten i koncernen, med vetskap om att den kännetecknas av tillförlitlighet, kontroll, öppenhet, tydlighet och god affärsetik.

Bolagsstyrning

CombinedX är ett svenskt publikt aktiebolag och bolagsstyrningen regleras av både externa regelverk och interna styrdokument vilka utgör ett ramverk som består av regler, praxis och processer genom vilka CombinedX styrs och kontrolleras. Bland dessa återfinns svensk lagstiftning, Nasdaq First North Growth Market Rulebook, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) och andra tillämpbara lagar och regler. Bland de interna styrdokument finns CombinedX bolagsordning, interna regler, policy och instruktioner.

CombinedX AB tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. 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").

Förutom lagstiftning, Nasdaq First North Growth Market Rulebook och Koden ligger Bolagets bolagsordning samt interna riktlinjer för bolagsstyrning till grund för Bolagets styrning. Bolagsordningen anger bland annat styrelsens säte, verksamhetens inriktning, gränserna för

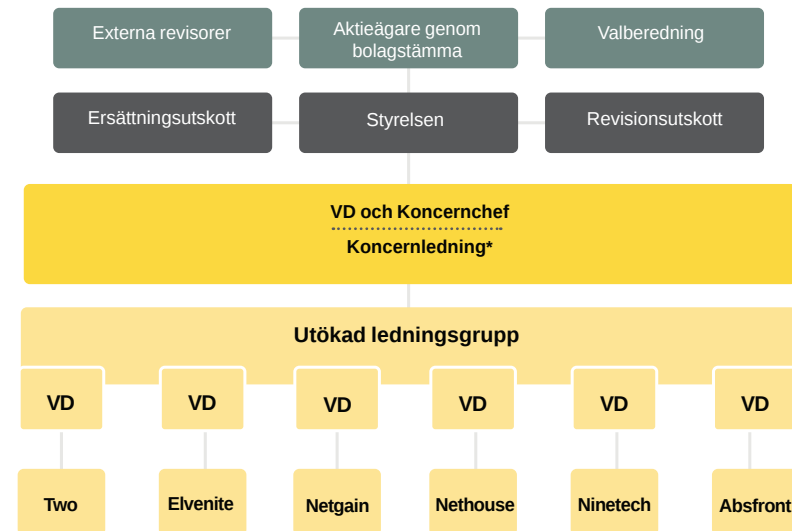
antal aktier och aktiekapital samt förutsättningarna för att delta vid bolagsstämma. För bolagsordningen i dess helhet, se www.combinedx.com under rubrik IR.

Styrelsen i CombinedX är ansvarig för bolagets organisation och ledningen av dess verksamhet och ska följa de direktiv som utfärdas av bolagsstämman. Styrelsen har rätt att utse utskott och under 2024 fanns 2, revisions- och ersättningsutskottet. Styrelsen antar årligen en arbetsordning och instruktioner för styrelsens arbete, i vilken principerna för styrelsens arbete och utskott beskrivs.

Aktien och aktieägare

CombinedX ABs aktier är anslutna till Euroclear Sweden AB. Det innebär att inga aktiebrev ges ut och att Euroclear Sweden för aktieägarregister över ägare och förvaltare i bolaget. CombinedX aktier är noterad på Nasdaq First North Premier och vid utgången av 2024 uppgick aktiekapitalet till 909 859,25 SEK fördelat på 18 197 185 aktier med ett kvotvärde på 0,05 SEK. Det finns ett aktieslag i CombinedX. Antalet aktieägare uppgick till 1 683. Andelen utländskt ägande uppgick till 2,1 procent. Vid årsskiftet ägdes 15,1 procent av aktierna av finansiella institutionella aktieägare. De tio

CombinedX modell för bolagsstyrning



Väsentliga externa regelverk

Aktiebolagslagen
Nasdaq Stockholms regelverk
Svensk kod för bolagsstyrning
MAR

Väsentliga interna regelverk

Bolagsordning
Styrelsens arbetsordning
Instruktion för vd och utskott
Policy-, Ekonomi- och Ledningshandboken

*Koncernledningen utgör styrelse i dotterbolagen

största ägarna svarade för 49,9 procent av rösterna. Per den 31 december 2024 var Grenspecialisten Förvaltning AB bolagets största ägare med ett innehav som motsvarade 8,5 procent. Det finns ingen ägare i Bolaget som direkt eller indirekt innehar aktier vars röstetal representerar en tiondel eller mer av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget. För ytterligare information om CombinedX aktie och ägarstruktur, se avsnittet "Aktie, Ägare och Risker" på sidorna 48-57 i årsredovisningen 2024.

Valberedning

Bestämmelser om inrättande av valberedning finns i Koden. Enligt denna 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.

Valberedningen inför årsstämman 2024 utgjordes av Gustav Norrström (utsedd av Edastra), Erik Ivarsson (utsedd av Grenspecialisten), Ulf Sandlund (utsedd av Niklas Hellberg) och Joakim Alkman (utsedd av Joakim Alkman). Valberedningen inför årsstämman 2025

meddelades på CombinedX ABs hemsida i oktober 2024. Valberedningen utgörs av Ordförande, Gustav Norrström, vald representant för ägare Edastra, Ledamot, Erik Ivarsson, vald representant för ägare Grenspecialisten, Ledamot, Ulf Sandlund, vald representant för ägare Jörgen Qwist samt Ledamot, Joakim Alkman, vald representant för Joakim Alkman. Valberedningen representerar ca 27 procent av bolagets ägande.

Valberedningen har inför årsstämman 2025 sammanträtt vid 3 tillfällen vid denna årsredovisnings avgivande. Utöver det har man hållit intervjuer med styrelsekandidater. Som input till Valberedningens arbete har det genomförts en styrelseutvärdering samt intervjuer med samtliga i styrelsen och CombinedX verkställande direktör.

Valberedningens instruktion

Vid årsstämman den 7 maj 2024 beslutades om en justering i Valberedningens instruktion vad gäller hur valberedningen utses samt när information ska delges.

Valberedningen ska bestå av fyra (4) ledamöter, utsedda av de fyra röstmässigt största aktieägarna och vid behov ska styrelseordföranden adjungeras vid valberedningens sammanträden. Majoriteten av ledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen ska inte vara ledamot av valberedningen och minst en av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till den i Bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om bolagets förvaltning. Valbered-

ning väljs baserat på bolagets ägarförteckning per den sista bankdagen i augusti och styrelsens ordförande ska då kontakta de fyra röstmässigt största aktieägarna i Bolaget och erbjuda var och en av dem att utse en ledamot. Om någon av dem inte utövar rätten att utse ledamot övergår 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 fyra till röstetalet största aktieägarna i Bolaget ska ny valberedning utses enligt ovan. Om förändring sker i bolagets ägarstruktur under verksamhetsåret, men med två eller färre månader kvar till stämman, som påverkar vilka som efter denna förändring utgör de fyra till röstetalet största aktieägarna i bolaget ska ingen ny valberedning utses.

Den ledamot som utsetts av den till röstetalet största aktieägaren ska vara valberedningens ordförande, om inte ledamöterna enas om annat. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande. Avgår av aktieägare utsedd ledamot från valberedningen under mandatperioden eller blir sådan ledamot förhindrad att fullfölja sitt uppdrag ska valberedningen uppmåna 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.

Valberedningens förslag till styrelse och revisor ska tillställas styrelsens ordförande senast 6 veckor före nästa årsstämma.

Årsstämma

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 revisorerna.

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 två 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, där även information så som kallelse och förslag samt protokoll från tidigare bolagsstämmor finns publicerade. Att kallelse har skett ska även annonseras i Svenska Dagbladet.

Årsstämman 2024 hölls den 7 maj 2024 i Bolagets lokaler på Tynäsgratan 10. Under stämman gavs aktieägarna möjlighet att ställa frågor till styrelseordförande och verkställande direktören. Vid årsstämman deltog 22 röst-

berättigade aktieägare som representerade 10 276 581 aktier motsvarande 56,5 procent av kapital och röster.

På bolagsstämman omvaldes Niklas Hellberg till styrelsens ordförande och i enlighet med valberedningens förslag omvaldes Joakim Alkman, Niklas Flyborg, Christian Hellman och Jessica Petrini. Johan Gotting avböjde omval. Vidare beslutade aktieägarna bland annat att utdelnings ska ske med 2,00 SEK per aktie, sammanlagt 36,4 MSEK. Vidare beslutade stämman att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av aktier motsvarande högst 20 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget per dagen för publicering av kallelsen till bolagsstämman och under vissa villkor. Beslut fattades också om ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram riktat till alla medarbetare inom CombinedX AB med dotterbolag samt om justeringar i valberedningens instruktion.

Årsstämman 2025 kommer att äga rum den 7 maj 2025 kl. 15,00 i bolagets lokaler på Tynäsgratan 10 i Karlstad. Information om årsstämman publiceras på www.combinedx.com.

Extra bolagsstämma

Den 13 februari 2025 hölls en extra bolagsstämma för aktieägarna i CombinedX AB. Den extra stämman beslutade om en riktad nyemission av 78 438 aktier mot betalning i apportegendom, innebärande en ökning av aktiekapitalet med 3 921,90 kronor. Emissionen riktades till minoritetsaktieägarna, tillika anställda i M3CS AB inom ramen för det aktiebaserade incitamentsprogram, vilket beslutades i samband med förvärv av M3CS verksamhet. Incitamentspro-

grammet gav minoritetsaktieägare rätt att få minoritetsaktier i M3CS AB inlösta mot kontant betalning eller konverterade till aktier i CombinedX.

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 AB 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 minst sju veckors framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

Bemyndigande att emittera aktier

Årsstämman 2024 bemyndigade styrelsen, att under perioden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om emission av nya aktier i Bolaget, till ett antal motsvarande maximalt 20 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget vid tidpunkten för första utnyttjandet av bemyndigandet. Betalning ska, förutom kontant betalning, kunna ske med apportegendom eller genom kvittning, eller eljest med villkor. Vid publicering av denna årsredovisning har styrelsen emitterat 0 aktier genom detta bemyndigande. Därmed kan ytterligare 3 639 437 aktier emitteras under bemyndigandet.

Styrelsen

Under 2024 utgjordes styrelsen av Niklas Hellberg (ordförande), Joakim Alkman, Niklas Flyborg, Christian Hellman och Jessica Petrini. Johan Gotting avböjde omval vid årsstämman i maj 2024.

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, vilket inkluderar att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål och 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. Styrelsen ska vidare säkerställa att bolaget följer gällande lagar och regler, Svensk kod för bolagsstyrning, Nasdaq Stockholms regelverk för First North Premier, bolagets bolagsordning samt interna regler och instruktioner. Dessutom utser styrelsen den 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 fem (5) ledamöter. 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.

Styrelsens arbete under 2024

Under 2024 höll styrelsen 18 registrerade möten (varav 4 var per capsulam och huvuddelen av övriga möten var videokonferenser). Styrelsens närvaro syns i tabellen nedan. Verkställande direktör och CFO var adjungerade till alla möten utom den årliga utvärderingen av styrelsens och vd:s arbete. Utöver arbete som berört finansiella frågor, rapportering samt affärsplanering och ekonomisk styrning, har även frågor rörande förvärv och strategiska frågor avseende organisation och finansiering inom koncernen avhandlats. Därtill har tid lagts på verksamhetsstrategiska frågor avseende AI:s roll inom koncernen och i samhället.

Styrelsen behandlade vid sina ordinarie möten de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte i enlighet med styrelsens årsplan och arbetsordning. Detta innefattar affärsläge, prognoser, ekonomiskt utfall, likviditet, årsbokslut och delårsrapporter. Vidare har ett arbete pågått under året för att ytterligare utveckla och formalisera koncernens risk- och hållbarhetsarbete.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens ordförande genomför löpande utvärderingar i samband med varje ordinarie

möte. Utöver det genomför ordförande en gång per år en större kompletterande utvärdering av styrelsens arbete i en enkät samt genom samtal med styrelsen i sin helhet och med enskilda ledamöter.

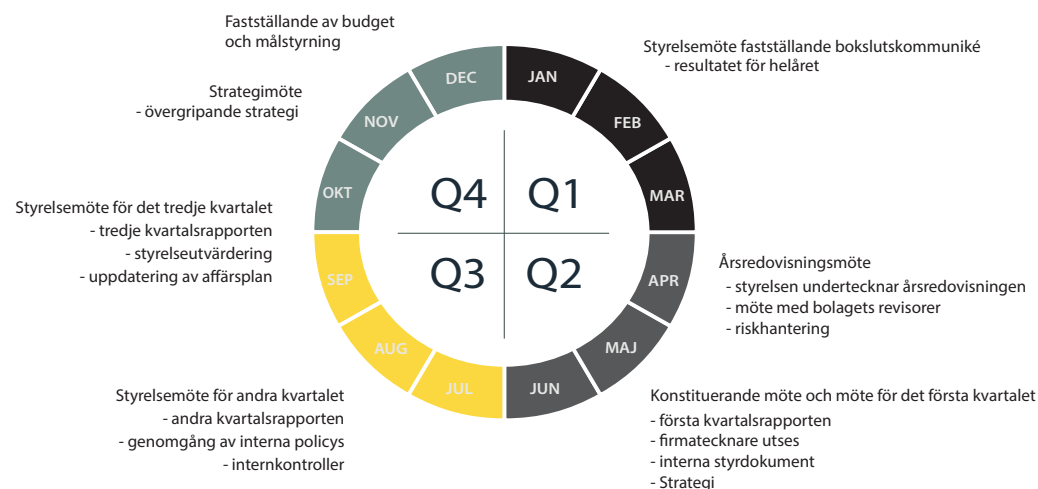
Syftet med utvärderingen är att vidareutveckla styrelsens effektivitet, arbetsprocesser och att bestämma fokus för styrelsens kommande arbete. Styrelsen utvärderar fortlöpande vd:s arbete genom att följa verksamhetens utveckling och genom att ta del av vd:s skriftliga rapporter som månatligen ställs till styrelsen. En gång per år utvärderas vd på ett möte där han inte själv deltar.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget. Ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare har 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.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata eller andra intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Det föreligger inga överenskommelser

Styrelsens årshjul 2024



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.

Styrelseutskott

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. Givet bolagets tillväxt samt att det efter marknadsnoteringen befinner sig i en bevakad miljö inrättade styrelsen 2022 ett revisions- och ett ersättningsutskott.

Utskottens arbete är i huvudsak av beredande och rådgivande karaktär. Utskottens ledamöter och deras ordförande utses årsvis vid konstituerande styrelsemöte. Frågorna som behandlas i utskottsmötena dokumenteras i mötesprotokoll och rapporteras kontinuerligt till styrelsen.

Beslut om aktuell sammansättning fattades på konstituerande möte i maj 2024.

Ersättningsutskott

Ersättning till styrelsen för det kommande verksamhetsåret beslutas varje år av bolagsstämman.

Ersättningsutskottet har som huvudsaklig uppgift att företräda styrelsen i frågor avseende ersättnings- och anställningsvillkor för verkställande direktör samt i samråd med vd, besluta i ersättningsfrågor avseende andra ledande befattningshavare. Utskottet rapporterar fort-löpande sitt arbete till styrelsen. Ersättningsutskottet består av styrelseledamöterna Niklas Flyborg (utskottets ordförande), Jessica Petrini och styrelsen ordförande Niklas Hellberg. Under 2024 har ersättningsutskottet sammanträtt en gång.

Revisionsutskott

Revisionsutskottets huvuduppgift är att övervaka processerna kring CombinedX finansiella rapportering och interna kontroll för att kunna säkerställa kvaliteten i den externa rapporteringen. Utskottet har både en rådgivande och en beredande roll för beslutsärenden innan behandling och beslut sker i CombinedX styrelse.

Revisionsutskottet består av styrelseledamöterna Joakim Alkman (utskottets ordförande), Christian Hellman samt Niklas Hellberg. Under 2024 har revisionsutskottet sammanträtt fem gånger. I revisionsutskottets uppgifter ingår bland annat att:

- Övervaka Bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporterings tillförlitlighet.

- Övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering vad avser den finansiella rapporteringen.
- Hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av revisorsinspektionens kvalitetskontroll.
- Informera styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft.
- Granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revision.
- Biträda vid upprättande av förslag till årsstämans beslut om revisorsval.

Under 2024 har revisionsutskottet behandlat frågor avseende intern styrning och kontroll, revisors granskning och rapportering, nedskrivningstester av goodwill och värdering av aktier i dotterbolag, kvartalsrapporter och årsredovisning. Revisionsutskottet har även hanterat frågor runt riskinventering, finansiell policy och riktlinjer samt har varit uppföljande i koncernen arbete avseende implementering av CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive).

Styrelsen under räkenskapsåret 2024

Namn	Befattning	Utskottsuppdrag	Invalid, år	Aktieinnehav i Bolaget	Oberoende i förhållande till		
					Bolaget och bolagsledningen/ägare	Närvaro styrelsemöten 2024	Närvaro utskottsmöten 2024
Niklas Hellberg	Styrelseordförande	Ledamot i revisions- samt ersättningsutskottet	2013	558 004	Ja/Ja	18/18	6/6
Joakim Alkman	Styrelseledamot	Ordförande i revisionsutskottet	2021	799 838	Ja/Ja	18/18	5/5
Niklas Flyborg	Styrelseledamot	Ordförande i ersättningsutskottet	2022	118 496	Ja/Ja	18/18	1/1
Johan Gotting ¹⁾	Styrelseledamot		2021	365 970	Nej/Ja	11/18	-
Christian Hellman ²⁾	Styrelseledamot	Ledamot i revisionsutskottet	2023	-	Ja/Ja	16/18	5/5
Jessica Petrini	Styrelseledamot	Ledamot i ersättningsutskottet	2018	-	Ja/Ja	16/18	0/1

¹⁾ Avseende perioden januari till och med maj 2024, närvarade 11/11 möten fram till bolagsstämman
²⁾ Christian Hellman är VD i Edastra som från och med 12 mars 2025 äger >10% av aktierna i CombinedX, och är därmed inte längre oberoende i förhållande till bolagets ägare.
Samtliga aktieinnehav för styrelseledamöter är redovisade per 31 december 2024. Arvoden till styrelsens ordförande och ledamöter framgår av not 8 i årsredovisningen.

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, omsättningsens 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.

Koncernledningen

Verkställande direktören utser en koncernledningsgrupp. Koncernledningen bestod under 2024 av koncernens vd, vvd, cfo, head of administration samt säljutvecklingschef. Koncernledningen sammanträder vanligen varannan vecka och varvar kortare med längre möten under månaden. CombinedX koncernled-

ning arbetar med daglig kontakt och samarbetar nära i ett flertal frågor. Under året behandlades frågor av både operativ och strategisk karaktär löpande. Utöver koncernledningen sammanträder också den utökade ledningsgruppen minst en gång per månad. Vid möten i den utökade ledningsgruppen kompletteras koncernledningen med vd i respektive dotterbolag.

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 7 maj 2024 beslutades att arvode ska utgå med 678 000 SEK till styrelsens ordförande samt att övriga ledamöter erhåller ett arvode om 258 000 SEK. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som ledamöter i styrelsen. Vidare beslutades att arvoden utöver ordinarie styrelsearvode ska för utskottsarbete utgå med; Ersättningsutskottet, ordförande 51 000 SEK och övriga ledamöter 38 000 SEK. För arbete inom övriga utskott beslutades arvode utgå om 74 000 SEK till utskottsordförande och ett arvode om 51 000 SEK till övriga ledamöter.

Nuvarande anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören har 2024 haft en fast månadslön om 215,8 KSEK. Under förutsättning att vissa av styrelsen på förhand fastställda mål uppnås kan den verkställande direktören även erhålla årlig bonus. Bonusen för 2024 kan maximalt uppgå till 3 månadslöner. 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. Vissa av dessa har, under förutsättning att särskilt uppsatta mål uppnås, även möjlighet att erhålla årlig bonus. Anställda ledande befattningshavare erhåller tjänstepensioner motsvarande ITP-planen. Pensionsplanerna är avgiftsbestämda.

Avtal om ersättning efter avslutat uppdrag

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har avtal som berättigar till förmåner 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.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen och riskhantering

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. Även enligt Koden ingår det i styrelsens uppgifter att se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll samt ska övervaka bolagets finansiella rapportering och med avseende på denna övervaka effektiviteten i bolagets riskhantering och interna kontroll.

Detta verkställs formellt genom en skriftlig arbetsordning som definierar styrelsens ansvar och hur ansvaret fördelas mellan styrelseledamöter, styrelseutskott och verkställande direktör. CombinedX har upprättat sådana dokument och därutöver interna instruktioner, riktlinjer, policys och handböcker som syftar till att upprätthålla en god intern kontrollmiljö.

Den verkställande direktören ska enligt aktiebolagslagen sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens 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.

Kontrollmiljö

CombinedX verksamhet är organiserad i självständiga dotterbolag. I dotterbolagen tillsätts en styrelse bestående av CombinedX koncernledning som ansvarar för bolagets styrning och utveckling samt ledning. Verkställande direktör i dotterbolaget ansvarar för att den löpande verksamheten och förvaltningen följer koncerngemensamma policyer och handböcker, bolagsordning, styrelseinstruktioner samt gällande lagstiftning. Den decentraliserade modellen ställer höga krav på ledningen i dotterbolagen. Arbetsordning och attestinstruktioner för dotterbolagen har sammanfattats i CombinedX Ledningshandbok som tillsammans med Policyhandboken och Ekonomihandboken utgör en viktig del i koncernens kontrollmiljö.

Intern kontroll är en process som är avsedd att på ett rimligt sätt säkerställa att bolagets 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 försäkran om tillförlitligheten i extern finansiell rapportering och att extern finansiell rapportering upprättas i enlighet med lag, tillämplig redovisningssed och andra krav på noterade bolag. Ytterst vilar ansvaret för den interna kontrollen på styrelsen som kontinuerligt utvärderar CombinedX riskhantering och interna kontroll.

Riskhantering

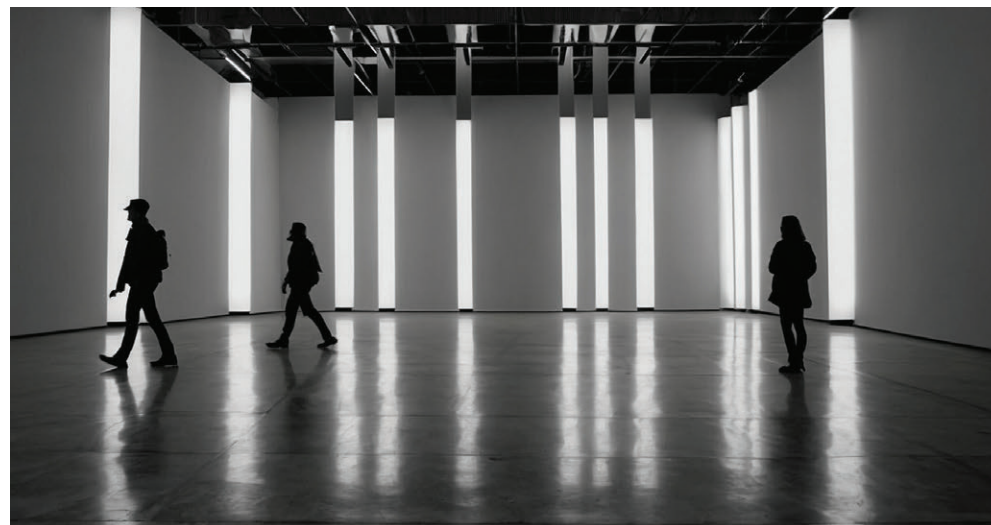
CombinedX verksamhet påverkas av ett antal riskfaktorer som helt eller delvis inte kan kontrolleras av bolaget. Styrelsen och ledningen

arbetar löpande med riskbedömning och riskhantering av dessa. Varje år genomför CombinedX koncernledning en riskgenomgång där betydande risker i såväl bolagen och koncernen som helhet diskuteras. Risker identifieras och värderas utifrån sannolikhet och konsekvens. Genomgången innebär att Bolagets riskkarta och riskregister uppdateras och att relevanta verksamhets- och branschrelaterade risker såväl som finansiell risk, efterlevnadsrisker samt rapporteringsrisker går igenom. En sammanställning görs av koncernledningen och presenteras i revisionsutskottet.

Styrmodellen lägger ett stort ansvar på det enskilda dotterbolaget att tillse att hanteringen av riskerna är på en tillfredställande nivå. Risker i respektive dotterbolag ska fångas upp och diskuteras på lämplig nivå i organisationen.

Uppföljning och efterlevnad

Uppföljning av dotterbolagens efterlevnad av CombinedX krav på intern kontroll och processer för finansiell rapportering sker löpande av CFO genom kontroller av dotterbolagen. Noteringar i samband med intern kontroll rapporteras till revisionsutskottet. Dotterbolagen rapporterar månatligen resultat- och balansräkning samt relevanta nyckeltal. Dotterbolagens månadsrapporter och koncernens konsoliderade rapport analyseras av koncernledningen. Koncernens ekonomiska utveckling behandlas därefter vid varje styrelsemöte och styrelsen får varje månad utförliga rapporter från CombinedX verkställande direktör avseende den finansiella ställningen och verksamhetens utveckling.



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 revisions-sed kräver. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Bolagets revisorer väljs enligt Aktiebolagslagen av bolagsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget utse en eller två revisorer, med eller utan suppleanter. Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som på årsstämman den 7 maj 2024 valdes för perioden intill slutet av årsstämman 2025, med Nicklas Kullberg (född 1970) som huvudansvarig revisor. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.



Styrelse



Niklas Hellberg

Född 1964

Styrelseordförande sedan 2013

Erfarenhet och utbildning: Medgrundare av CombinedX. Drygt 40 års erfarenhet som entreprenör. Teknisk gymnasieutbildning

Övriga betydande uppdrag: Styrelseordförande Helltech AB, Comitab AB samt styrelseledamot Soundation AB

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Ett större antal styrelseuppdrag kopplat till rollen i CombinedX

Innehav i CombinedX: 550 388 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 börsnoterade Precio Systemutveckling AB (numera Precio Fishbone AB). Bachelor of Science i Ekonomi, Örebro universitet

Övriga betydande uppdrag: Styrelseordförande i Installationstjänst i Bergslagen AB, Vice styrelseordförande i Länsförsäkringar Bergslagen ömsesidigt, styrelseledamot i Länsförsäkringar Trygghetstjänster AB, styrelseledamot i Peridot Group Sverige AB och Peridot Holding AB samt styrelseledamot och vd i Inzonics AB

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Prevas AB (publ), styrelseordförande i Nercia Utbildning AB samt styrelseledamot och vd för Peridot Group AB

Innehav i CombinedX: 795 588 aktier direkt och 4 250 aktier indirekt genom Inzonics AB (Joakim Alkman äger 100 procent av kapitalet och rösterna i Inzonics AB)



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: -

Innehav i CombinedX: -



Niklas Flyborg

Född 1962

Styrelseledamot sedan 2022

Erfarenhet och utbildning: Stor erfarenhet från styrelsearbete och vd-skap inom IT, Digitalisering och Media i Sverige och internationellt, tidigare bl.a. VD Cybercom Group AB, VD Cision AB, VD Cell Network AB och VD Mandator AB, Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Övriga betydande uppdrag: Styrelseordförande i JCE Group AB, White Arkitekter AB och Nohau Solutions AB. Styrelseledamot i Lernia AB, Pinja Group Oy, AuraGroup AB och RFSU AB

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Vd Cybercom Group

Innehav i CombinedX: 118 496 aktier indirekt genom P2i AB (Niklas Flyborg äger 100 procent av kapitalet och rösterna i P2i AB)



Christian Hellman

Född 1981.

Styrelseledamot sedan 2023

Erfarenhet och utbildning: För närvarande vd i Edastra och tidigare lång erfarenhet från finansbranschen. Aktieanalytiker under åren 2006-2020 på bl.a. Carnegie och Nordea. Ansvarig för investeringar på investmentbolaget Edastra. Civilekonom, Ekonomihögskolan i Lund

Övriga betydande uppdrag: Styrelseledamot i Matsmart in Scandinavia AB samt Glas Scandinavia AB

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i CombinedX: -



Koncernledning

Koncernledningen utgör också styrelse för respektive dotterbolag där koncernchefen är ordförande.



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: 1 145 429 aktier och 59 000 teckningsoptioner



Boel Sjöstrand

Född 1978

Vice vd sedan 2023

Erfarenhet och utbildning: Tidigare VD för Wise Professionals AB, Partner och COO på Netlight Consulting AB, VD Linkura AB. Civilingenjör, KTH, Stockholm

Övriga betydande uppdrag: Styrelseledamot i Teqnion AB

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot för VNTRS Consulting AB

Innehav i CombinedX: 1 400 aktier och 9 000 teckningsoptioner



Anna Hedström

Född 1970

CFO 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: 2 750 aktier och 16 000 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 del av Nethouse AB). Gymnasieingenjör 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: 610 183 aktier genom Boström Consulting AB (Rikard Boström äger 50 procent av kapitalet och rösterna i Boström Consulting AB)



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: 363 861 aktier direkt och 51 798 indirekt genom Q13 Management AB (Björn Magnusson äger 100 procent av kapitalet och rösterna i Q13 Management AB) samt 13 000 teckningsoptioner



Utökad ledningsgrupp

I den Utökade ledningsgruppen ingår förutom Koncernledningen samtliga VD:ar för dotterbolagen.



Johan Ripe

Född 1963

Vd i Nethouse AB sedan 2023, inom CombinedX sedan 2023

Erfarenhet och utbildning: Tidigare erfarenhet som VD på Visolit AB, affärsområdeschef CGI Global Technology Organisation, affärsområdeschef CGI IP&BPS, affärsområdeschef Atea Outsourcing Services, affärsområdeschef Logica Infra Structure Management, VD WM-data Infrastructure management AB, VD WM-data Greenhouse AB, Civilekonom Uppsala universitet

Övriga betydande uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i CombinedX: 9 000 teckningsoptioner



Mathias Dyberg

Född 1972

Vd i Elvenite AB sedan 2020, inom CombinedX sedan 2020

Erfarenhet och utbildning: Tidigare vd för Giraff Data Konsult AB, EVRY One Eskilstuna, EVRY 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: -

Innehav i CombinedX: 129 925 aktier och 39 910 teckningsoptioner



Eva Sandberg

Född 1962

Vd i Netgain AB sedan 2022, inom CombinedX sedan 2022

Erfarenhet och utbildning: Affärsområdeschef (SVP) - Enterprise Consulting på Acando, BU ledare (VP) för CGI Stockholm. Civilekonom från Örebro Universitet

Övriga betydande uppdrag: Styrelseordförande för Viaduct AB

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i CombinedX: 9 000 teckningsoptioner



Christofer Järlesjö

Född 1974

Vd i Two sedan 2017, inom CombinedX sedan 2011

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 och 16 727 teckningsoptioner



Jonas Aronsson

Född 1978

Vd i Ninetech AB sedan 2019, inom CombinedX sedan 2007

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 8 744 aktier indirekt genom Aronsson Consulting AB (Jonas Aronsson äger 100 procent av kapitalet och rösterna i Aronsson Consulting AB)



Sebastian Merlöv

Född 1973

Vd i Absfront AB sedan 2000, inom CombinedX sedan 2023

Erfarenhet och utbildning: Vd & grundare Absalon International (namnändrades till Absfront), T-anställd Överfurir K3 – Försvarsmakten, vd och medgrundare Brimstone AB, vd och grundare Virtual Business House AB, vd och medgrundare Absalon Group AB, Informatik, Lunds universitet

Övriga betydande uppdrag: Kraftringen AB, styrelsesuppleant sedan 2019

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i CombinedX: 130 000 aktier indirekt genom Fyledalen Investment AB (Sebastian Merlöv äger 95 procent av kapitalet och rösterna i Fyledalen Investment AB) och 9 000 teckningsoptioner



FINANSIELLA RAPPORTER

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i CombinedX AB (publ), organisationsnummer 556923–1219, med säte i Karlstad, får härmed avge årsredovisning för moderbolaget och koncernen avseende verksamhetsåret 2024.

Legal koncernstruktur

CombinedX verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Moderbolaget CombinedX AB (publ), org. nr 556923–1219, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 22 januari 2013 och registrerades hos bolagsverket den 19 februari 2013. Bolaget bildades i Sverige och har sitt säte i Karlstad kommun. Bolagets firma och handelsbeteckning är CombinedX AB (publ). Efter notering på Nasdaq First North Premier Growth Market den 28 mars 2022 handlas aktien under kortnamnet "CX". I koncernen ingår på balansdagen, förutom moderbolaget, nio helägda specialistbolag i Sverige. Vissa av bolagen har i sin tur dotterbolag, i Sverige, Norge, Finland och Rumänien. För mer information om den legala bolagsstrukturen se not 22 Andelar i koncernföretag.

Information om verksamheten

CombinedX är en grupp av kunskapsbolag som hjälper företag och organisationer att dra fördel av digitaliseringens möjligheter. Vi har under året levererat våra tjänster genom nio helägda specialistbolag som vart och ett har ett marknadsledande teknik- och affärskunnande i sin nisch.

Bolagen erbjuder tjänster som hjälper kunderna att transformera och optimera sina

verksamheter genom användning av digital teknik. CombinedX har en uttalad tillväxtstrategi och hörnstenarna i denna är; Specialisering, Kundcentrering samt teamleveranser. Vi levererar detta genom våra specialistbolag som idag verkar inom följande områden: digital affärsutveckling & transformation, tjänstedesign & kundupplevelse, affärssystem & affärprocesser, AI, dataanalys & beslutsstöd, automatisering, applikationsutveckling & livscykelhantering, den digitala arbetsplatsen & identitetshantering, managerade infrastrukturtjänster & säkerhet, Internet of Things (IoT), customer relationship management / CRM, management och förändringsledning. Tillsammans erbjuds kunderna en unik kombination av både bredd och expertis.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Räkenskapsåret 2024 har präglats av förvärv och konsolidering inom CombinedX. Tillväxten var hög i och med de förvärv som gjordes i början av året medan resultatutvecklingen var god men inte nådde föregående år eller de finansiella mål som satts. I februari 2024 förvärvades M3CS verksamhet, där vi under året har bäddat för den sammanslagning med Elvenite som kommer ske under våren 2025. Månaden efter, i slutet av mars förvärvades Why

IT Solutions som kompletterar Nethouse verksamhet på ett bra sätt och skapade ett nytt fäste i Västernorrland. CombinedX har under året arbetat med att konsolidera verksamheten och hitta synergier mellan bolagen i koncernen. Konsolideringen inkluderar en fusion mellan Nethouse och Anytrust samt en fusion mellan Nethouse och Why IT Solutions vilken avslutades under januari 2025. Vidare påbörjades fusion mellan Ninetech och Aspire, mellan Elvenite och M3CS samt mellan Absfront och Redway. Samtliga dessa fusioner kommer att vara avslutade under våren 2025.

I september kom beskedet att Transportstyrelsen valde en annan leverantör vilket innebar att Aspires kontor i Borlänge kunde förvänta sig utmaningar under 2025. Genom en god dialog kunde vi dock avyttra denna verksamhet till den nya leverantören vilket innebar att 28 medarbetare kunde erbjudas nytt jobb hos Consid. Genom de genomförda samgåendena har koncernen skapat ledande aktörer inom respektive bolags område och gett möjligheten till fler synergier än tidigare.

Samtliga bolag i koncernen har under året arbetat med att utveckla sin partnerstatus i förhållande till plattformar och övriga samarbetspartners. Detta ledde till att CombinedX-bolaget Nethouse i mars nådde SolarWinds högsta

partnerstatus – Elite Partner. Ett erkännande som placerar Nethouse i en exklusiv grupp av globala företag. I september ingick CombinedX-bolaget Elvenite ett partnerskap med RELEX Solutions för att leverera kompletta och Data/AI-drivna lösningar inom detaljhandeln och supply-chain. CombinedX-bolaget Two stärkte sitt strategiska samarbete med Microsoft som Designated Solutions Partner. Partnerskapet innehåller leverans av Dynamics 365 Business Central och Power BI och är ett viktigt kvalitetsbevis.

Samtidigt har CombinedX fortsatt att satsa på framtida tillväxt genom 2024 års traineeprogram. Programmet är en central del av CombinedX tillväxtstrategi och under hösten hälsades 16 nya trainees välkomna.

Under året har flera nya samarbetsavtal tecknats i koncernen bland dessa utmärkte sig CombinedX-bolaget Aspire med ett avtal med DEKRA Quality Management som valt dem som partner för utveckling och förvaltning av ett nytt molnbaserat verksamhetssystem.

CombinedX-bolaget Elvenite tecknade ett avtal med Snellman för uppgradering till M3 Cloud och inledde därmed samarbete på den finska marknaden. CombinedX-bolaget M3CS påbörjade tillsammans med Spendrups ett genomförande av ett lyft från M3 10.1 till Infor CloudSuite. M3CS skrev



också avtal med Plockmatic Group för att uppgradera deras affärssystem till Infor Cloud-Suite samt signerade ett avtal med Nudie Jeans som även de ska uppgradera sitt affärssystem till Infor Cloud-Suite.

Ägandet i CombinedX har inte genomgått några påtagliga förändringar under året utöver att ett större insynsköp genomfördes i februari och en lika stor insynsförsäljning i CombinedX aktie. Bolagets då största aktieägare Edastra AB förvärvade

250 000 aktier av CombinedX styrelseordförande Niklas Hellberg till priset 41,5 kr per aktie. Därtill meddelades i mars att alla optioner i teckningsoptionsprogram 2020/2024 hade nyttjats så att 980 000 nya aktier registrerades. Nyttjandet av teckningsoptionerna innebar att lösen av optionerna tillförde 25 MSEK till kassan och att vd Jörgen Qwist blev tredje största ägare i bolaget. Beslut om införandet av ett nytt teckningsoptionsprogram fattades på bolagsstämman i maj och det

riktades mot samtliga medarbetare. Cirka 87,3% av de 345 000 tillgängliga optionerna tecknades av sammanlagt 192 medarbetare.

Under 2024 har ABG Sundal Collier ("ABGSC") kvarstått som likviditetsgarant för bolagets aktier noterade på Nasdaq Stockholm. Åtagandet är inom ramen för Nasdaq Stockholms regelverk avseende likviditetsgaranter. ABGSC har förbundit sig att löpande kvotera priser för CombinedXs aktie i enlighet med de vid var tid rådande

minimikraven för likviditetsgaranter som fastställts av Nasdaq Stockholm. Syftet har varit att förbättra aktiens likviditet och minska spreaden.

Översikt – resultat och ställning (MSEK)

Koncernen	2024	2023	2022	2021	2020	2019 8 mån	2018/ 2019	2017/ 2018	2016/ 2017	2015/ 2016	2014/ 2015	2013/ 2014
Nettoomsättning	929,9	765,7	650,5	560,1	533,2	258,9	362,1	249,4	193,0	176,0	148,8	130,7
Justerat EBITA	81,2	94,6										
Justerat EBITA-marginal	8,7%	12,3%										
EBITA	78,2	94,3										
Justerat rörelseresultat	66,0	80,3	56,7	56,5	26,4	-0,5	21,3	21,6	18,0	3,1	8,9	9,2
Rörelseresultat	63,1	80,0	52,6	61,6	-5,2	-0,5	11,7	21,6	18,0	3,1	8,9	9,2
Resultat efter finansiella poster	62,1	87,3	47,4	58,6	-9,0	-1,7	11,7	21,3	17,4	1,9	7,5	7,5
Balansomslutning	742,1	633,3	597,3	427,5	406,7	270,7	236,4	157,7	104,2	95,3	70,3	64,0
Soliditet %	57	59	53	53	39	38	46	40	39	28	18	11
Medelantal anställda	544	473	417	384	412	296	275	188	167	166	129	111

Moderbolaget	2024	2023	2022	2021	2020	2019 8 mån	2018/ 2019	2017/ 2018	2016/ 2017	2015/ 2016	2014/ 2015	2013/ 2014
Nettoomsättning	30,4	29,5	28,3	20,6	18,8	7,1	5,7	-	-	-	1,4	-
Rörelseresultat	-6,0	-2,0	-4,7	-6,9	-4,2	-6,9	-11,4	-0,0	-0,0	-0,1	-0,4	-0,3
Resultat efter finansiella poster	-3,8	12,3	-5,8	-6,9	-4,2	1,1	-2,9	-0,0	5,0	-0,1	-0,4	-0,3
Balansomslutning	453,5	398,1	354,5	233,5	169,6	84,5	85,1	24,2	18,9	13,9	2,7	1,4
Soliditet %	90	92	86	90	92	90	86	100	100	100	42	77

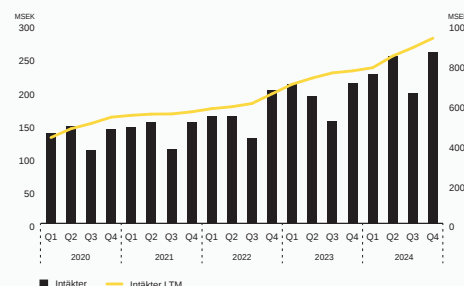
För översikt över alternativa nyckeltal samt definitioner, se not 43.



Nettoomsättning, resultat och marginaler

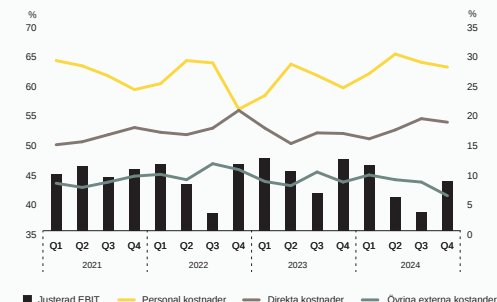
Nettoomsättningen per kvartal

Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2024, perioden januari - december uppgick till 929,9 (765,7) MSEK vilket motsvarar en tillväxt om 21,4% (17,7%). Organisk tillväxt uppgick till -2,3% (6,4%). I Övriga rörelseintäkter ingår realiserade kursvinster om 1,2 (0,5) MSEK och mottagna bidrag om 0,0 (0,0) MSEK.



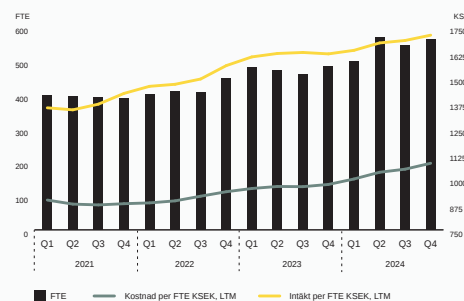
Kostnader och justerad EBIT i förhållande till nettoomsättningen per kvartal

Övriga externa kostnader ökade mot föregående år och uppgick till -74,1 (-64,5) MSEK under perioden, vilket motsvarar 8,0% (8,4%) av nettoomsättningen. Externa kostnader påverkas positivt av engångsposter om netto -1,0 MSEK. Jämförelsestörande poster om -3,0 (-0,3) MSEK avser transaktionskostnader i samband med förvärven av M3CS samt Why IT Solutions. Transaktionskostnaderna återförs vid beräkning och redovisning av justerad EBITA och EBIT.



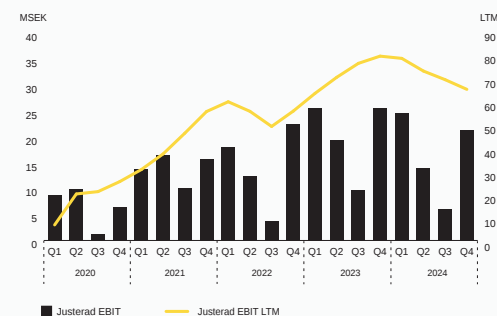
Antal anställda (FTE) per kvartal samt intäkter och personalkostnader per anställd, LTM

Personalkostnaderna uppgick till -586,9 (-460,9) MSEK under perioden januari-december. Under 2024 uppgick medelantalet anställda till 544 (473), en ökning med 71 personer eller 15,0% (13,4%). Personalkostnader i relation till nettoomsättning ökade jämfört med föregående år till 63,1% (60,2%), vilket förklaras av lägre beläggning samt mer senior personal i flera av bolagen. Underkon-sulter, handelsvaror och övriga direkta kostnader ökade i förhållande till omsättningen jämfört med föregående år och uppgick till -162,0 (-124,2) MSEK eller 17,4% (16,2%).

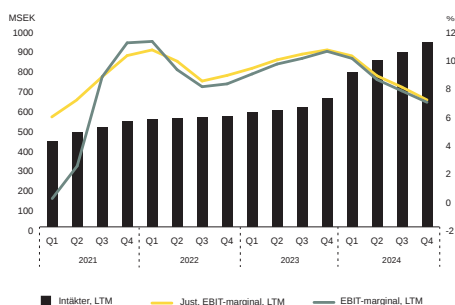


Rullande-12 Justerad EBIT, MSEK

Koncernens av- och nedskrivningar uppgick till -48,5 (-37,1) MSEK. Av- och nedskrivningar i relation till nettoomsättning ökar under perioden till 5,2% från 4,8% motsvarande period föregående år. Främst är det avskrivningar avseende leasing (IFRS 16) som ökar beroende på att ett flertal hyresavtal skrivits om under året samt tillkommande lokalkontrakt i och med de förvärvade bolagen. EBIT för perioden januari-december uppgick till 63,1 (80,0) MSEK, med en EBIT-marginal om 6,8% (10,4%). Justerad EBIT uppgick till 66,0 (80,3) MSEK. Justerad EBIT-marginal uppgick till 7,1% (10,5%).



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



Finansnettot uppgick till -1,0 (+7,3) MSEK och inkluderar upplösningar av skulder för tilläggssköpeskillningar om totalt 3,7 (11,7) MSEK. Skattekostnaden har beräknats utifrån i koncernen gällande skattesituation och resultatutvecklingen i de i koncernen ingående enheterna och inkomstskatt uppgick till -11,3 (-16,4) MSEK. Beräkningen av inkomstskatt påverkas väsentligt av att upplösning av skulder för tilläggssköpeskillningar inte är skattepliktiga. Resultat efter skatt för perioden uppgick till 50,9 (70,6) MSEK.

Rörelsesegment

Koncernens verksamhet är sedan 2020 sammanslagen till ett segment: Professional Services. Tidigare fanns tre segment men detta enda segment beskriver verksamheten bättre samtidigt som ledningens uppföljning och styrning sker på detta sätt. För ytterligare information om rörelsesegmenten, se not 4 Rörelsesegment.

Finansiell ställning och likviditet

Koncernens goodwill uppgår till 257,0 (193,9) 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 uppgick antalet aktier till 18 197 185 (17 109 243). Det egna kapitalet uppgick till 424,5 (375,9) MSEK. Koncernens balansomslutning uppgick till 742,1 (633,3) MSEK. Det motsvarar en soliditet om 57,2% (59,4%). Koncernens likvida medel uppgick till 132,6 (117,3) MSEK. Den räntebärande skulden uppgick till 126,7 (88,8) MSEK. Nettolåneskulden per 31 december 2024 uppgick till -5,9 (-28,5) MSEK. Beviljad checkräkningskredit 30,0 MSEK är som föregående år outnyttjad. Effekten av IFRS 16 som ingår i räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 68,0 (44,4) MSEK. Nettokassa (-) / nettoskuld (+) exklusive IFRS 16 uppgick per balansdagen till -73,9 (-72,9) MSEK.

Koncernens övriga kortfristiga skulder uppgick till 38,4 (31,6) MSEK, och består av moms, källskatt och sociala avgifter.

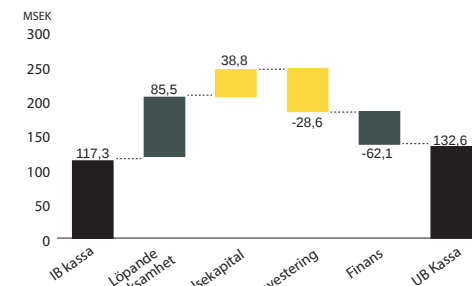
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 124,3 (81,4) MSEK, en ökning med 42,9 MSEK. Resultat efter finansnetto påverkade med 62,1 (87,3) MSEK och ej kassaflödespåverkande poster (huvudsakligen avskrivningar) 47,2 (28,0) MSEK, betald skatt -23,8 (-24,4) MSEK och förändringar i rörelsekapitalet (huvudsakligen kundfordringar) bidrar med 38,8 (-9,4) MSEK.

Från investeringsverksamheten uppgick kassaflödet till -62,1 (-28,6) MSEK vilket härleds till förvärv av dotterbolag -16,6 (-25,4) MSEK, avyttring av del av dotterbolag M3CS 2,8 (-) MSEK, inkrämsförvärv -42,0 (-) MSEK, investeringar i materiella och immateriella anläggnings-

tillgångar om -6,2 (-3,8) MSEK, avyttring av anläggningstillgångar 0,0 (0,3) MSEK, och förändring i finansiella tillgångar om -0,0 (0,3) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgår till -46,9 (-56,2) MSEK, vilket främst avser nyemission 24,8 (-) MSEK för lösen av teckningsoptionsprogram 2020/2024, erhållen premie för teckningsoptioner 1,5 (-) MSEK, utdelning -36,4 (-18,0) MSEK samt amortering av leasing- och finansiella skulder -58,9 (-38,3), och nya lån 22,0 (0,0). Kassaflödet för perioden uppgick till 15,4 (-3,4) MSEK. För ytterligare information kring koncernens krediter och villkor, se not 31 och 36.

Brygga kassaflöde för januari-december 2024, MSEK



Finansiella mål

I anslutning till bokslutskommuniké och denna rapport har styrelsen antagit ett nytt finansiellt lönsamhetsmål att gälla från och med 2025 enligt nedan:

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

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

Bolagsförvärv och avyttringar under 2024 Förvärv av bolag och verksamheter

I februari 2024 förvärvades M3CS namn och verksamhet som placerades i ett nytt bolag som namngavs till M3CS AB. Detta var i linje med bolagets förvärvsstrategi och som ett steg på vägen mot CombinedX vision att bli Nordens ledande grupp av specialistbolag inom digitalisering. M3CS är precis som CombinedX-bolaget Elvenite ledande inom Infor M3 och Cloud-Suit-produkter och vi har under året bäddat för den sammanslagning mellan bolagen som sker under våren 2025. Köpeskillingen bestod av 42 MSEK i kontanter och därtill har en tilläggssköpeskillning om 5 MSEK utbetalats under kvartal tre 2024. Utöver det kan en total tilläggssköpeskillning om 15 MSEK utgå. Bolaget omsatte 2023 142 MSEK med en låg rörelsemarginal vilket förklaras av kostnader kopplat till en nu reglerad tvist med konsultbolaget Columbus. Transaktionskostnader var 2,6 MSEK. Goodwill är hänförlig till verksamhetens kunder och anställda.

Den 25 mars förvärvades Why IT Solutions som kompletterar Nethouse verksamhet och skapar ett nytt fäste i Västernorrland. Köpeskillingen uppgår till maximalt 32 MSEK varav 20 MSEK erlagts i kontanta medel och 5 MSEK erlagts i form av reverser till säljarna som har kvittats mot 107 942 nyemitterade aktier. Aktierna värderades till verkligt värde genom en beräkning baserat på den volymvägda

genomsnittskursen för CombinedX aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market under de 15 handelsdagar som omedelbart föregick dagen innan avtalet undertecknades av parterna. Aktierna omfattas av lock up i 24 månader. Därtill har en tilläggsköpeskilling om totalt 7 MSEK utbetalats i mars 2025.. Bolaget omsatte 2023 70 MSEK med en rörelsemarginal om ca 10%. Transaktionskostnader var 0,4 MSEK. Goodwill är hänförlig till verksamhetens kunder och anställda. Se även not 38.

Avyttring av bolag och verksamheter

Inga dotterbolag avyttrades under 2024, dock tecknades den 15 oktober avtal om inkårsöverlåtelse av Aspires kontor och verksamhet i Borlänge med Consid. Tillträde beslutades till den 13 januari 2025. Verksamheten i Borlänge var till största del inriktad mot att leverera systemutveckling till Transportstyrelsen. Genom överlåtelsen till Consid kunde samtliga 28 anställda i Borlänge erbjudas fortsatt anställning. Aspires intäkter från Transportstyrelsen har uppgått till ca 40 MSEK per år. Marginalen i affären har varit låg och avyttringens effekt på koncernens rörelseresultat beräknas likaså vara låg.

Övriga Investeringar

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar

Under 2024 aktiverades -0,9 (-0,5) MSEK i balanserade utgifter under immateriella anläggningstillgångar.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar

Investeringar i materiella tillgångar uppgick under 2024 till -4,9 (-3,3) MSEK. Investeringarna avser främst datautrustning. Moderbolagets investering i materiella tillgångar uppgår till -0,0 (-0,1) MSEK.

Balanserade utvecklingskostnader

Balanserade utvecklingskostnader avser kostnader för utveckling av nya projekt och anpassade ERP-system, som med hög säkerhet kommer att leda till ekonomiska fördelar för koncernen. Avskrivning sker från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas. Under räkenskapsåret har produktutveckling skett med -0,9 (-0,5) MSEK. För ytterligare information, se not 17 Balanserade utvecklingskostnader.

Utdelningspolicy och utdelning

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 driva och utveckla verksamheten. Styrelsen föreslår årsstämman den 7 maj 2025 en utdelning om 1,40 (2,00) SEK per aktie. Den 13 februari 2025 godkände CombinedX extra bolagsstämman förslag om att emittera ytterligare 78 438 aktier som ersättning för konvertering av M3CS aktier i dotterbolagets delägarprogram i enlighet med vad som tidigare meddelats. Det innebär att det finns 18 275 623 aktier på avstämningsdagen för utdelning och totalt belopp att dela ut blir 25 585 872,20 (36 394 379,00) SEK.

Avstämningsdag för utdelning är 9 maj 2025 och utbetalningsdag är 14 maj 2025. Se även under rubriken "Styrelsens yttrande om förslag till vinstdisposition" i denna förvaltningsberättelse.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående har baserats på vedertagna kommersiella villkor i branschen och har ingåtts under normala kommersiella villkor. För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner för styrelse, vd och andra ledande befattningshavare se not 8. Inga väsentliga transaktioner med närstående har förekommit under året se not 37.

Betald skatt

Koncernen har under räkenskapsåret betalat skatt om -23,8 MSEK (-24,4) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består av koncerngemensamma funktioner för bland annat ekonomisk rapportering och uppföljning, finansiering, kommunikation och investerarkontakter. Nettoomsättningen uppgick till 30,4 (29,5) MSEK, vilket huvudsakligen avser fakturering till dotterföretag för utförda tjänster. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -3,8 (12,3) MSEK. Resultat efter finansiella poster påverkas av reverserade och ej utbetalda tilläggsköpeskillingar om 1,5 (11,7) MSEK. Koncernbidrag från dotterföretag har därutöver erhållits om 57,7 (73,1) MSEK vilket ger resultat efter skatt om 43,0 (71,9) MSEK. Likvida medel uppgick den 31 december 2024 till 0,0 (7,0) MSEK.

Inga väsentliga investeringar har skett i immateriella eller materiella anläggningstillgångar. Under 2024 har interna överlåtelser till bokfört värde skett om 41,3 MSEK avseende Absfront AB, från CombinedX till CombinedX Professional Services.

Medarbetare

Medelantalet anställda i koncernen har under räkenskapsåret varit 544 (473), 180 (156) kvinnor samt 364 (317) män. Antalet medarbetare per balansdagen uppgick till 585 (492). I moderbolaget har medelantalet varit 6 (5) anställda, varav 4 (3) män och 2(2) kvinnor. Medarbetarna är den viktigaste tillgången och koncernen arbetar kontinuerligt med att säkerställa och förbättra arbetsmiljön för dem.

En gång per år genomförs en medarbetarundersökning för att följa upp och systematiskt förbättra arbetet inom koncernens bolag. Koncernen är ansluten till företagshälsovård och alla medarbetare är anslutna till en sjukvårdsförsäkring. Ett årligt friskvårdsbidrag utgår till alla för att främja fysisk aktivitet och välmående. Koncernen har ett jämställdhets- och mångfaldspolicy som innebär att alla anställda skall beredas samma möjligheter, oavsett kön, ålder, etnisk tillhörighet och religiös uppfattning.

Risker och osäkerhetsfaktorer

CombinedX utsätts i sin verksamhet för ett antal olika finansiella och operationella risker. Koncernens ledning och styrelse arbetar aktivt för att minimera dessa risker. Den övergripande riskhanteringen fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter

på koncernens finansiella resultat. Finans- och riskhanteringen hanteras centralt av koncernledningen och dess ekonomifunktion enligt principer som godkänts av styrelsen. Koncernens övergripande målsättning för finansiella risker är att begränsa kortsiktig påverkan på koncernens resultat och kassaflöde, orsakat av fluktuationer i de finansiella marknaderna. Riskerna presenteras i fem kategorier: "Verksamhets- och branschrelaterade risker", "Efterlevnadsrisker", "Finansiella risker" och "Rapporteringsrisker". Därutöver beskrivs risker relaterade till CombinedX aktie på sidan 76. Väsentligheten bedöms utifrån två kriterier: sannolikheten att risken inträffar och omfattningen av den negativa effekten som riskens inträffande kan ha. Nedan är en beskrivning av befintliga risker utan värdering.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Risker relaterade till IT- och cyberattacker och nätbrottslighet samt risker relaterade till driftstörningar

CombinedX 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

CombinedX IT-leverantörer samt fel eller förse- ningar i framtida implementeringar av nya IT-sys- tem också påverka koncernens IT-infrastruktur negativt. Det finns även en risk att driftstörning- ar, IT-attacker eller längre avbrott i koncernens IT-system leder till ett minskat förtroende för CombinedX och ett skadat anseende. Dessa och andra IT-relaterade risker kan ha en negativ inverkan på koncernens 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 informationstillgång- ar för risker och kraven på konfidentialitet, integritet och tillgänglighet är högre och kräver starkare motståndskraft mot cyberattacker och andra former av intrång än tidigare. Koncernen är beroende av att upprätthålla erforderliga rutiner och policys för att upprätthålla informa- tionssäkerheten. Om något av ovan händelser skulle inträffa för CombinedX egna IT-system eller för IT-system för vilka CombinedX har ett driftansvar, kan det skada Bolagets anseende och ha en negativ inverkan på koncernens lönsamhet och resultat.

Risker relaterade till förvärv

CombinedX förvärvsstrategi innebär att det regelbundet genomförs förvärv, vilket medför särskilda risker. Det finns en risk att koncernen inte når önskade förvärvsmål och därmed får en sämre ekonomisk utveckling än förväntat. Senast genomförda förvärv var i februari 2024 av verksamheten i M3CS AB som förvärvades och lades i ett nytt bolag som övertog namnet

M3CS AB samt i mars 2024 genom förvärvet av Why IT Solutions AB. Genomförandet av ett förvärv och integrationen av det förvärvade bola- get kan leda till oförutsedda operationella svårigheter och utgifter, såsom utmaningar med att integrera ny personal i koncernens befintliga verksamhet samt utmaningar med att inkorpore- ra förvärvad teknik, produkter och know-how. Detta kan innebära att CombinedX 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. I samband med förvärv genomför CombinedX en företagsbesiktning (s.k. due dilligence) som om den är bristfälligt genomförd kan leda till att koncernen misslyckas med att identifiera samtliga relevanta risker kopplade till förvärvet, så som underliggande problem avseende exempelvis redovisning, regulatorisk efterlevnad, konsument- och leverantörsförhåll- anden, skattefrågor och/ eller anställningsförhåll- anden.

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. Skulle CombinedX tvingas göra framtida nedskrivning- ar av goodwill i förhållande till förvärvade bolag kan det komma att ha en negativ inverkan på CombinedX finansiella ställning. Det finns där- med en risk att koncernen 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.

Makroekonomiska risker så som lågkonjunktur, risker kopplade till kriget i Ukraina, pandemi etc.

CombinedX påverkas av allmänna politiska, finansiella och ekonomiska omständigheter. Politisk, social eller ekonomisk instabilitet, naturkatastrofer, handelsrestriktioner eller pandemier är exempel på sådana omstän- digheter som kan påverka den allmänna efterfrågan av koncernens tjänster. Då CombinedX även är verksamt på en konjunk- turkänslig marknad kan efterfrågan av konsult- tjänster och dess intäkter påverkas negativt vid en ogynnsam konjunkturutveckling. CombinedX kostnader utgörs till betydande del av person- alkostnader 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 koncernen en påtaglig nedgång i efterfrågan av de tjänster som tillhandahålls. Därefter upplevde CombinedX en uppgång i efterfrågan vilket innebar en högre tillväxt och lönsamhet emedan det senaste årets lågkon- junktur verkat i motsatt riktning.

Den 24 februari 2022 invaderade Ryssland Ukraina och kriget har nu pågått i 3 år. Situa- tionen präglas av stor osäkerhet och händelse- förloppet är fortsatt oförutsägbart. Därtill finns nya osäkerheter i världspolitiken med hot om handelshinder och förändrade allianser. Det

finns en fortsatt risk att situationen i Ukraina och världen kommer att påverka marknaden för IT-konsulttjänster i Sverige, Norge, Finland och övriga Europa negativt, särskilt i det fall kriget ytterligare trappas upp, blir långvarig eller sprider sig till andra länder. Om det inträffar kan det resultera i en försämrad efterfrågan på CombinedX tjänster, vilket kan komma att leda till minskad försäljning och/eller försämrade marginaler för det fall koncernen väljer att möta den vikande efterfrågan med prissänkningar. Om risken inträffar kan därvid koncernens omsättning och resultat påverkas negativt.

CombinedX bevakar kontinuerligt olika omvärldsfaktorer för att snabbt vidta relevanta åtgärder och stötta dotterbolagen genom att allokera om fokus och erbjudanden.

Risker relaterade till varumärke och renommé

CombinedX bedömning är att varumärket "CombinedX" samt dotterbolagens varumärken är en av koncernens viktigaste affärstillgångar, och koncernens ambition är att i framtiden ytterligare förstärka dessa varumärken. Att lyckas förstärka och upprätthålla värdet associerat med koncernens 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 och ska arbeta i enlighet med samma grundläggande värderingar som koncernen. CombinedX varumärke kan exempelvis påverkas negativt av rykten, negativ publicitet eller andra faktorer, såsom olämpligt eller olagligt agerande av koncernens anställda, leverantörer och/eller

underkonsulter, oavsett om sådana rykten eller sådan negativ publicitet har stöd i faktiska omständigheter eller inte. CombinedX renommé och varumärke kan även skadas om CombinedX kunder anser att koncernen misslyckas i sina leveranser och CombinedX inte lyckas upprätthålla kundnöjdheten, eller om det uppdagas att koncernen har brister i sin IT- och informations-säkerhet. Om CombinedX varumärken förlorar värde kan det få negativ inverkan på intäkter, resultat och tillväxtpotentialer. För att mitigera risker runt oönskat beteende har CombinedX upprättat en Code of Conduct samt har ett system för e-learning på plats.

Risker relaterade nyckelpersoner och andra anställda

Det råder fortsatt hög konkurrens om högkvalificerad personal för många av koncernens personalkategorier, så som exempelvis seniora IT-konsulter och ledande befattningshavare med erfarenhet inom IT-konsultbranschen. CombinedX verksamhet och framtida framgång är beroende av nyckelpersoner med specialiserad kunskap. CombinedX verksamhet kan påverkas negativt om ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inte lyckas samarbeta effektivt för att verkställa planer och strategier. Det finns även en risk att koncernen inte lyckas behålla ledande befattningshavare eller nyckelpersoner eller 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 koncernens enskilt största

kostnadspost, där de främsta faktorer som påverkar detta 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. Det finns en risk att CombinedX inte kan förhindra personer som avslutar sin anställning att värva kunder och att koncernen med anledning av detta förlorar kunder. Det finns vidare en risk att kunder omvärderar sin strategi och värvar en eller flera anställda från koncernen för att ersätta de tjänster som köps från CombinedX med intern kompetens. 2022 trädde en uppdaterad lag om anställningsskydd i kraft i vilken det finns bestämmelser om att anställda som varit uthyrda till samma kund under 2 år ska erbjudas anställning av kunden. Det finns därmed en adderad men låg risk för att kunder ska värva anställda på grund av de krav som lagen ställer. CombinedX har inte sett några påtagliga negativa effekter av den nya lagen under 2024. Alla ovan nämnda händelser skulle ha en negativ inverkan på CombinedX lönsamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade kunder

CombinedX är beroende av att upprätthålla en god relation till sina kunder och en hög efterfrågan av koncernens tjänster hos sina kunder. Under 2024 stod de tio största kunderna för cirka 28 (28) procent av nettoomsättningen. Inom vissa geografiska områden med lägre kundtätthet är koncernen 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 koncernens kunder inte fullgör sina betalningsåtaganden, väljer att inte förnya sina avtal, eller förnyar sina avtal på för CombinedX 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 koncernens uppfattning har CombinedX långsiktiga relationer med sina kunder men det finns en risk att kunderna inte kommer att fortsätta utnyttja koncernens tjänster eller att de inte kommer att fortsätta göra så i den utsträckning som skett historiskt. Vidare finns det en risk att förändrade inköpsmönster bland CombinedX kunder leder till en generellt minskad efterfrågan på marknaden, 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 Covid-19-pandemin och den pågående kriget i Ukraina").

Risker relaterade till konkurrenter

CombinedX konkurrerar med ett stort antal andra aktörer i olika organisationsformer och storlekar som tillämpar diverse affärsmodeller. Vissa av koncernens befintliga eller framtida konkurrenter kan ha större finansiella och tekniska resurser samt större personalresurser än CombinedX. Det finns en risk att koncernen inte förmår anpassa och utveckla sitt erbjudande för att möta efterfrågan från kunder i samma takt som dess konkurrenter och/eller att konkurrenter kan komma att erbjuda produkter eller tjänster som är mer prisvärda och praktiska.

Det finns även en risk att CombinedX konkurrenter lyckas bättre med sin marknadsföring och att nå ut till kunderna. Om koncernen inte lyckas upprätthålla ett attraktivt erbjudande gentemot sina kunder finns en risk att förlora kunder eller enskilda avtal 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 koncernen 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.

CombinedX är vidare beroende av att upprätthålla erforderlig kunskap och kompetens i förhållande till de tekniska plattformar som koncernen 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 konkurrenter anpassar sig snabbare till ny teknik och förändringar avseende kundernas krav.

Ökad konkurrensutsatthet, eller att CombinedX misslyckas med att framgångsrikt konkurrera, kan leda till förlust av marknadsandelar, vilket i sin tur över tid kan ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens försäljning.

Risker relaterade till snabbt ökande efterfrågan av AI-relaterade tjänster eller tjänster av annan disruptiv teknologi och kompetens

CombinedX är en kunskapskoncern vars verksamhet bygger på att hjälpa kunder att optimera sina verksamheter med hjälp av digital teknik. Den snabba utvecklingen inom AI innebär att ny teknik och kunskap konstant tillförs marknaden vilket kan göra koncernens tjänster mindre relevanta. CombinedX behöver därför hålla sin kompetens och erbjudande fortsatt i framkant med utvecklingen medan AI går från innovation till standardteknik. Ett plötsligt och genomgående tekniskskifte kan göra befintlig kompetens mindre relevant. CombinedX är således, i egenskap av IT-konsultbolag, beroende av att anställda noggrant följer den tekniska utvecklingen och har tillgång till moderna hjälpmedel i syfte att framgångsrikt kunna anpassa och utveckla erbjudandet.

Det finns en risk att CombinedX inte förmår anpassa och utveckla sitt arbetssätt och erbjudande för att möta efterfrågan från kunder, vilket skulle kunna medföra negativa effekter på CombinedX verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till tekniska plattformar och samarbetspartners

CombinedX arbetar med ett antal plattformar i sin verksamhet, så som exempelvis Microsoft, Infor Cloud Suite, ServiceNow, Qlik, Optimizely, CMS, One Identity och Solarwinds. CombinedX är därmed beroende av att plattformarna upprätthåller viss standard och att anställda innehar rätt kompetens i förhållande till respektive plattform.

Den snabba tekniska utvecklingen inom IT-branschen innebär att produkter och standarder har en begränsad livslängd. Att en plattformslösning blir irrelevant kan innebära stora utmaningar för ett enskilt bolag inom Koncernen.

Det finns en risk att CombinedX 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 underkon-sulter och leverantörer för att bedriva sin verksamhet, exempelvis leverantörer av ovan nämnda plattformar. CombinedX 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 koncernens 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 befintliga leverantörer. Därutöver kan leverantörer ändra sin affärsmodell till nackdel för CombinedX, vilket på kort sikt skulle kunna påverka koncernens omsättning och lönsamhet negativt.

Vidare finns en risk att någon av koncernens större leverantörer, där CombinedX bedömer det som svårt att ersätta leverantören, väljer att avsluta sitt avtalsförhållande, vilket kan påverka verksamhet och lönsamhet negativt.

Finansiella risker

Risker relaterade till projektförluster

CombinedX har som huvudregel ingått ramavtal med sina största kunder och är beroende av att upprätthålla en god dialog med sina kunder, för att säkerställa god kvalitet och resultat för att behålla sin position som ramavtalsleverantör. I förhållande till ett mindre antal kunder kräver kunden fastpris på 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. Detta kan innebära att det uppstår kostnader för CombinedX i projektet som inte är debiterbara gentemot kunden. Koncernen har historiskt ingått avtal med fastprisåtagande där projektet visat sig vara mer omfattande än vad som estimerats, och där koncernen därmed varit förhindrade att debitera all tid som upparbetats i projektet.

Det finns även en risk att CombinedX inte lyckas upprätthålla sin ställning som ramavtalsleverantör gentemot sina större kunder, vilket skulle ha en negativ inverkan på koncernens lönsamhet.

Risker relaterade till finansieringsförmåga och hantering av kapital

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

Det finns även en risk att CombinedX i framtiden på grund av sin kapitalstruktur, inte kommer att kunna trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter samt upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerad med totalt kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande posterna kortfristig upplåning och långfristig upplåning i koncernens balansräkning) med avdrag för likvida medel. Totalt kapital beräknas som eget kapital i koncernens balansräkning plus nettoskulden. CombinedX har inte något absolut mått för skuldsättningsgraden men koncernens riktlinjer säger att skuldsättningen, med undantag för kortare tidsperioder, ej skall vara högre än 2 ggr EBITDA.

Risker relaterade till kundfordringar

CombinedX verksamhet medför kreditrisker i form av kundfordringar och per den 31 december 2024 uppgick kundfordringarna till 142,4 (146,7) MSEK. CombinedX är beroende av att det finns erforderliga rutiner för att följa upp och analysera kreditrisker i koncernen. Det finns en risk att motparten i en transaktion där koncernen har väsentliga intressen inte fullgör sina betalningsförpliktelser och att eventuella säkerheter inte täcker koncernens fordran, vilket i samband med den höga omsättningshastigheten på kundfordringar kan leda till kreditförluster.

Ränterisker

CombinedX har upplåning till såväl fast som rörlig ränta och under 2024 uppgick räntekostnaderna till -7,4 (-6,6) MSEK, inklusive räntor relaterade till finansiell leasing enligt IFRS. CombinedX är exponerat för ränterisk genom upplåning som sker till rörlig ränta. Ökade marknadsräntor som i betydande omfattning påverkar koncernens räntekostnader kan ha en väsentlig negativ inverkan på CombinedX resultat efter finansiella poster och finansiella ställning. CombinedX har inga säkringar av nuvarande räntenivå, vilket kan accentuera ränterisken i händelse av betydande fluktuationer i marknadsräntan.

Valutarisker

CombinedX verksamhet bedrivs främst i Sverige och SEK är den funktionella valutan. Därutöver bedriver koncernen viss verksamhet internationellt, framför allt genom dotterbolagen Elvenite som verkar i Norge och Finland samt Aspires verksamhet i Norge. Koncernen utsätts därmed för valutarisker som uppstår från olika

valutaexponeringar, främst avseende NOK. CombinedX förutser även en ökad aktivitet på olika internationella marknader, och koncernen kan även komma att ha en exponering mellan SEK, EUR och i mindre utsträckning Dollar. Valutarisk uppstår primärt genom omräkning av framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Under verksamhetsåret 2024 hade CombinedX valutakursvinst om 0,6 (0,4) MSEK, relaterat till valutakursförändringar i framför allt NOK och SEK. Det finns följaktligen en risk att fluktuationer i valutakurser även i framtiden kan påverka CombinedX kostnader eller intäkter negativt och därmed inverka negativt på koncernens marginaler och resultat. Koncernen 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 CombinedX interna finansiella prognoser.

Rapporteringsrisker

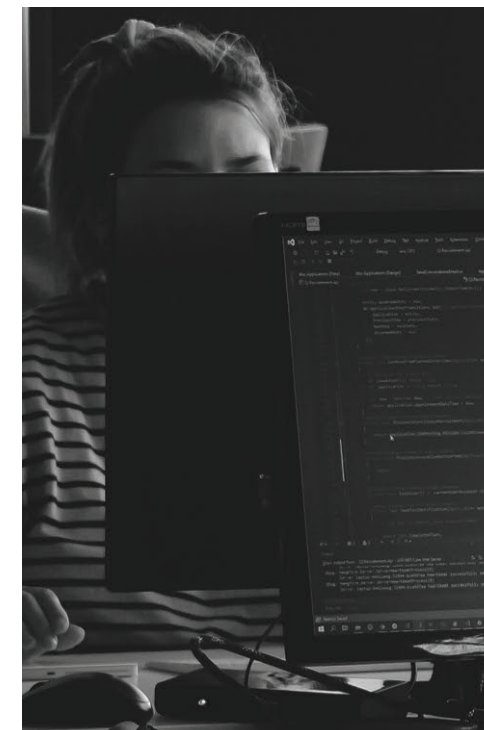
Risk för fel i finansiell rapportering

CombinedX är exponerat för risker relaterade till felaktigheter i den finansiella rapporteringen, vilket kan bero på brister i interna processer, system eller mänskliga misstag. För att säkerställa en tillförlitlig och korrekt rapportering har bolaget implementerat omfattande interna kontrollrutiner, inklusive tydliga processer för bokföring, regelbundna revisioner samt utbildning av relevant personal. Styrelsen och ledningen övervakar kontinuerligt dessa processer för att säkerställa regelefterlevnad och hög kvalitet i rapporteringen.

Efterlevnadsrisker

Risk för att inte efterleva MAR

CombinedX är sedan 2022 noterat på Nasdaq First North Growth Market Premier och omfattas av Marknadsmissbruksförordningen (MAR). Bristande efterlevnad kan resultera i betydande juridiska och ekonomiska påföljder, inklusive sanktioner från tillsynsmyndigheter, negativ påverkan på företagets rykte och finansiella ställning samt minskat förtroende från investerare och andra intressenter. För att minimera dessa risker har bolaget implementerat



omfattande rutiner och kontroller för hantering av insiderinformation, anmälningspliktiga transaktioner och marknadskommunikation.

Risker relaterade till regelefterlevnad (t.ex. GDPR, CSRD)

CombinedX behandlar i viss utsträckning personuppgifter i sin verksamhet, huvudsakligen i förhållande till sina anställda och kunder. Vid behandling av personuppgifter är det av vikt att detta sker i överensstämmelse 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 CombinedX brister i sin personuppgiftsbehandling eller om koncernen utsätts för intrång eller på annat sätt av misstag bryter mot lag, riskerar koncernen 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. Reglerna kan innebära att CombinedX kan behöva genomföra omfattande rättsliga riskanalyser, omförhandla avtal, begränsa sitt val av leverantörer och samarbetspartners eller misslyckas med att efterleva GDPR till följd av otillåten överföring av personuppgifter till tredje land.

CombinedX har som övriga stora koncerner i Europa fått nya krav vad gäller hållbarhetsrapportering eller CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive). Den nya lagstiftningen

innebär krav på en enhetlig rapportering i enlighet med CSRD och kommer att påverka CombinedX från och med 2025 års årsredovisning. Precis som annan regelefterlevnad kräver CSRD en omfattande genomgång av verksamheten och innebär ett flertal risker i form risk i det fall CombinedX brister i sin hantering och rapportering i enlighet med den nya lagen. Risk att koncernen inte lyckas implementera nödvändiga kontroller och mätpunkter i tid och risk att CombinedX tolkar lagen felaktigt och därmed lämnar felaktig information.

Det finns en risk att de åtgärder som CombinedX vidtar, och har vidtagit, för att säkerställa efterlevnad av lagstiftningen och för att upprätthålla sekretess och integritet avseende personuppgifter, visar sig vara otillräckliga eller i övrigt inte är i enlighet med tillämplig lagstiftning, vilket kan medföra avsevärda kostnader. 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 koncernledningen.

Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsrelaterade risker förväntas i dag identifieras, hanteras och analyseras systematiskt av företag. Detta dels för att lagkrav och regelverk ställer krav på riskanalyser, dels att investerare, kunder och andra intressenter sätter allt större fokus på bolagets hantering av hållbarhetsrisker. CombinedX utvärderar löpande de risker som påverkar verksamheten likväl som att koncernen i sitt hållbarhetsarbete utvärderar och agerar på de risker som följer av verksamheten. Under 2024 har CombinedX identifierat hållbarhetsrisker inom klimat- och miljöområdet och

inom de sociala och ekonomiska områdena. Risker inom miljöområdet ger huvudsakligen en samhällspåverkan, medan risker inom de sociala och ekonomiska områdena, så som felsteg eller incidenter inom informationssäkerhet, korruption, mänskliga rättigheter och sociala förhållanden skulle få mer direkta negativa konsekvenser för koncernen. För att minimera dessa har Bolaget tydliga policys och en Code of Conduct.

Risker relaterade till miljöområdet

CombinedX bedriver framför allt en konsultverksamhet. I sådan verksamhet är generellt miljöpåverkan liten. Koncernen tillverkar inga fysiska produkter och bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet enligt gällande miljöbestämmelser. Varje dotterbolagschef ansvarar för klimat- och miljöarbetet i sitt bolag samt att CombinedX klimat- och miljöpolicy efterföljs. En för låg kunskapsnivå bland koncernens medarbetare vad gäller egna och bolagens miljöpåverkan kan leda till att man inte minimerar sin miljöpåverkan, och en brist på kompetens vad gäller digitaliseringens möjligheter ur ett klimatperspektiv kan leda till missade affärsmöjligheter och/eller bristfälliga råd vilket också kan leda till onödig miljöpåverkan. Arbetet med miljön är en integrerad del av verksamheten och CombinedX verkar för att minska energiåtgång och miljöpåverkan löpande och uppmuntrar användandet av kollektivtrafik och eldrivna fordon framför annan typ av resande. Koncernen mäter årligen utsläpp för pendlingsresor och resor i tjänsten samt övriga direkta och indirekta utsläpp. För att främja kompetens inom området har CombinedX varit med och tagit fram en hållbarhetsutbildning vilken en stor andel av

koncernens medarbetare redan har genomgått, som nu också har uppdaterats och som alla medarbetare förväntas ta del av.

Hållbarhetsrisker relaterade till det sociala området samt risker relaterade till styrning och ekonomi

CombinedX strävar efter att framstå som en attraktiv och utvecklande arbetsplats för alla människor, oavsett bakgrund. Olika erfarenheter är en viktig del i det för ett framgångsrikt arbete och därmed CombinedX tillväxt och lönsamhet. Risk finns dock att medarbetare utsätts för sexuella trakasserier eller utanförskap, att enskilda individer inte följer de policys som finns runt säkerhet, mot korruption eller att de gör sig skyldiga till ekonomiska oegentligheter eller bryter mot CombinedX policys eller andra lagar och regler. Konsekvenser för oönskat beteende eller medvetna överträdelser mot dessa policys, lagar och regler kan uppstå i form av finansiella skador, skadat varumärke och förtroende hos befintliga och potentiella medarbetare samt kunder och andra intressenter. För att motverka detta genomförs bland annat ett löpande arbete för att skapa en jämnare könsfördelning i koncernen och andelen kvinnliga medarbetare uppgick på balansdagen 2024 till 33 (33) procent. Vidare fortgår utbildning och uppföljning i CombinedX policyhandbok för att motverka felsteg eller incidenter inom IT- och informations-säkerhet, korruption, mänskliga rättigheter och sociala förhållanden.

Hållbarhetsrapport

Koncernens hållbarhetsrapport för 2024, som återfinns på sidorna 22-47 i denna årsredovisning, är upprättad av CombinedX AB (publ), organisationsnummer 556923–1219, med säte i Karlstad.

Risker relaterade till CombinedX aktie

Utöver vad som tidigare redovisats som risker finns det även som för alla aktier i noterade bolag en risk avseende aktiekursen. Denna kan vara volatil och det föreligger en risk för att marknaden inte kommer att vara aktiv och likvid, eller att en aktiv och likvid marknad inte består. Skillnaden mellan köp- och säljpris 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.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden Antal aktier och kvotvärde

Per den 1 januari 2024 uppgick aktiekapitalet till 855 462,15 SEK fördelat på totalt 17 109 243 aktier och röster. Enligt bolagsordningen 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.

I samband med tillträdet av Why IT Solutions AB den 25 mars genomförde CombinedX en kvittningsemission om 107 942 aktier, vilket innebar en ökning av aktiekapitalet med 5 397,10 SEK. Emissionen gjordes i syfte att utgöra en del av den totala köpeskillingen och genomfördes med stöd av bemyndigande från årsstämman den 4 maj 2023. Emissionen

innebar en utspädningseffekt om ca 0,6 procent.

Därtill erlades under mars likvid om 25 MSEK och tilldelades 980 000 aktier i enlighet med teckningsoptionsprogram 2020 vilket gav en utspädningseffekt om ca 5,4 procent och en ökning av aktiekapitalet om 49 000 SEK. Per den 31 december 2024 uppgick därmed aktiekapitalet till 909 859,25 (855 462,15) SEK, fördelat på totalt 18 197 185 (17 109 243) aktier och röster.

CombinedX aktier är denominerade i SEK och har ett kvotvärde om 0,05 SEK. Samtliga aktier är utgivna enligt svensk rätt och är fullt betalda. Samtliga aktier är fritt överlåtbara. CombinedX befinner sig inte på en reglerad marknad och har därmed inte rätt att äga egna aktier. CombinedX aktie handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market under kortnamnet CX med ISIN SE0012065589. Största aktieägare per 2024-12-31 var Grenspecialisten Förvaltning AB med ett ägande om 8,5 procent och Edastra med 8,2 procent av aktierna. För mer information avseende aktien, aktiekapital och ägarförhållanden hänvisas till sidorna 49-52 i denna årsredovisning.

Central värdepappersförvaring

CombinedX är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Aktiens ISIN-kod är SE0012065589.

Aktiesparprogram, options- och konvertibelprogram

CombinedX har, utöver vad som är beskrivet under "Aktierelaterade Incitamentsprogram" nedan, per balansdagen 2024-12-31 inga utestående konvertibla skuldebrev, teckningsoptioner eller andra aktierelaterade värdepapper som skulle, om de utnyttjas, innebära en utspädningseffekt för aktieägarna i CombinedX. Aktierelaterade incitamentsprogram

Optionsprogram 2020

Vid extra bolagsstämma i CombinedX den 14 december 2020 beslutades om ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Totalt tecknades 980 000 teckningsoptioner av serie 2020/2024. Teckningsoptionerna förvärvades till en kurs om 5,34 SEK, vilket stärkte det egna kapitalet med netto 5,2 MSEK. Varje option gav innehavaren rätt att teckna aktier i CombinedX till en kurs om 25,5 SEK per aktie under perioden 15 februari 2024 till och med den 15 mars 2024. Programmet nyttjades under mars 2024 till fullo, vilket ökade aktiekapitalet med 49 000 SEK genom att 980 000 aktier emitterades.

Optionsprogram 2022

Vid bolagsstämma 2022 beslutades om ytterligare ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Totalt tecknades 139 601 teckningsoptioner av serie 2022/2025. Teckningsoptionerna förvärvades till

en kurs om 9,07 SEK, vilket stärkte det egna kapitalet med netto 1,1 MSEK. Varje option ger innehavaren rätt att teckna aktier i CombinedX till en kurs om 45,63 SEK per aktie under perioden 1-30 juni 2025. Vid fullt nyttjande kan det komma att öka aktiekapitalet med högst 6 980,05 SEK genom att 139 601 aktier emitteras.

Optionsprogram 2024

Vid bolagsstämma 2024 beslutades om ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till alla medarbetare inom koncernen. Totalt tecknades 301 178 teckningsoptioner av serie 2024/2027. Teckningsoptionerna förvärvades till en kurs om 5,04 SEK, vilket stärkte det egna kapitalet med netto 1,5 MSEK. Varje option ger innehavaren rätt att teckna aktier i CombinedX till en kurs om 54,99 SEK per aktie under perioden 1-30 juni 2027. Vid fullt nyttjande kan det komma att öka aktiekapitalet med högst 15 058,90 SEK genom att 301 178 aktier emitteras.

Bolagsstyrning

CombinedX är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst Aktiebolagslagen, samt interna regler och instruktioner. Efter noteringen på Nasdaq First North Premier följer koncernen Nasdaq First North Growth Market Rulebook och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden anger en norm för god bolagsstyrning och CombinedX har möjlighet att välja alternativa lösningar som bedöms passa bättre för dess verksamhet, förutsatt att sådana eventuella avvikelser

redovisas samt den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna därtill förklaras i bolagsstyrningsrapporten ("följ eller förklarapprincipen"). Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sidorna 51-61 i denna årsredovisning.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 13 februari 2025 hölls en extra bolagsstämma varmed en nyemission om 78 438 aktier beslutades. De nyemitterade aktierna utgavs till förmån för minoritetsaktieägarna i M3CS som därmed konverterades till aktieägare i CombinedX i stället för i dotterbolaget. Resterande minoritetsaktieägare valde samtidigt att konvertera sina aktier till kontanter i enlighet med det minoritetsaktieägaravtal som tecknades under våren 2024. I samband med detta har de båda CombinedX-bolagen M3CS och Elvenite genomfört en strategisk sammanslagning och blev därmed en av Nordens största partners till Infor.

I februari informerade CombinedX-bolaget Absfront att Kraftringen Energi valt bolaget för digitalisering av sin försäljnings-, kundservice- och leveransorganisation. Avtalet innefattar införande och förvaltning av Microsoft Dynamics 365 CE. Avtalet löper under maximalt nio år med ett uppskattat värde på ca 40 MSEK.

CombinedX-bolaget Ninetech har lanserat nya wurth.se med en helt ny och framtidssäkrad teknisk plattform. I ett flerårigt projekt har PIM-system, CMS-plattform, eHandels-system och app uppdaterats för att möta morgondagens krav från de tusentals yrkesproffs och stora inköpsavdelningar som dagligen handlar på wurth.se.

Förväntad framtida utveckling

CombinedX gör bedömningen att framtidsutsikterna är goda. CombinedX lämnar inga prognoser.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande stående vinstmedel (kronor):

Överkursfond	295 045 651
Balanserat resultat	70 779 204
Årets resultat	43 045 351
Vinstmedel till förfogande	408 870 206

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 1,40 SEK/aktie	25 585 872
I ny räkning balanseras	383 284 334
Summa	408 870 206

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande totalresultaträkningar, resultaträkningar, rapporter över finansiell ställning och balansräkningar med tillhörande noter. Samtliga belopp anges i miljoner kronor (MSEK) om inte annat anges.

Styrelsens yttrande om förslag till vinstdisposition

Detta yttrande har upprättats i enlighet med 18 kap 4 § aktiebolagslagen och utgör styrelsens bedömning huruvida den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till vad som anges i 17 kap 3 § andra och tredje styckena i aktiebolagslagen. Föreslagen vinstutdelning

grundar sig på årsredovisning för 2024, som har godkänts av styrelsen den 2 april 2025.

Styrelsen föreslår årsstämman den 7 maj 2025 en utdelning om 1,40 (2,00) SEK per aktie. Då en nyemission genomfördes i februari 2025 inkluderar utdelningen 78 438 fler aktier än jämfört med balansdagen 2024-12-31, ett tillskott som innebär att utdelningen beräknas för 18 275 623 aktier. Totalt belopp att dela ut blir därmed 25 585 872,20 (36 394 370) SEK. Den föreslagna vinstdispositionen och koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning ska framläggas för fastställelse på årsstämman den 7 maj 2025.

CombinedX utdelningspolicy är att årligen utdela 50 procent av koncernens resultat efter skatt till aktieägarna. Dock ska hänsyn tas till kapitalbehov för att genomföra förvärv och i övrigt driva och utveckla verksamheten. Styrelsens förslag innebär att drygt 50 procent av koncernens resultat efter skatt för verksamhetsåret 2024 överförs till aktieägarna. Den föreslagna utdelningen om 1,40 SEK per aktie utgör 6,3 procent av moderbolagets fria egna kapital och 6,0 procent av koncernens eget kapital. Moderbolagets och koncernens soliditet uppgår till 89,8 procent respektive 55,7 procent efter utdelning.

CombinedX långsiktiga skuldsättningsmål är att de finansiella nettoskulderna inte ska överstiga 2,0 gånger EBITDA. Per balansdagen var nettoskulden -0,1 (-0,2) gånger EBITDA, det vill säga -5,9 MSEK (nettokassa) och efter föreslagen utdelning 19,7 MSEK (nettoskuld). Det är styrelsens bedömning av CombinedX och

koncernens ekonomiska ställning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande totalresultaträkningar, resultaträkningar, rapporter över finansiell ställning och balansräkningar med tillhörande noter. Samtliga belopp anges i miljoner kronor (MSEK) om inte annat anges.



KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	Not	2024	2023
Nettoomsättning	4,5	929,9	765,7
Balanserade utgifter för egen räkning		0,9	0,5
Övriga rörelseintäkter	6	3,2	1,1
Summa		934,0	767,2
Rörelsens kostnader			
Underkonsulter, handelsvaror och indirekta kostnader		-162,0	-124,2
Övriga externa kostnader	7	-74,1	-64,5
Personalkostnader	8	-586,9	-460,9
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-48,6	-37,0
Övriga rörelsekostnader	10	-0,5	-0,9
Resultat från andelar i intresseföretag	11	1,1	0,3
Rörelseresultat		63,1	80,0
Resultat från finansiella investeringar			
Finansiella intäkter	12	8,9	15,6
Finansiella kostnader	12	-9,9	-8,3
Resultat efter finansiella poster		62,1	87,3
Inkomstskatt	13	-11,2	-16,4
Årets resultat		51,0	70,9
varav hänförligt till aktieägarna i moderbolaget		50,6	70,9
varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		0,4	-
Resultat per aktie	14		
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning		17 919 455	17 103 892
Antal stamaktier vid årets slut		18 197 185	17 109 243
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning		17 919 455	17 342 186
Antal stamaktier efter utspädning vid årets slut		18 197 185	17 109 243
Resultat per stamaktie före utspädning, kr *)		2,82	4,15
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning *)		2,82	4,09
Föreslagen utdelning per stamaktie, kr		1,40	2,00

1) Resultat per aktie beräknas på vägt genomsnittligt antal aktier under perioden. Baseras på aktieägarnas i CombinedX AB andel av periodens resultat.



KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

	2024	2023
Årets resultat	51,0	70,9
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferenser	-0,0	-0,3
Övrigt totalresultat, alla verksamheter	-0,0	-0,3
Årets totalresultat, alla verksamheter	50,9	70,7
Varav hänförligt till:		
Aktieägare i moderbolaget	50,5	70,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0,4	-



KONCERNBALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR	Not	2024-12-31	2023-12-31
Anläggningstillgångar			
Varumärken	16	56,7	49,3
Balanserade utvecklingskostnader	17	2,0	1,9
Goodwill	18	257,0	193,9
Övriga immateriella tillgångar	19	39,3	32,4
Nyttjanderätter	15	70,3	45,2
Inventarier, verktyg och installationer	20	8,3	5,8
Andelar i intresseföretag	21	6,9	6,8
Uppskjutna skattefordringar	35	1,0	0,9
Andra långfristiga värdepappersinnehav	23	0,7	0,7
Andra långfristiga fordringar	24	0,2	0,2
Summa anläggningstillgångar		442,3	337,0
Omsättningstillgångar			
Varulager		0,2	2,8
Kundfordringar	27	142,4	146,7
Aktuella skattefordringar		3,8	-
Övriga fordringar	25	2,6	12,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28	15,4	14,0
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	26	2,7	3,1
Likvida medel	36	132,6	117,3
Summa omsättningstillgångar		299,8	296,3
SUMMA TILLGÅNGAR		742,1	633,3

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2024-12-31	2023-12-31
Eget kapital	29,30		
Aktiekapital		0,9	0,9
Övrigt tillskjutet kapital		295,0	265,3
Balanserad vinst inklusive årets resultat		128,1	109,8
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		424,0	375,9
Innehav utan bestämmande inflytande		0,5	-
Summa eget kapital		424,5	375,9
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatt	35	18,3	19,9
Långfristiga låneskulder till kreditinstitut	31	23,1	19,0
Leasingskulder, långfristiga	31	41,6	25,1
Övriga långfristiga räntebärande skulder	31	14,0	2,0
Summa långfristiga skulder		96,9	66,0
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga låneskulder till kreditinstitut	31	14,9	13,7
Leasingskulder, kortfristiga	31	26,4	19,2
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	31	6,7	9,6
Leverantörsskulder	32	32,0	26,0
Övriga skulder	33	38,4	31,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34	97,6	75,5
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	26	4,6	11,6
SUMMA SKULDER		317,6	257,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		742,1	633,3

För information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 39.



KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2023	0,8	260,3	0,0	57,2	318,3	-	318,3
Årets resultat				70,9	70,9	-	70,9
Omräkningsdifferanser			-0,3	-	-0,3	-	-0,3
Årets totalresultat, alla verksamheter	-	-	-0,3	71,0	70,7	-	70,7
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission	0,0	4,9		-	4,9		4,9
Emissionsutgifter	-	-0,0			-0,0		-0,0
Lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget	-	-		-18,0	-18,0	-	-18,0
Summa transaktioner med aktieägare	0,0	4,9	-	-18,0	-13,1	-	-13,1
Ingående balans 1 januari 2024	0,8	265,3	-0,3	110,1	375,9	-	375,9
Årets resultat				50,6	50,6	0,4	51,0
Omräkningsdifferanser			-0,0	-	-0,0	0,0	0,0
Årets totalresultat, alla verksamheter	-	-	-0,0	50,6	50,6	0,4	50,9
Transaktioner med aktieägare							
Erhållen premie teckningsoptioner	-	-	-	1,5	1,5	-	1,5
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	2,7		2,7	0,1	2,8
Nyemission	0,0	29,9	-	-	29,9	-	29,9
Emissionsutgifter		-0,1	-		-0,1		-0,1
Lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget	-	-		-36,4	-36,4		-36,4
Summa transaktioner med aktieägare	0,0	29,8	2,7	-34,9	-2,4	0,1	-2,3
Utgående balans per 31 december 2024	0,9	295,0	2,4	125,7	424,0	0,5	424,5



KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

	Not	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		62,1	87,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	40	47,2	28,0
Betalda skatter		-23,8	-24,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		85,5	90,9
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		3,5	-
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		43,3	-0,6
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-7,9	-8,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		124,3	81,4
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	38	-16,6	-25,4
Försäljning av andelar i dotterföretag		2,8	-
Inkrämsförvärv		-42,0	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	17,19	-1,3	-0,5
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	20	-4,9	-3,3
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0,0	0,3
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar		-0,0	0,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-62,1	-28,6
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		24,8	-
Erhållen premie teckningsoptioner	30	1,5	-
Upptagna lån		22,0	-
Amortering av låneskulder		-58,9	-38,3
Utbetald utdelning		-36,4	-18,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-46,9	-56,2
		2024	2023
Årets kassaflöde		15,4	-3,4
Likvida medel vid årets början		117,3	121,0
Kursdifferenser i likvida medel		-0,0	-0,3
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		132,6	117,3

Upplysning om erhållen och betald ränta	2024	2023
Erhållen ränta	3,6	2,8
Betald ränta	-7,4	-6,6



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	Not	2024	2023
Rörelsens intäkter m m			
Nettoomsättning	5	30,4	29,5
Summa intäkter m.m		30,4	29,5
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7	-17,8	-15,1
Personalkostnader	8	-18,4	-16,2
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-0,3	-0,3
Rörelseresultat		-6,0	-2,0
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i dotterbolag	12	1,0	4,0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	12	1,5	11,8
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-0,3	-1,4
Resultat efter finansiella poster		-3,8	12,3
Bokslutsdispositioner	12	57,7	73,1
Skatt på årets resultat	13	-10,8	-13,5
Årets resultat		43,0	71,9



MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR	Not	2024-12-31	2023-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Övriga immateriella tillgångar	19	0,3	0,3
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	20	0,1	0,1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	22	337,1	87,0
Summa anläggningstillgångar		337,5	87,4
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	37	114,0	295,5
Övriga fordringar	25	0,8	7,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28	1,2	1,0
Kassa och bank	36	0,0	7,0
Summa omsättningstillgångar		116,0	310,7
SUMMA TILLGÅNGAR		453,5	398,1

EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	Not	2024-12-31	2023-12-31
Eget kapital			
Aktiekapital	29	0,9	0,9
Summa bundet eget kapital moderbolaget		0,9	0,9
Överkursfond		295,0	265,3
Balanserad vinst		70,8	27,3
Årets resultat		43,0	71,9
Summa fritt eget kapital i moderbolaget		408,9	364,4
SUMMA EGET KAPITAL		409,8	365,3
Kortfristiga skulder			
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	32	-	7,5
Leverantörsskulder	32	1,5	0,6
Skulder till koncernföretag	37	28,1	1,9
Aktuella skatteskulder		3,8	11,1
Övriga skulder	33	1,8	1,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34	8,6	10,2
Summa kortfristiga skulder		43,8	32,8
SUMMA SKULDER		43,8	32,8
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		453,5	398,1



MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	
Ingående balans per 1 januari 2023	0,8	260,4	45,2	306,4
Årets resultat			71,9	71,9
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	71,9	71,9
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission	0,0	4,9		4,9
Emissionsutgifter	-	-0,0	-	-0,0
Lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget		-	-18,0	-18,0
Ingående balans 1 januari 2024	0,9	265,3	99,2	365,3
Årets resultat			43,0	43,0
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	43,0	43,0
Transaktioner med aktieägare				
Teckningsoptioner	-	-	8,0	8,0
Nyemission	0,1	29,9	-	30,0
Emissionsutgifter		-0,1	-	-0,1
Lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget		-	-36,4	-36,4
Utgående balans per 31 december 2024	0,9	295,0	113,8	409,8



Kassaflödesanalys för moderbolaget

	Not	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-3,8	12,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	40	5,3	-14,1
Betalda skatter		-18,1	-19,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-16,6	-21,2
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		4,2	2,4
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-0,5	-2,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-12,9	-21,6
Investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-291,4	-
Förvärv av dotterföretag	38	-	-29,5
Försäljning av dotterföretag, koncerninternt	38	41,3	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	19	-0,2	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	20	-0,0	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-250,4	-29,7
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		24,9	-
Emissionsutgifter		-0,1	-
Erhållen premie teckningsoptioner		1,5	-
Amortering av låneskulder		-6,0	-4,4
Utbetald utdelning		-36,4	-18,0
Förändring koncerninterna fordringar & skulder		247,0	62,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		230,9	40,2
Årets kassaflöde		-32,3	-11,0
Likvida medel vid årets början		7,0	18,1
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		-25,3	7,0
Varav redovisas som koncernmellanhavande		-25,3	-



Noter

Not 1	Allmän information	92
Not 2	Väsentliga redovisningsprinciper	92
Not 3	Kritiska uppskattningar och bedömningar	97
Not 4	Rörelsesegment	97
Not 5	Nettoomsättning	98
Not 6	Övriga rörelseintäkter	98
Not 7	Arvode till revisorer	98
Not 8	Anställda och personalkostnader	99
Not 9	Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	101
Not 10	Övriga rörelsekostnader	101
Not 11	Resultat från andelar i intresseföretag	101
Not 12	Finansiella intäkter och finansiella kostnader och bokslutsdispositioner	101
Not 13	Inkomstskatt	102
Not 14	Resultat per aktie	103
Not 15	Nyttjanderätter	103
Not 16	Varumärken	104
Not 17	Balanserade utvecklingskostnader	104

Not 18	Goodwill	105
Not 19	Övriga immateriella tillgångar	106
Not 20	Inventarier, verktyg och installationer	106
Not 21	Andelar i intresseföretag redovisade enligt Kapitalandelsmetoden	107
Not 22	Andelar i koncernföretag	108
Not 23	Andra långfristiga värdepappersinnehav	109
Not 24	Andra långfristiga fordringar	109
Not 25	Övriga fordringar	109
Not 26	Upparbetad men ej fakturerad intäkt	109
Not 27	Kundfordringar	110
Not 28	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	111
Not 29	Antal aktier och kvotvärde	111
Not 30	Teckningsoptioner	111
Not 31	Skulder till kreditinstitut	112
Not 32	Leverantörsskulder	113
Not 33	Övriga skulder	113

Not 34	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	113
Not 35	Uppskjuten skatteskuld och uppskjuten skattefordran	114
Not 36	Finansiella tillgångar och skulder	115
Not 37	Transaktioner med närstående	117
Not 38	Rörelseförvärv	118
Not 39	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	121
Not 40	Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	122
Not 41	Händelser av väsentlig betydelse efter räkenskapsårets utgång	122
Not 42	Förslag till vinstdisposition	122
Not 43	Alternativa nyckeltal	123



Tilläggsupplysningar och noter

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

CombinedX AB, org.nr 556923-1219, har sitt säte i Karlstad. Huvudkontoret är beläget på Tynäsgatan 10, 652 16 Karlstad.

Koncernredovisningen för verksamhetsåret 2024 består av moderbolaget och dess dotterbolag CombinedX Professional Services AB, Ninetech AB, Netgain AB, TWO i Sverige AB, Elvenite AB, Elvenite Managed Services, AB, Elvenite AS, Elvenite SRL, Elvenite OY, M3CS AB, Nethouse Sverige Holding AB, Nethouse Sverige AB, Why IT Solutions AB, Aspire AB, Attentec AS, Aspire Öst AB, Aspire Rental AB, Absfront AB och Redway AB.

Dessutom ingår andelar i intressebolagen beebyte AB och Max21 AB. Why IT Solutions AB har fusionerats med Nethouse Sverige AB den 28 januari 2025, och Aspire AB har fusionerats med Ninetech AB den 1 mars 2025.

Koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning för verksamhetsåret 2024 är undertecknad av styrelsen den 2 april 2025, vilka i samband med detta godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande. Koncernens totalresultaträkning och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultaträkning och balansräkning är föremål för fastställelse på årsstämman som hålls den 7 maj 2025.

NOT 2 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt tillämpliga uttalanden (UFR) tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper" nedan.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, om inte annat anges, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter.

Värderingsgrunder

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden.

Valuta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste miljontal (MSEK).

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

KONCERNREDOVISNING

Dotterbolag är bolag där CombinedX AB har bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär att CombinedX är exponerat för rörlig avkastning från en verksamhet och där avkastningen kan påverkas med hjälp av det bestämmande inflytandet. Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande.

Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat. Vid rörelseförvärv där överförd ersättning överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, så kallat förvärv till lågt pris, redovisas denna direkt i årets resultat.

Dotterbolags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.



Redovisning av intresseföretag

Intressebolag är de bolag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20% och 50% av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandel-metoden. Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden värderas investeringen inledningsvis med anskaffningsvärde och det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av intresseföretagets vinst eller förlust efter förvärvstidpunkten.

Segmentsredovisning

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernledningen.

I rörelsesegmentets resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster som kan fördelas på rörelsesegmentet på ett rimligt och tillförlitligt sätt.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

RESULTAT PER AKTIE

Beräkningen av resultat per aktie före utspädning baseras på periodens resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under perioden. Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet aktier för utestående optioner under perioden.

INTÄKTER

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av koncernens verksamheter. Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i koncernens löpande verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter.

IFRS 15 – Intäkter från avtal med kunder

CombinedX tillämpar IFRS 15 från och med den 1 maj 2018. CombinedX har analyserat koncernens kundavtal och identifierat intäktskategorierna Konsultintäkter, Avtalsintäkter, Licensintäkter / produktintäkter samt Övriga intäkter, merparten av koncernens intäkter faller under kategorin Konsultintäkter. Intäkter från tjänstekontrakt intäktsförs i den period som tjänsterna utförs. Om det finns olika prestationsåtaganden i ett kontrakt fördelas transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena.

I de fall transaktionspriset innehåller rörliga ersättningar uppskattas dessa och beaktas i transaktionspri-set till den grad de med stor sannolikhet inte kommer att behöva återföras. Efter utförd analys är slutsatsen att IFRS 15 inte har någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning av intäkter utöver ökade upplysningskrav.

Försäljning av tjänster

För tjänsteuppdrag till fast pris redovisas de inkomster och utgifter som är hänförliga till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen (successiv vinstavräkning). Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. Skillnaden mellan redovisad intäkt och fakturerade dellikvider redovisas i balansräkningen i posten upparbetad men ej fakturerad intäkt eller fakturerad men ej upparbetad intäkt. I de fall utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som minskad omsättning. Tjänsteuppdrag till fast pris inte är vanligt förekommande och förekommer endast i förhållande till ett mindre antal kunder.

För tjänsteuppdrag på löpande räkning redovisas inkomsten som är hänförlig till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt i takt med att arbete utförs och tjänsten levereras eller förbrukas.

Försäljning av varor

Intäktsredovisning sker vid tidpunkt för överföring av kontroll till kund.

Försäljning av licenser

Intäkter från licenser utvärderas enligt IFRS 15 huruvida de ska redovisas över tid eller vid given tidpunkt. Normalt intäktsredovisas vid given tidpunkt.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda såsom lön, sociala avgifter, semesterersättning och bonus kostnadsförs den period när de anställda utfört tjänsterna.

Pensioner

I koncernen finns avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Koncernen har därmed ingen ytterligare risk. Koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt koncernen under en period.



Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Leasing – IFRS 16

IFRS 16 Leasing har tillämpats framåtriktat från 1 maj 2019. För att utgöra en lease enligt IFRS 16 krävs att avtalet överför en rätt att nyttja en identifierbar tillgång för en viss tidsperiod i utbyte mot att betalningar erläggs. En leasingkuld och nyttjanderättstillgång redovisas i balansräkningen för alla leasetagarens leasingavtal, med undantag för leasingavtal med en löptid på som längst 12 månader samt leasingavtal av mindre värde.

Enligt IFRS 16 Leasing utgörs leasingskulden av nuvärdet av leasebetalningarna, i normalfallet diskonterat med den marginella låneräntan. Tillgången skrivs av över nyttjandeperioden som i de flesta fall motsvarar leasingperioden. Leasingbetalningarna fördelas på ränta och amortering av skulden. När ett nytt leasingavtal träder ikraft uppstår inget kassaflöde vilket innebär att i kassaflödesanalysen uppstår inga förändringar, varken inom investeringsverksamheten eller finansieringsverksamheten. De betalningar som erläggs för leasing redovisas inom finansieringsverksamheten som ett kassaflöde i form av erlagd ränta samt amortering på leasingskulden.

FINANSIELLA KOSTNADER

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån. Lånekostnaderna belastar resultatet för den period till vilka den hänförs sig.

SKATTER

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterbolag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur

underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och redovisas som immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod. Goodwill testas minst årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte.

Varumärken

Varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Detta avser förvärvade dotterbolag. De har en obestämbar nyttjandeperiod.

Balanserade utvecklingsutgifter

Kostnader för utveckling av nya produkter redovisas som immateriella anläggningstillgångar om sådana kostnader med hög säkerhet kommer att leda till ekonomiska fördelar för företaget. Utvecklingskostnader som inte uppfyller dessa kriterier kostnadsförs när de uppstår. Balanserade utvecklingsutgifter redovisas som immateriella tillgångar och avskrivningar görs från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas, linjärt över nyttjandeperioden. Balanserade utvecklingsutgifter kan aldrig överstiga kalkylerat täckningsbidrag över viss tid. Balanserade utvecklingsutgifter testas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov innan tillgången tagits i bruk och när indikation finns.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Goodwill och andra immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas prövas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången i fråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning.

**De beräknade nyttjandeperioderna är:**

- Balanserade utvecklingskostnader	5 år
- Kundrelationer	2-10 år
- Övriga immateriella tillgångar	5 år

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Det redovisade värdet för en tillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Reparationer kostnadsförs löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. De beräknade nyttjandeperioderna är:

Inventarier, verktyg och installationer	3-5 år
---	--------

NEDSKRIVNING AV IMMATERIELLA OCH MATERIELLA TILLGÅNGAR

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart.

En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

En nedskrivning reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre

föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Nedan följer beskrivning av redovisning och värdering av finansiella tillgångar och skulder:

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar värderas initialt till verkligt värde. Koncernens finansiella tillgångar består av finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället. Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde:

I kategorin finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde ingår finansiella tillgångar i affärsmodellen där målet är att inkassera avtalsenliga kassaflöden, samt när avtalsvillkoren vid specifika tidpunkter endast ger upphov till kassaflöden som består av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. I denna kategori ingår likvida medel, kundfordringar och andra fordringar. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Tillgångarna i denna kategori redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet:

I kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet ingår finansiella tillgångar som inte kvalificerar till att redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Derivat klassificeras alltid som att de innehas för handel, i den utsträckning de inte utgör instrument som säkringsredovisas.

Nedskrivningar

IFRS 9 baseras på förväntade kreditförluster. Nedskrivningsmodellen tillämpas på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde, avtalstillgångar och skuldinstrument som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat, men inte på några investeringar i eget kapitalinstrument.



Finansiella skulder

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder klassificeras i kategorin andra finansiella skulder. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas till nominellt belopp.

Låneskulder

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den är utsläckt, det vill säga när den förpliktelse som anges i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör. Koncernens upplåning sker för närvarande till rörlig ränta.

Kvittning av finansiell fordran och finansiell skuld

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.

LIKVIDA MEDEL

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

UTDELNINGAR

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns.

AVSÄTTNINGAR

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter, om inte annat anges.

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterbolag.

Obeskattade reserver

I moderbolaget redovisas i balansräkningen obeskattade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen. I resultaträkningen görs i moderbolaget på motsvarande sätt ingen fördelning av bokslutsdispositioner till uppskjuten skatteskuld.

Finansiella tillgångar och skulder

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt IFRS 9 i moderbolaget som juridisk person, utan moderbolaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdemetoden. I moderbolaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

Aktieägartillskott och koncernbidrag

Moderbolaget redovisar erhållna och lämnade koncernbidrag enligt alternativregeln i RFR 2. Detta innebär att såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition. Erhållna aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren och lämnade aktieägartillskott redovisas som ökning av andelar i koncernföretag. I den utsträckning nedskrivningsbehov föreligger efter lämnat aktieägartillskott redovisas nedskrivningen som kostnad under rubriceringen Resultat från andelar i koncernföretag.



NOT 3 KRITISKA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Upprättande av finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande och baseras på historiska erfarenheter samt förväntningar på framtida händelser. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Enligt företagsledningen är väsentliga bedömningar avseende tillämpade redovisningsprinciper samt källor till osäkerhet i uppskattningar, främst relaterade till värdering av goodwill, övriga immateriella tillgångar, värdering av färdigställandegrad på projekt samt kundfordringar.

GOODWILL

Redovisad goodwill uppgår till 257,0 (193,9) MSEK. För att beräkna återvinningsvärdet används nyttjandevärdet. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras. De mest väsentliga antagandena är diskonteringsränta, kassaflödesprognos för perioden 2025 – 2030 samt antagande om tillväxten efter prognosperioden. Nedskrivningbehov prövas minst en gång årligen. Se vidare not 18 för mer information kring genomförda nedskrivningsprövningar.

ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Balanserade utvecklingskostnader samt övriga materiella tillgångar redovisas till det lägsta av anskaffningsvärde och förväntad nettointäkt under en bestämd period med hänsyn tagen till bedömd riskfaktor minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Varumärken är föremål för nedskrivningsprövning årligen medan balanserade utgifter och immateriella tillgångar är föremål för nedskrivningsprövning om händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart.

VÄRDERING AV FÄRDIGSTÄLLANDEGRAD PÅ PROJEKT

Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på vid avstämningstidpunkten jämförs med beräknade totala utgifter. Skillnaden mellan redovisad intäkt och fakturerade dellikvider redovisas i balansräkningen i posten upparbetad men ej fakturerad intäkt eller fakturerad men ej upparbetad intäkt. I de fall utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som minskad omsättning.

KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas netto efter reserveringar för osäkra kundfordringar. Den totala reserveringen för osäkra kundfordringar uppgår till 2,1 (1,6) MSEK. CombinedX bedömer gjord reservering som tillräcklig.

De tio största kunderna står för tillsammans 28 (35) % av omsättningen. Den enskilt största kunden stod för 5 (7) % av nettoomsättningen 2024, vilket ger en bra riskspridning. Branschspridningen är också stor med blandning av privat och offentlig sektor.

NOT 4 RÖRELSESEGMENT

Koncernens verksamhet omfattar ett segment: Professional Services.

Segmentsindelningen reflekterar koncernens styrmodell.

Rörelsesegmentens resultat bedöms av koncernledningen i första hand efter nettoomsättning och EBITA. Intäkter hos koncerngemensamma enheter avser huvudsakligen fakturering till koncernföretag för utförda tjänster.

Professional Services omfattar bolagen Elvenite, M3CS, Ninetech, Aspire, Nethouse, Netgain, TWO, Absfront och Redway. Koncerngemensamt avser CombinedX, CombinedX Professional Services samt koncernjusteringar. Koncernmässiga övervärden relaterade till förvärv av dotterbolag anses tillhöra Professional Services.

Det finns inget enskilt land utöver Sverige där intäkterna överstiger 10% av koncernens intäkter.



NOT 5 NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättning per intäktslag fördelar sig enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2024	2023	2024	2023
Timbaserade intäkter	689,2	574,6	0,0	0,1
Avtalsintäkter	120,2	118,0	-	-
Licensintäkter /produktintäkter	113,6	69,2	1,4	1,0
Övrigt	6,9	3,9	29,0	28,4
Summa	929,9	765,7	30,4	29,5

Fördelad omsättning:

MSEK	2024	2023
Nethouse	252,7	264,9
Elvenite	146,7	132,8
M3CS	131,5	-
Netgain	86,8	89,9
Ninetech	66,4	63,3
Aspire	93,1	56,5
Two	80,6	80,8
Absfront	42,0	39,6
Redway	30,1	37,8
CombinedX	0,0	0,1
Summa	929,9	765,7

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

MSEK	2024	2023
Hyresintäkter	0,1	-
Realisationsvinster	0,2	0,1
Valutakursvinster	1,2	0,5
Provisionsintäkter	-	0,1
Erhållna bidrag	0,3	0,0
Försäkringsersättning	0,6	-
Övrigt	0,8	0,3
Summa	3,2	1,1

NOT 7 ERSÄTTNINGAR TILL REVISORERNA

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2024	2023	2024	2023
PwC				
Revisionsuppdraget	1,4	1,6	0,6	0,7
Revisionsverksamhet	0,5	0,4	0,5	0,3
Skatterådgivning	0,1	0,0	0,1	0,0
Övriga tjänster	1,3	0,2	1,3	0,2
Totalt PwC	3,4	2,2	2,5	1,3
Övriga byråer				
Revisionsuppdraget	0,0	0,0	-	-
Totalt övriga byråer	0,0	0,0	-	-
Totalt	3,4	2,2	2,5	1,3



NOT 8 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Medeltal anställda

	2024		2023	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
Moderbolaget	6	2	5	2
Koncernföretag				
Sverige	535	178	468	154
Finland	2	-	-	-
Rumänien	1	-	-	-
Koncernen totalt	544	180	473	156

På bokslutsdagen fanns 585 (492) årsanställda i koncernen.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2024		2023	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pension)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pension)
MSEK				
Moderbolaget	11,3	6,6	10,4	5,5
		(2,4)		(1,9) ¹⁾
Koncernföretag				
Sverige	377,0	170,5	296,3	132,8
		(39,4)		(30,5) ¹⁾
Norge	-	-	1,9	0,2
		-		(0,0) ¹⁾
Finland	1,1	0,2	0,1	0,0
Rumänien	0,3	0,0	-	-
Koncernen totalt	389,7	177,4	308,8	138,6
		(41,8)		(32,4) ²⁾

¹⁾ Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,7 MSEK (0,6 MSEK) bolagets styrelse och VD.

²⁾ Av koncernens pensionskostnader avser 4,9 MSEK (4,0 MSEK) gruppens styrelse och VD.

Könsfördelning i koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2024		2023	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	6	1	6	1
Vd och övriga ledande befattningshavare	13	3	14	4
Koncernen totalt	19	4	20	5

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter med flera och övriga anställda

	2024		2023	
	Styrelse och Vd (varav tantiem o dyl) ¹⁾	Övriga anställda	Styrelse och Vd (varav tantiem o dyl) ¹⁾	Övriga anställda
KSEK				
Moderbolaget	5,2	6,1	5,2	5,2
	(-)		(0,5)	
Koncernföretag				
Sverige	13,9	363,1	13,1	283,3
	(1,3)		(1,4)	
Norge	-	-	-	1,9
Finland	-	1,1	-	0,1
Rumänien	-	0,3	-	-
Summa dotterbolag	13,9	364,5	13,1	285,3
	(1,3)		(1,4)	
Koncernen totalt	19,1	370,6	18,3	290,5
	(1,3)		(2,1)	

Marknadsmässiga villkor för löner och övriga anställningsvillkor tillämpas. Ersättning till ledande befattningshavare utgår i form av en marknadsmässig fast lön. Bonusersättningar utgår i vissa fall till ledande befattningshavare i koncernens verksamhetsbolag. Samtliga ledande befattningshavare har rätt till löneväxling mot extra pensionsinsättningar. Ledande befattningshavare erhåller tjänstepensioner enligt ITP-planen eller motsvarande. Pensionsplanerna är avgiftsbestämda.

Mellan Bolaget och ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om 3–6 månader, i övrigt utgår inga avgångsvederlag.



ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättningar till styrelseledamöter, vilka är anställda i koncernens företag, avser ersättning för utfört arbete i respektive företag. Styrelsearvode har ej utgått till dessa personer.

Ersättningar och övriga förmåner under 2024

Nedanstående tabell visar ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2024.

Ersättningar och övriga förmåner under 2024

MSEK	Styrelse- arvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Pension	Övriga förmåner ²⁾	Konsult- arvoden	Totalt
Styrelsen						
Niklas Hellberg	0,7	-	-	-	-	0,7
Joakim Alkman	0,3	-	-	-	-	0,3
Johan Gotting ¹⁾	0,1	-	-	-	-	0,1
Jessica Petrini	0,3	-	-	-	-	0,3
Niklas Flyborg	0,3	-	-	-	-	0,3
Christian Hellman	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelsen totalt	2,1	-	-	-	-	2,1
Ledande befattningshavare						
Jörgen Qwist, verkställande direktör	2,6	0,0	0,7	0,1	-	3,4
Övriga ledande befattningshavare (12 personer)	18,2	1,3	4,2	0,5	-	24,2
Ledande befattningshavare totalt	20,9	1,3	4,9	0,6	-	27,6
Totalt styrelse och ledande befattningshavare	22,9	1,3	4,9	0,6	-	29,7

¹⁾ Avseende perioden januari till och med maj 2024.

²⁾ "Övriga förmåner" avser i huvudsak bilförmåner samt mindre belopp för sjukförsäkring.

Ersättningar och övriga förmåner under 2023

MSEK	Styrelse- arvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Pension	Övriga förmåner ³⁾	Konsult- arvoden	Totalt
Styrelsen						
Niklas Hellberg	0,8	-	-	-	-	0,8
Joakim Alkman	0,3	-	-	-	-	0,3
Johan Gotting	0,2	-	-	-	-	0,2
Jessica Petrini	0,3	-	-	-	-	0,3
Niklas Flyborg	0,3	-	-	-	-	0,3
Christian Hellman ¹⁾	0,2	-	-	-	-	0,2
Petter Traaholt ²⁾	0,1	-	-	-	-	0,1
Styrelsen totalt	2,2	-	-	-	-	2,2
Ledande befattningshavare						
Jörgen Qwist, verkställande direktör	2,5	0,5	0,6	0,1	-	3,7
Övriga ledande befattningshavare (13 personer)	16,4	1,4	3,4	0,5	1,3	22,9
Ledande befattningshavare totalt	18,9	1,9	4,0	0,6	1,3	26,7
Totalt styrelse och ledande befattningshavare	21,1	1,9	4,0	0,6	1,3	28,9

¹⁾ Avseende perioden maj till och med december 2023.

²⁾ Avseende perioden januari till och med maj 2023.

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



NOT 9 AV- OCH NEDSKRIVNINGAR AV MATERIELLA & IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Av- och nedskrivningarna i resultaträkningen fördelar sig på följande tillgångsslag.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Avskrivningar				
Nyttjanderätter (not 15)	-30,7	-20,9	-	-
Balanserade utvecklingskostnader (not 17)	-0,9	-1,0	-	-
Övriga immateriella tillgångar (not 19)	-14,3	-13,3	-0,2	-0,2
Materiella anläggningstillgångar (not 21)	-2,8	-1,9	-0,0	-0,0
Summa avskrivningar	-48,6	-37,0	-0,3	-0,3
Summa av- och nedskrivningar	-48,6	-37,0	-0,3	-0,3

NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Valutakursförluster rörelsen	-0,5	-0,9	-	-
Rearesultat avyttring/utrangering	-0,1	-	-	-
Övrigt	-	-0,0	-	-
Summa övriga rörelsekostnader	-0,5	-0,9	-	-

NOT 11 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

MSEK	Koncernen	
	2024	2023
Årets andel i intresseföretags resultat	1,1	0,3
Resultat från andelar i intresseföretag	1,1	0,3

Resultatandelar avser Beebyte AB och Max21 AB.

NOT 12 FINANSIELLA INTÄKTER, FINANSIELLA KOSTNADER OCH BOKSLUTSDISPOSITIONER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Resultat från andelar i koncernföretag				
Utdelning från dotterbolag, anteciperad	-	-	1,0	4,0
Summa resultat från andelar i dotterbolag	-	-	1,0	4,0
Ränteintäkter och liknande resultatposter				
Ränteintäkter	3,6	2,8	0,0	0,0
Kursdifferenser	1,5	1,2	-	-
Reverserad tilläggsköpeskilling	3,7	11,7	1,5	11,7
Summa finansiella intäkter	8,9	15,6	2,5	15,8
Räntekostnader och liknande resultatposter				
Räntekostnader	-5,8	-4,9	-	-0,1
Diskontering tilläggsköpeskillingar	-1,6	-1,7	-0,3	-1,3
Kursdifferenser	-2,1	-1,3	-	-
Övriga poster	-0,3	-0,4	-	-
Summa finansiella kostnader	-9,9	-8,3	-0,3	-1,4
Finansnetto	-1,0	7,3	2,3	14,3

Bokslutsdispositioner i moderbolaget

MSEK	Moderbolaget	
	2024	2023
Erhållet koncernbidrag	57,7	73,1
Summa bokslutsdispositioner	57,7	73,1



NOT 13 INKOMSTSKATT

Noten visar en analys av koncernens inkomstskatt, belopp redovisade direkt i eget kapital samt hur inkomstskatten påverkas av ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader.

Redovisat i resultaträkningen

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Aktuell skatt				
Årets skattekostnad	-14,5	-19,3	-10,8	-13,5
Summa aktuell skatt	-14,5	-19,3	-10,8	-13,5
Uppskjuten skatt (not 35):				
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	3,3	2,9	-	-
Summa uppskjuten skatt	3,3	2,9	-	-
Inkomstskatt	-11,2	-16,4	-10,8	-13,5

Avstämning mellan koncernens vägda genomsnittsskatt, baserad på respektive lands skattesats, och årets skattekostnad i koncernen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Resultat före skatt	62,1	87,3	53,9	85,4
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	-12,8	-18,0	-11,1	-17,6
Skatteeffekter av:				
Ej avdragsgilla kostnader	-1,1	-2,2	-0,3	-0,6
Ej skattepliktiga intäkter	2,8	2,5	0,5	3,2
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	-0,0	1,5	0,0	1,4
Effekt på uppskjuten skatt av ändrade skattesatser	-	-	-	-
Ej aktiverat underskott	-0,0	-0,1	-	-
Övrigt	-0,0	-0,1	0,0	-
Årets skattekostnad	-11,2	-16,4	-10,8	-13,5

Outnyttjade ej redovisade underskottsavdrag finns i ett par av koncernens norska enheter. Dessa uppgår till 2,7 (2,4) MSEK.

Vägd genomsnittlig skattesats minskade till 18 procent (19). Minskningen förklaras främst av mindre ej avdragsgilla kostnader och föregående år högre ändringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare år.



NOT 14 RESULTAT PER AKTIE

Förändring i antal stamaktier

	2024	2023
Utestående stamaktier vid periodens början	17 109 243	16 934 125
Nyemission	1 087 942	175 118
Utestående stamaktier vid periodens slut	18 197 185	17 109 243

Resultat per stamaktie före utspädning

	2024	2023
Årets resultat hänförligt till aktieägarna i CombinedX AB	50,6	70,9
Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie, före utspädning	50,6	70,9
Medelantal utestående stamaktier	17 919 455	17 103 892
Resultat per stamaktie, kr	2,82	4,15

Resultat per stamaktie efter utspädning

	2024	2023
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	17 919 455	17 103 892
Justeringar för beräkning av resultat per aktie efter utspädning:	-	238 294
Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella stamaktier använts som nämnare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	17 919 455	17 342 186

	2024	2023
Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i CombinedX AB	50,6	70,9
Medelantal stamaktier efter utspädning	17 919 455	17 342 186
Resultat per stamaktie, kr	2,82	4,09
varav hänförligt till kvarvarande verksamheter	2,82	4,09

NOT 15 NYTTJANDERÄTTER

Den här noten ger information om de leasingavtal där koncernen är leasetagare.

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

MSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar med nyttjanderätt		
Fastigheter	63,4	38,5
Fordon	6,7	5,6
Utrustning	0,2	1,1
Summa	70,3	45,3

Finansiella skulder hänförliga till nyttjanderätter redovisas enligt följande:

MSEK	2024-12-31	2023-12-31
Långfristiga låneskulder till kreditinstitut	41,6	25,1
Kortfristiga låneskulder till kreditinstitut	26,4	19,2
Summa	68,1	44,4

Tillkommande nyttjanderätter under året uppgick till 48,2 MSEK (föregående år 16,8 MSEK).



I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

MSEK	2024-12-31	2023-12-31
Avskrivningar på nyttjanderätter		
Fastigheter	-25,7	-15,8
Fordon	-4,6	-4,0
Utrustning	-0,4	-1,1
Summa avskrivningar	-30,7	-21,0
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	-3,4	-2,2

Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal (främst kopiatorer och kaffemaskiner) som ingår i övriga externa kostnader är ej väsentliga.
Utgifter hänförliga till leasingavtal vars underliggande tillgång är av lågt värde som ingår i övriga externa kostnader är ej väsentliga.

NOT 16 VARUMÄRKEN

Under året har inkrämsförvärv skett av M3CS AB och Nethouse har förvärvat Why AB. I samband med förvärv har varumärken identifierats om 5,8 MSEK respektive 1,7 MSEK, totalt 7,4 MSEK.
Ingående värden avser förvärv av Absfront, Aspire Öst AB med dotterbolaget Aspire Rental AB, Aspire, Nethouse, Elvenite och Redway.
Avskrivning sker ej utan värden provas för nedskrivning varje år.

MSEK	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	49,3	44,1
Poster avseende förvärvade företag	7,4	5,2
Utgående anskaffningsvärde	56,7	49,3
Netto bokfört värde	56,7	49,3

NOT 17 BALANSERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	14,0	2,3
Investeringar	0,9	0,5
Poster avseende förvärvade företag	-	11,2
Utgående anskaffningsvärde	14,9	14,0
Ingående ackumulerade avskrivningar	-12,0	-1,7
Årets avskrivningar	-0,9	-1,0
Poster avseende förvärvade samt avyttrade företag	-	-9,3
Utgående ackumulerade avskrivningar	-12,9	-12,0
Netto bokfört värde	2,0	1,9

Balanserade utvecklingskostnader avser främst utgifter för produktutveckling i Absfront och även mindre belopp för interna erp-system, som med hög säkerhet kommer att leda till ekonomiska fördelar för bolaget.
Avskrivning sker från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas.



NOT 18 GOODWILL

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	193,9	169,4
Förvärv	63,0	24,5
Utgående anskaffningsvärde	257,0	193,9
Netto bokfört värde	257,0	193,9

Fördelning av goodwill per segment

	2024-12-31	2022-12-31
Professional Services	257,0	193,9
Koncern	-	-
Total goodwill	257,0	193,9

Årets förvärvade goodwill avser inkråmsförvärv av M3CS, förvärv av Why och föregående år Absfront, se not 38.

Efter nedskrivningsprövning har inga behov av nedskrivning identifierats under året.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

Koncernens goodwill på totalt 257,0 (193,9) MSEK har uppstått i samband med förvärv. Goodwill nedskrivningsprövas på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter), vilket sammanfaller med affärsområdet Professional Services.

Nedskrivningsprövningen består i att bedöma om enhetens återvinningsvärde är högre än dess redovisade värde. Återvinningsvärdet har beräknats på basis av enhetens nyttjandevärde, vilket utgör nuvärdet av enhetens förväntade framtida kassaflöden utan hänsyn till eventuell framtida verksamhetsexpansion och omstrukturering. Beräkningen av nyttjandevärdet har baserats på:

- För år ett baseras beräkningen på fastställd budget. För perioder därefter har kassaflöden antagits utifrån fastställd affärsplan under de närmaste fem åren samt en generell tillväxttakt om 1-2 procent (1).
- De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta (WACC) om 13,8% (13,8%) före skatt.

De viktiga antagandena och de metoder som använts för att skatta värden är följande:

Försäljningstillväxt

Tillväxten har beräknats utifrån bolagets affärsplan för kommande fem år samt därefter med en generell tillväxttakt om 1-2 procent.

Rörelsemarginal

Rörelsemarginalen är beräknad som EBITDA i förhållande till omsättning. Upptagna rörelsemarginaler baseras på fastställd affärsplan. Vid beräkning av evigt kassaflöde uppgår rörelsemarginalen till ett snitt av historisk rörelsemarginal.

Diskonteringsränta (WACC)

De diskonteringsräntor som används vid nuvärdeberäkningen av de förväntade framtida kassaflödena är de vid tillfället aktuella vägda kapitalkostnaderna (WACC) fastställda inom koncernen för de marknader och den risk de kassagenererande enheterna bedriver verksamhet.

Känslighetsanalys

Företagsledningen bedömer att rimligt möjliga förändringar i antagna variabler inte skulle ha så stora effekter att de skulle reducera återvinningsvärdet till ett värde som är lägre än det redovisade värdet. En övergripande analys har dock gjorts av känsligheten i de variabler som använts.

Ett antagande om en ytterligare ökning av diskonteringsräntan med 1 procent för alla testade legala enheter medför inget nedskrivningsbehov.

Återvinningsvärdet ligger även då över redovisat värde. Ett antagande om en försämring EBITDA-marginalen om 1 procent med bibehållen diskonteringsränta om procent före skatt medför inte heller något nedskrivningsbehov.



NOT 19 ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

I samband med årets inkråmsförvärv av M3CS och förvärv av Why IT Solutions identifierades kundrelationer och kundavtal om 20,8 MSEK (föregående år Absfront 6,5 MSEK).
Årets försäljning och utrangering avser utrangeringar utan resultateffekt.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	75,0	68,7	1,2	1,2
Investeringar	0,4	-	0,2	-
Poster avseende förvärvade företag	20,8	6,5	-	-
Försäljning/utrangering	-5,5	-	-	-
Omklassificeringar	-8,3	-0,3	-	-
Utgående anskaffningsvärde	82,4	75,0	1,4	1,2
Ingående ackumulerade avskrivningar	-40,1	-27,1	-0,8	-0,6
Årets avskrivningar	-14,3	-13,3	-0,2	-0,2
Omklassificeringar	11,2	0,3	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-43,2	-40,1	-1,1	-0,8
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-2,5	-2,5	-	-
Försäljning/utrangering	2,5	-	-	-
Utgående balans	-	-2,5	-	-
Netto bokfört värde	39,3	32,4	0,3	0,3

NOT 20 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	23,3	24,1	0,2	0,1
Investeringar	4,9	3,3	0,0	0,1
Poster avseende förvärvade samt avyttrade företag	0,7	0,7	-	-
Försäljning/utrangering	-	-4,7	-	-
Omklassificeringar	1,8	-	-	-
Årets omräkningsdifferens	0,0	-0,0	-	-
Utgående anskaffningsvärde	30,7	23,3	0,2	0,2
Ingående ackumulerade avskrivningar	-17,5	-19,8	-0,1	-0,0
Årets avskrivningar	-2,8	-1,9	-0,0	-0,0
Poster avseende förvärvade samt avyttrade företag	-0,3	-0,4	-	-
Försäljning/utrangering	-	4,3	-	-
Omklassificeringar	-1,9	0,0	-	-
Årets omräkningsdifferens	0,0	-0,0	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-22,4	-17,5	-0,1	-0,1
Netto bokfört värde	8,3	5,8	0,1	0,1



NOT 21 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG REDOVISADE ENLIGT KAPITALANDELSMETODEN

KSEK	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade kapitalandelar		
Redovisat värde vid årets början	6,8	6,5
Årets andel i intresseföretag ¹⁾	1,1	0,3
Mottagna utdelningar	-1,0	-0,1
Redovisat värde vid årets slut	6,9	6,8

¹⁾ I årets förändring ingår koncernens andel av intressebolags resultat efter skatt samt justering för under året erhållen utdelning.

			Bokfört värde	
Ägda inom koncernen (Indirekta aktieinnehav)	Org.nr	Röst- och kapitalandel, %	2024	2023
beebyte AB	559052-8062	33	2,4	2,6
Max21	559286-0786	30	4,5	4,2
Summa			6,9	6,8

KSEK	2024	2023
Årets andel i intresseföretags resultat	1,1	0,3
Resultat från andelar i intresseföretag	1,1	0,3

Resultatandelar avser beebyte AB och Max21 AB.



NOT 22 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Koncernen	
	2024	2023
Bokförda värden		
Vid årets början	87,0	146,2
Avyttring 2024 Absfront till CombinedX Professional, koncerninternt	-41,3	-100,5
Förvärv	-	41,3
Lämnat aktieägartillskott till CombinedX Professional	291,4	-
Summa anskaffningsvärden	337,1	87,0
Redovisat värde vid årets slut	337,1	87,0

Ägda av moderbolaget	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital och rösträttsandel,%	Bokfört värde	Eget kapital	Årets resultat
CombinedX Professional Services AB	556920-5577	Karlstad	500	100	337,1	341,6	3,8

Ägda inom koncernen (indirekta aktieinnehav)	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital- och rösträttsandel %
Ninetech AB	556471-8822	Karlstad	1 280 000	100
Netgain AB	556652-9557	Karlstad	1 000	100
TWO i Sverige AB	559099-0908	Karlstad	500	100
Elvenite AB	556729-7956	Karlstad	1 000	100
Elvenite Managed Services AB	556926-2891	Karlstad	2 000	100
Elvenite AS	918 342 672	Oslo	300	100
Elvenite OY	3397640-5	Helsingfors	1 000	100
M3CS AB	559465-8246	Båstad	23 779	95,12
Nethouse Sverige Holding AB	556565-1394	Örebro	627 921	100
Nethouse Sverige AB	556574-9990	Örebro	6 067 476	100
Aspire AB	556409-2673	Linköping	1 452	100
Aspire Öst AB	556768-4260	Linköping	1 000	100
Aspire Rental AB	556901-2114	Jokkmokk	1 000	100
Attentec AS	989 271 733	Oslo	30 000	100
Absfront AB	556588-5992	Malmö	8 335 567	100
Redway Sverige AB	556255-8618	Stockholm	1 218 117	100

I februari 2025 har CombinedX Professional Services AB förvärvat minoriteten 4,88% i M3CS AB och bolaget är därefter helägt.



NOT 23 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	Koncernen	
	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	0,7	0,7
Nyanskaffningar	-	-
Summa	0,7	0,7

Andra långfristiga värdepappersinnehav avser huvudsakligen en kapitalförsäkring.

NOT 24 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Tkr	Koncernen	
	2024-12-31	2023-12-31
Ingående balans	0,2	0,5
Förvärv av dotterbolag	0,0	0,0
Nyanskaffningar	0,0	0,0
Avyttringar	-	-0,4
Summa	0,2	0,2

NOT 25 ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Skattekonto	1,2	9,9	0,7	7,1
Mervärdeskatt	-	1,0	-	-
Övriga fordringar	1,4	1,5	0,1	0,1
Summa	2,6	12,4	0,8	7,2

NOT 26 UPPARBETAD MEN EJ FAKTURERAD INTÄKT

Uppdrag intäktsförs i takt med upparbetning av projekten. Se redovisnings- och värderingsprinciper, not 2.

Uppgifter ur resultaträkningen

Under året upparbetade intäkter uppgår till 2,7 (3,1) MSEK.

Fordringar på beställare av uppdrag enligt avtal

MSEK	Koncernen	
	2024-12-31	2023-12-31
Upparbetad intäkt	2,7	3,1
Summa, tillgång	2,7	3,1

Skulder till beställare av uppdrag enligt avtal

MSEK	Koncernen	
	2024-12-31	2023-12-31
Fakturerings	4,6	11,6
Summa, skuld	4,6	11,6

Uppgifter ur balansräkningen

Upparbetade intäkter i pågående projekt inklusive redovisade vinster med avdrag för redovisade förlust-reservationer uppgår till 2,7 (3,1) MSEK.

Erhållna förskott uppgick till 4,6 (11,6) MSEK.



NOT 27 KUNDFORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Kundfordringar	144,5	148,3	-	-
Reserv för osäkra fordringar	-2,1	-1,6	-	-
Kundfordringar – netto	142,4	146,7	-	-

Rörelser avseende reserv för osäkra kundfordringar

	Koncernen	
	2024-12-31	2023-12-31
Ingående balans	-1,6	-1,1
Reserveringar	-0,5	-0,5
Utgående balans	-2,1	-1,6

FÖRFALLOPROFIL KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar koncernen – 2024

	Brutto	Nedskrivet	Netto
Ej förfallna fordringar	108,4	-	108,4
Förfallna kundfordringar 1–30 dagar	32,2	-	32,2
Förfallna kundfordringar 31–60 dagar	2,1	-0,3	1,8
Förfallna kundfordringar >60 dagar	1,8	-1,8	-0,0
Utgående balans	144,5	-2,1	142,4

Kundfordringar koncernen – 2023

	Brutto	Nedskrivet	Netto
Ej förfallna fordringar	97,1	-	97,1
Förfallna kundfordringar 1–30 dagar	42,2	-	42,2
Förfallna kundfordringar 31–60 dagar	5,8	-0,0	5,8
Förfallna kundfordringar >60 dagar	3,3	-1,6	1,6
Utgående balans	148,4	-1,6	146,7

	Koncernen	
	2024-12-31	2023-12-31
Valuta		
SEK	142,1	144,3
NOK	0,3	2,4
Summa kundfordringar	142,4	146,7



NOT 28 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetalda försäkring	0,3	0,3	0,1	0,0
Förutbetalda leasingavgifter	0,7	0,6	-	-
Förutbetalda licenskostnader	5,3	3,5	0,4	0,4
Förutbetalda pensioner	1,5	1,4	0,1	0,1
Förutbetalda hyror	4,8	4,4	0,0	0,0
Övriga poster	2,8	3,7	0,5	0,5
Utgående balans	15,4	14,0	1,2	1,0

NOT 29 ANTAL AKTIER OCH KVOTVÄRDE

Aktier

Antal aktier per 2024-12-31 uppgår till 18 197 185 (17 109 243) med ett kvotvärde om 0,05 (0,05) SEK.
Se mer information om antal aktier i not 14 resultat per aktie.

NOT 30 TECKNINGSOPTIONER

Optionsprogram 2024

Styrelsen för CombinedX AB har på årsstämman i maj 2024 beslutat om en riktad emission av teckningsoptioner till CombinedX Professional Services AB avseende ett långsiktigt incitamentsprogram (Optionsprogram 2024) som riktades till koncernens medarbetare. Totalt emitterades 301 178 teckningsoptioner där varje option kostade 5,04 kronor, vilket förstärkte det egna kapitalet med totalt 1,5 MSEK. Varje teckningsoption ger rätt att köpa en aktie för 54,99 kronor under perioden 1 juni 2027 till 30 juni 2027. Vid full konvertering motsvarar programmet en utspädning på cirka 1,6%.

Optionsprogram 2022

Styrelsen för CombinedX AB har på årsstämman i maj 2022 beslutat om en riktad emission av teckningsoptioner till CombinedX Professional Services AB avseende ett långsiktigt incitamentsprogram (Optionsprogram 2022) som riktades till koncernens ledande befattningshavare. Totalt emitterades 139 601 teckningsoptioner där varje option kostade 9,07 kronor, vilket förstärkte det egna kapitalet med totalt 1,3 MSEK. Varje teckningsoption ger rätt att köpa en aktie för 45,68 kronor under perioden 1 juni 2025 till 30 juni 2025. Vid full konvertering motsvarar programmet en utspädning på nästan 1%.

Optionsprogram 2020

Styrelsen för CombinedX AB har på extra bolagsstämma i december 2020 beslutat om en riktad emission av teckningsoptioner till CombinedX Professional Services AB avseende ett långsiktigt incitamentsprogram (Optionsprogram 2020) som riktades till koncernens ledande befattningshavare. Totalt emitterades 980 000 teckningsoptioner där varje option kostade 5,34 kronor, vilket förstärkte det egna kapitalet med totalt 5,2 MSEK. Varje teckningsoption ger rätt att köpa en aktie för 25,50 kronor under perioden 15 februari till 15 mars 2024. Vid full konvertering motsvarar programmet en utspädning på nästan 7%.

Förändringar i antalet utestående aktieoptioner och deras vägda genomsnittliga lösenpris är som följer:

	Genomsnittligt pris i kr per aktieoption	Antal optioner
Per 1 januari 2020		
Tecknade optioner, Optionsprogram 2020	5,34	980 000
Per 31 december 2020	5,34	980 000
Per 31 december 2021	5,34	980 000
Tecknade optioner, Optionsprogram 2022	9,07	139 601
Per 31 december 2022		1 119 601
Per 31 december 2023		1 119 601
Utnyttjade optioner, Optionsprogram 2020	25,50	-980 000
Tecknade optioner, Optionsprogram 2024	5,04	301 178
Per 31 december 2024		440 779



Utestående aktieoptioner vid årets slut har följande förfallodatum och lösenpriser:

Teckningstidpunkt	Förfallodag	Teckningspris	Antal optioner 31 december 2024
1 juni 2022	1 juni 2025	45,68	139 601
1 juni 2024	1 juni 2027	54,99	301 178

NOT 31 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Räntebärande upplåning har följande förfallostruktur

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Kortfristiga finansiella skulder				
Banklån	14,9	13,7	-	-
Leasingskulder	26,4	19,2	-	-
Övriga skulder - tilläggsköpeskilling	6,7	9,6	-	7,5
Summa kortfristiga finansiella skulder¹⁾	48,0	42,6	-	7,5
Långfristiga finansiella skulder				
Banklån	23,1	19,0	-	-
Leasingskulder	41,6	25,1	-	-
Övriga skulder - tilläggsköpeskilling	14,0	2,0	-	-
Summa långfristiga finansiella skulder	78,7	46,2	-	-
Summa finansiella skulder	126,7	88,8	-	7,5

¹⁾ Verkligt värde för kortfristiga lån bedöms vara lika med bokfört värde. De kortfristiga lånens ränta bedöms överensstämma med marknadsränta då de har en kort räntebindning.

Räntebärande bruttolåneskuld per valuta

Bolagets räntebärande bruttolåneskuld har följande valutafördelning:

Valuta	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
SEK	126,7	88,8	-	7,5
Summa	126,7	88,8	-	7,5

Koncernens förfalloprofil och räntesatser på utestående lån

2024

Lån	Snitt ränta (%)	Inom ett år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Banklån	6,23%	14,9	23,1	-	38,0	38,0
Leasingskulder	6,60%	26,4	41,6	-	68,0	68,0
Övriga låneskulder - tilläggsköpeskilling		6,7	14,0	-	20,7	20,7
Summa		48,0	78,7	-	126,7	126,7

2023

Lån	Snitt ränta (%)	Inom ett år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Banklån	6,22%	13,7	19,0	-	32,7	32,7
Leasingskulder	5,82%	19,2	25,1	-	44,4	44,4
Övriga låneskulder - tilläggsköpeskilling		9,6	2,0	-	11,7	11,7
Summa		42,6	46,2	-	88,8	88,8



Löptidsanalys av räntebärande skuld

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Räntebärande upplåning har följande förfallostruktur				
- inom en månad	3,4	2,7	-	-
- mellan en till tre månader	13,6	15,1	-	7,5
- mellan tre månader och ett år	44,9	24,7	-	-
- mellan ett och fem år	64,7	46,1	-	-
Summa	126,7	88,8	-	7,5

Kreditavtal med Swedbank innehåller åtaganden som måste uppfyllas, så kallade covenant, varav de viktigaste finansiella åtagandena utgörs av koncernens Soliditet, Nettoskuld i förhållande till EBITDA och EBITDA i förhållande till nettoomsättning. Koncernens åtaganden skall beräknas på rullande tolv månaders period och mäts kvartalsvis.

NOT 33 ÖVRIGA SKULDER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Mervärdeskatt	15,0	14,5	1,1	1,0
Personalens källskatter	11,3	7,7	0,4	0,3
Lönerelaterade skulder	11,2	7,5	0,3	0,2
Skulder till personal	0,5	1,2	-	-
Förskott	-	0,4	-	-
Övriga skulder	0,4	0,3	-	-
Summa	38,4	31,6	1,8	1,6

NOT 34 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna löner	54,3	39,2	0,7	0,6
Upplupna sociala avgifter	20,8	15,9	1,2	1,1
Löneskatt	7,1	5,6	-	-
Förutbetalda intäkter	3,7	2,8	-	-
Förutbetalda avtalskostnader	0,8	0,2	-	-
Förutbetalda management fees	-	-	5,7	5,5
Övriga poster	10,9	11,8	1,0	2,9
Summa	97,6	75,5	8,6	10,2

NOT 32 LEVERANTÖRSKULDER

Leverantörsskulder utgörs i huvudsak av skulder i svenska kronor. Betalningsvillkoren för leverantörsskulder är 10–60 dagar.



NOT 35 UPPSKJUTEN SKATTESKULD OCH UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

MSEK	Skuld	Tillgång	Tillgång	Tillgång	Skuld	Totalt
	Immateriella tillgångar	Immateriella tillgångar	Nyttjanderätts-tillgångar	Kundfordringar	Obeskattade reserver	
Ingående balans per den 31 december 2023	-17,4	0,3	0,3	0,2	-2,7	-19,2
Förvärv av dotterbolag	-2,3	-	-	-	-0,2	-2,5
Redovisat mot resultaträkning under året	2,3	-0,0	0,0	0,1	0,5	2,9
Omklassificering	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	0,0	-0,0	0,0	0,0	-	-0,0
Utgående balans per den 31 december 2023	-17,4	0,2	0,3	0,3	-2,4	-18,9
Ingående balans per den 1 januari 2024	-17,4	0,2	0,3	0,3	-2,4	-18,9
Förvärv av dotterbolag	-1,7	-0,0	0,0	-	-	-1,7
Redovisat mot resultaträkning under året	2,7	-	0,1	0,0	0,5	3,3
Omklassificering	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-0,0	-	-	0,0	-0,0
Utgående balans per den 31 december 2024	-16,4	0,2	0,5	0,3	-1,9	-17,3

Uppskjutna skattefordringar och -skulder redovisas netto när det finns en legal kvittningsrätt och avsikten är att nyttja denna kvittning eller att realisera tillgången och skulden samtidigt.

Efter kvittning föreligger följande balanser:

MSEK	Koncernen	
	2024	2023
Uppskjutna skattefordringar	1,0	0,9
Uppskjutna skatteskulder	-18,3	-19,8
	-17,3	-18,9

Uppskjuten skatteskuld hänförlig till nyttjanderättstillgångar enligt ifrs 16 uppgår till 14,5 (9,4) MSEK och uppskjuten skattefordran hänförlig till finansiella skulder enligt ifrs 16 uppgår till 14,0 (9,1) MSEK.

**NOT 36 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER****FINANSIELLA TILLGÅNGAR**

De finansiella tillgångar som finns och nyttjas i koncernen är likvida medel, lånefordringar, kundfordringar samt upplupna intäkter. Samtliga belopp som anges nedan under likvida medel, lånefordringar, kundfordringar samt upparbetad men ej fakturerad intäkt motsvarar de bokförda värdena i koncernen. De bokförda värdena avviker ej väsentligt med de verkliga värdena på belopp från respektive tillgång.

Likvida medel

CombinedX-koncernen har sedan 2020 övergått till en samlad placering av koncernens likvida medel på koncernkonto. Toppkontot innehåller av CombinedX Professional Services AB och moderbolaget CombinedXs koncernkontotillgodohavande redovisas därmed som koncernmellanhavande, se not 37. Per 2024-12-31 uppgick likvida medel till 132,6 (117,3) MSEK.

Lånefordringar och kundfordringar

Betalningsvillkor för kundfordringar är normalt 10–30 dagar. Vissa kunder har erhållit förlängda betalningsvillkor. Per 2024-12-31 uppgick kundfordringarna till 142,4 (146,7) MSEK. Långfristiga fordringar uppgick till 0,2 (0,2) MSEK. För åldersanalys och förändring av reserveringar av kundfordringar, se not 27.

Finansiella skulder

De finansiella skulder som finns och nyttjas i koncernen är leverantörsskulder, checkräkningskredit, lån från kreditinstitut, övriga låneskulder samt upplupna kostnader. Samtliga belopp som anges nedan under finansiella skulder motsvarar de bokförda värdena i koncernen. De bokförda värdena överensstämmer med de verkliga värdena på respektive skuld.

Leverantörsskulder

Koncernens leverantörsskulder består huvudsakligen av skulder i SEK. Betalningsvillkoren för leverantörsskulder är 10–60 dagar.

Checkräkningskredit och fakturabelåning

CombinedX Professional Services AB har checkräkningskredit hos Swedbank på 30,0 (30,0) MSEK. Utnyttjat belopp per 2024-12-31 är 0,0 (0,0) MSEK. Räntan på checkräkningskrediten uppgår enligt avtal till 5,65 (6,63)%. Inom koncernen förekommer avtal med Swedbank Finans om fakturabelåning, men dessa har inte utnyttjats under 2024. Avtalet innebär att företaget kan inteckna sina fakturor hos finansbolaget. Normal belåningsgrad är 70 % av fakturabeloppet. Vid balansdagen uppgår belåningen till 0,0 (0,0) MSEK. Kunderna meddelas om överlåtelse av fakturorna. Kundernas betalning ska enligt överlåtelseavtal betalas till finansbolaget. Några särskilda covenant föreligger inte knutet till övriga låneskulder.

Lån från kreditinstitut

Koncernens lån hos Swedbank per balansdagen uppgår till 38,0 (32,7) MSEK. Under 2024 upptogs ett nytt lån på 22,0 MSEK för att delvis finansiera förvärv av M3CS och Why. Lånen amorteras löpande och slutamorteras inom tre–fem år. Genomsnittlig ränta på lån hos Swedbank har under året varit 6,23 (6,22)%. Totala banklån uppgår därmed till 38,0 (32,7) MSEK, där 23,0 (19,0) MSEK redovisas som långfristig skuld och 14,9 (13,7) MSEK som kortfristig skuld.

Lån avseende finansiell leasing – enligt IFRS16 from 1 maj 2019

Nuvärdet av de framtida betalningsåtagandena redovisas som skuld med 68,0 (44,3) MSEK varav kortfristig del 26,4 (19,2) MSEK. Hela skulden förfaller till betalning inom fem år.

Övriga långfristiga skulder

Övriga långfristiga skulder avser tilläggsköpeskillingar vid förvärv under 2023 och 2024.

Övriga skulder

Övriga skulder avser främst skulder för mervärdesskatt, personalens källskatter samt personalrelaterade skulder, se not 33.

Upplupna kostnader

Upplupna kostnader utgörs främst av personalrelaterade poster, se not 34.



Finansiella instrument per kategori

Koncernen

2024	Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Tillgångar i balansräkningen			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	0,7	0,7
Andra långfristiga fordringar	0,2	-	0,2
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimsfordringar ¹⁾	148,8	-	148,8
Likvida medel	132,6	-	132,6
Summa	281,6	0,7	282,3

	Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Skulder i balansräkningen		
Upplåning	126,7	126,7
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder ²⁾	70,4	70,4
Summa	197,1	197,1

¹⁾ Förskottsbetalningar är exkluderade från kundfordringar och andra fordringar eftersom analysen endast krävs för finansiella instrument.

²⁾ Icke finansiella skulder, som t ex upplupna sociala avgifter, är exkluderade eftersom denna analys endast krävs för finansiella instrument.

2023	Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Tillgångar i balansräkningen			
Andra långfristiga värdepappersinnehav		0,7	0,7
Andra långfristiga fordringar	0,2	-	0,2
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimsfordringar ¹⁾	159,1	-	159,1
Likvida medel	117,3	-	117,3
Summa	276,6	0,7	277,3

	Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Skulder i balansräkningen		
Upplåning	88,8	88,8
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder ²⁾	61,7	61,7
Summa	150,5	150,5

¹⁾ Förskottsbetalningar är exkluderade från kundfordringar och andra fordringar eftersom analysen endast krävs för finansiella instrument.

²⁾ Icke finansiella skulder, som t ex upplupna sociala avgifter, är exkluderade eftersom denna analys endast krävs för finansiella instrument.

VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader.

Nivå 2: Andra indata än de noterade priser som ingår i nivå 1, vilka är direkt eller indirekt observerbara för tillgången eller skulden.

Nivå 3: Icke observerbara indata för tillgången eller skulden.



2024

Tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde:				
- Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	0,7	-	0,7
Summa	-	0,7	-	0,7

2023

Tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde:				
- Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	0,7	-	0,7
Summa	-	0,7	-	0,7

BESKRIVNING AV VERKLIGT VÄRDE

Långfristiga fordringar

I upplysningssyfte beräknas ett verkligt värde för långfristiga fordringar genom en diskontering av framtida kassaflöden med nu gällande ränta.

Räntebärande skulder

I upplysningssyfte beräknas ett verkligt värde för räntebärande skulder genom en diskontering av framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta.

Övriga finansiella tillgångar och skulder

För likvida medel, kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter, leverantörsskulder, checkräkningskrediter, övriga skulder och upplupna kostnader med en löptid på mindre än 6 månader, anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

Löptidsanalys

Löptidsanalys av räntebärande skulder framgår av not 31, och av kundfordringar not 27. Leverantörsskulder förfaller till betalning inom 10–60 dagar. Större delen av Övriga skulder förfaller inom 30–60 dagar.

NOT 37 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående baseras på vedertagna kommersiella villkor i branschen och ingås under normala kommersiella villkor. För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner för styrelse, vd och andra ledande befattningshavare se not 8. Under räkenskapsåret har inga transaktioner med närstående skett.

Fordringar/skulder hos koncernföretag i moderbolaget

Inköp och försäljning mellan koncernbolag i moderbolaget uppgår till:

	2024	2023
Försäljning	100%	100%
Inköp	19%	22%

Moderbolagets nettofordringar gentemot koncernbolag uppgår till:

MSEK	2024	2023
CombinedX Professional Services AB	107,0	291,4
Ninetech AB	0,7	0,0
Redway AB	-0,2	-
Nethouse Sverige AB	2,3	-1,5
Elvenite AB	1,3	0,0
Elvenite Managed Services AB	0,1	-
Two i Sverige AB	0,1	0,0
Absfront AB	-0,0	4,0
Koncernkontotillgodohavande	-25,3	-
Summa	85,9	294,0



NOT 38 RÖRELSEFÖRVÄRV

2024
Per den 21 februari 2024 förvärvade CombinedX hela konsultverksamheten i M3CS i en inkråmsaffär. M3CS AB har tillämpat årsredovisningslagen och BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). En analys har gjorts av skillnaderna mellan K3 och CombinedX tillämpning av IFRS. Inga väsentliga skillnader framkom från denna analys. Övervärden hänförliga till varumärke om 5,8 MSEK, kundrelationer om 13,5 MSEK samt goodwill om 40,8 MSEK identifierades, se nedan. Förvärvet har genomförts i CombinedX Professional Services AB.

Förvärvsvärde, goodwill och kassaflödeseffekter
Förvärvsvärde och goodwill tillkom på följande sätt:

MSEK	M3CS
Kontant erlagd köpeskilling	42,0
Villkorad köpeskilling	18,1
Summa förvärvsvärde	60,1

Redovisade och verkliga värden på förvärvade tillgångar och övertagna skulder fördelade sig på följande sätt.

MSEK	M3CS		
	Redovisat värde	Justering till verkligt värde	Verkligt värde
Goodwill	1,0	40,8	41,7
Varumärken	-	5,8	5,8
Kundrelationer	-	13,5	13,5
Materiella anläggningstillgångar	0,3	0,0	0,3
Finansiella anläggningstillgångar	0,1	0,0	0,1
Fordringar och övriga omsättningstillgångar	25,0	0,0	25,0
Summa förvärvade tillgångar	26,4	60,1	86,4
Långfristiga finansiella skulder		-13,1	-13,1
Kortfristiga finansiella skulder	-0,9	-5,0	-5,9
Övriga icke räntebärande skulder	-25,5	0,0	-25,5
Summa övertagna skulder	-26,4	-18,1	-44,5
Förvärvade tillgångar, netto	0,0	42,0	42,0

Goodwill är hänförlig till de anställda och den höga underliggande lönsamheten i den förvärvade verksamheten.

Kassaflödeseffekterna var:

MSEK	M3CS
Kontant erlagt förvärvsvärde	42,0
Avgår förvärvade likvida medel	0,0
Summa påverkan likvida medel	42,0



Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter

Förvärvade tillgångar och skulder:	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	61,0
Materiella anläggningstillgångar	0,3
Finansiella anläggningstillgångantillgångar	0,1
Rörelsefordringar	25,0
Likvida medel	0,0
Summa tillgångar	86,4
Avsättningar	-19,0
Rörelseskulder	-25,5
Summa skulder och avsättningar	-44,5
Köpeskilling	60,1
Tilläggsköpeskilling	-18,1
Kvittningsemission	0,0
Utbetald köpeskilling	42,0
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	0,0
Påverkan på likvida medel (minus = ökning)	42,0

M3CS är experter på Infors affärssystem och målet är att tillsammans med CombinedX-bolaget Elvenite bilda det ledande specialistbolaget inom Infors system samt närliggande AI- och BI-tjänster. Namnet M3CS följde med i förvärvet. Köpeskillingen bestod av 42 MSEK i kontanter och därtill har en tilläggsköpeskilling om 5 MSEK utbetalats under kvartal tre, kvarvarande kan totalt 15 MSEK utgå.

Under 2023 omsatte rörelsen 142 MSEK med en låg rörelsemarginal vilket förklaras av kostnader kopplat till en nu reglerad tvist med konsultbolaget Columbus. Transaktionskostnader uppgick till 2,6 MSEK.

Under 2024 bidrog M3CS till CombinedX nettoomsättning med 132 MSEK och EBITA med 11 MSEK. Om förvärvet hade genomförts per den 1 januari 2024 hade verksamheten under 2024 bidragit med en omsättning om 151 MSEK och EBITA med 13 MSEK.

2024

Per den 25 mars 2024 förvärvade CombinedX dotterbolag Nethouse, 100 procent av aktierna i Why IT Solutions AB ("Why"). Why har tillämpat årsredovisningslagen och BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). En analys har gjorts av skillnaderna mellan K3 och CombinedX tillämpning av IFRS. Inga väsentliga skillnader framkom från denna analys. Övervärden hänförliga till varumärke om 1,9 MSEK, kundrelationer om 7,3 MSEK samt goodwill om 22,2 MSEK identifierades, se nedan. Förvärvet har genomförts i Nethouse Sverige AB.

Förvärvsvärde, goodwill och kassaflödeseffekter

Förvärvsvärde och goodwill tillkom på följande sätt:

MSEK	Why
Kontant erlagd köpeskilling	20,0
Kvittningsemission 107 942 CombinedX aktier, verkligt värde	5,0
Villkorad köpeskilling	6,3
Summa förvärvsvärde	31,3

Redovisade och verkliga värden på förvärvade tillgångar och övertagna skulder fördelade sig på följande sätt.

MSEK	Why		Verkligt värde
	Redovisat värde	Justering till verkligt värde	
Goodwill	-	22,2	22,2
Varumärken	-	1,9	1,9
Kundrelationer	-	7,3	7,3
Fordringar och övriga omsättningstillgångar	10,1	0,0	10,1
Likvida medel	3,4	0,0	3,4
Summa förvärvade tillgångar	13,5	31,4	45,0
Uppskjutna skatteskulder		-1,9	-1,9
Långfristiga finansiella skulder		0,0	0,0
Kortfristiga finansiella skulder	0,0	-11,3	-11,3
Övriga icke räntebärande skulder	-11,8	0,0	-11,8
Summa övertagna skulder	-11,8	-13,1	-25,0
Förvärvade tillgångar, netto	1,7	18,3	20,0

Goodwill är hänförlig till de anställda och den höga lönsamheten i den förvärvade verksamheten.



Kassaflödeseffekterna var:

MSEK	Why
Kontant erlagt förvärvsvärde	20,0
Avgår förvärvade likvida medel	-3,4
Summa påverkan likvida medel	16,6

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter

Förvärvade tillgångar och skulder:	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	31,4
Rörelsefordringar	10,1
Likvida medel	3,4
Summa tillgångar	45,0
Avsättningar	-11,3
Rörelseskulder	-11,8
Summa skulder och avsättningar	-23,1
Köpeskillning	31,3
Tilläggsköpeskillning	-6,3
Kvittningsemission	-5,0
Utbetald köpeskillning	20,0
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	-3,4
Påverkan på likvida medel (minus = ökning)	16,6

CombinedX mål är att ytterligare stärka sin position på den svenska marknaden inom IT-infrastruktur och säkerhet. Köpeskillningen uppgår till maximalt 32 MSEK varav 20 MSEK erlagts i kontanta medel och 5 MSEK erlagts i form av reverser till säljarna som har kvittats mot 107 942 nyemitterade aktier. Aktierna värderades till verkligt värde genom en beräkning baserat på den volymvägda genomsnittskursen för CombinedX aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market under de 15 handelsdagar som omedelbart föregick dagen innan avtalet undertecknades av parterna. Aktierna i CombinedX AB (publ) omfattas av lock up i 24 månader. Därtill kan en tilläggsköpeskillning om totalt 7 MSEK utgå baserat på prestationsmål om omsättning och EBIT.

Under 2023 omsatte Why 70 MSEK med en rörelsemarginal om ca 10 procent. Transaktionskostnader uppgår till 0,4 MSEK.

Under 2024 bidrog Why till nettoomsättningen med 49 MSEK och EBITA med 5 MSEK. Om förvärvet hade genomförts per den 1 januari 2024 hade verksamheten under 2024 bidragit med en omsättning om 64 MSEK och EBITA med 7 MSEK.

2023

Absfront AB har tillämpat årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). En analys har gjorts av skillnaderna mellan K3 och CombinedX tillämpning av IFRS. Inga väsentliga skillnader framkom från denna analys. Övervärden hänförliga till varumärke om 4,8 MSEK, kundrelationer om 3,1 MSEK, kundavtal om 3,4 MSEK samt goodwill om 23,3 MSEK identifierades, se nedan. Förvärvet har genomförts i CombinedX AB.

Förvärvsvärde, goodwill och kassaflödeseffekter

Förvärvsvärde och goodwill tillkom på följande sätt:

MSEK	Absfront
Kontant erlagd köpeskillning	29,3
Kvittningsemission 175 118 CombinedX aktier, verkligt värde	4,9
Villkorad köpeskillning	6,8
Summa förvärvsvärde	41,0

Redovisade och verkliga värden på förvärvade tillgångar och övertagna skulder fördelade sig på följande sätt.

MSEK	Absfront		
	Redovisat värde	Justering till verkligt värde	Verkligt värde
Goodwill	1,2	23,3	24,5
Varumärken	-	4,8	4,8
Kundrelationer	-	3,1	3,1
Kundavtal	-	3,4	3,4
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1,9	0,0	1,9
Materiella anläggningstillgångar	0,3	0,0	0,3
Fordringar och övriga omsättningstillgångar	8,4	0,0	8,4
Likvida medel	4,5	0,0	4,5
Summa förvärvade tillgångar	16,3	34,6	51,0
Uppskjutna skatteskulder	-0,2	-2,3	-2,5
Kortfristiga finansiella skulder	0,0	-10,1	-10,1
Övriga icke räntebärande skulder	-7,4	0,0	-7,4
Summa övertagna skulder	-7,6	-12,4	-20,0
Förvärvade tillgångar, netto	8,7	22,2	30,9

Goodwill är hänförlig till de anställda och den höga lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.



Kassaflödeseffekterna var:

MSEK	Absfront
Kontant erlagt förvärvsvärde	29,3
Avgår förvärvade likvida medel	-4,5
Summa påverkan likvida medel	24,8

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter

Förvärvade tillgångar och skulder:	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	35,8
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1,9
Materiella anläggningstillgångar	0,3
Rörelsefordringar	8,4
Likvida medel	4,5
Summa tillgångar	51,0
Avsättningar	-12,6
Rörelseskulder	-7,4
Summa skulder och avsättningar	-20,0
Köpeskillning	41,0
Tilläggsköpeskillning	-6,8
Kvittningsemission	-4,9
Utbetald köpeskillning	29,3
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	-4,5
Påverkan på likvida medel (minus = ökning)	24,8

Absfront omsatte föregående år 2022 35 MSEK med stark tillväxt och god lönsamhet. Transaktionskostnader uppgår till 0,3 MSEK. Köpeskillingen för Absfront bestod av 26,0 MSEK i kontanter, ersättning för överlikviditet 3,3 MSEK och cirka 4,9 MSEK i nyemitterade aktier i CombinedX vid tillträdet. Därtill utgick en tilläggsköpeskillning om 6,0 MSEK efter fastställt resultat avseende 2023.

NOT 39 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Företagsinteckningar	19,5	-	-	-
Aktier i dotterbolag	235,6	262,4	-	-
Summa	255,1	262,4	-	-

Eventualförpliktelser

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Borgensåtagande i dotterbolag	-	-	38,0	32,7
Summa	-	-	38,0	32,7



NOT 40 JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Avgår resultatandel i intresseföretag	-0,1	-0,2	-	-
Anteciperad utdelning från dotterföretag			-	-4,0
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	48,6	37,0	0,3	0,3
Orealiserade kursdifferenser	0,2	0,0	-	-
Rearesultat försäljningar av anläggningstillgångar	0,1	0,0	-	-
Nedskrivningar av kundfordringar	0,7	0,7	-	-
Andra ej likviditetpåverkande resultatposter	-2,3	9,7	5,0	-10,4
Summa	47,2	28,0	5,3	-14,1

NOT 41 HÄNDELSER AV VÄSENTLIG BETYDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- CombinedX-bolaget Elvenite har vid årsskiftet genomfört en strategisk sammanslagning med M3CS och blir därmed en av Nordens största partners till Infor.
- CombinedX AB (publ) har kallat till extra stämma 13 februari 2025 för beslut om apportemission. Enligt tidigare pressmeddelande har anställda minoritetsägare i M3CS AB inom ramen för ett aktiebaserat incitamentprogram rätt att få sina minoritetsaktier i M3CS inlösta eller konverterade till aktier i CombinedX AB. Stämman beslutade om en riktad nyemission av högst 78 438 aktier mot betalning i apportegendom, innebärande en ökning av aktiekapitalet med högst 3 921,90 kronor. Minoritetsaktieägare innehavande totalt cirka 2,7 procent av det totala antalet och röster i M3CS AB har valt att få sina aktier konverterade till aktier i CombinedX, medan resterande minoritetsaktieägare i M3CS AB valt att få sina aktier inlösta mot kontant betalning.
- I februari informerade CombinedX-bolaget Absfront att Krafringen Energi valt bolaget för digitalisering av sin försäljnings-, kundservice- och leveransorganisation. Avtalet innefattar införande och förvaltning av Microsoft Dynamics 365 CE. Avtalet löper under maximalt nio år med ett uppskattat värde på ca 40 MSEK.

NOT 42 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande stående vinstmedel (kronor):

Överkursfond	295 045 651
Balanserat resultat	70 779 204
Årets resultat	43 045 351
Vinstmedel till förfogande	408 870 206

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 1,40 SEK/aktie	25 585 872
I ny räkning balanseras	383 284 334
Summa	408 870 206

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande totalresultaträkningar, resultaträkningar, rapporter över finansiell ställning och balansräkningar med tillhörande noter. Samtliga belopp anges i miljoner kronor (MSEK) om inte annat anges.

**NOT 43** 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

	2024	2023	2022	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, %	21,4%	17,7%	16,2	5,0	32,7	18,2	45,2	29,2
Organisk tillväxt, %	-2,3%	6,4%	7,8	5,6	-4,4	7,9	3,9	11,3
EBITDA, MSEK	111,6	117,1	80,9	88,9	59,8	11,6	18,8	25,6
EBITDA-marginal, %	12,0%	15,3%	12,4	15,9	11,2	4,5	5,2	10,3
EBITA, MSEK	78,2	94,3	61,3	87,3	56,8	10,4	16,1	23,4
EBITA-marginal, %	8,4%	12,3%	9,4	15,6	10,7	4,0	4,4	9,4
Justerad EBITA, MSEK	81,2	94,6						
Justerad EBITA-marginal, %	8,7%	12,3%						
EBIT, MSEK	63,1	80,0	52,6	61,6	-5,2	-0,5	11,7	21,6
EBIT-marginal, %	6,8%	10,4%	8,1	11,0	-1,0	-0,2	3,2	8,7
Justerad EBIT, MSEK	66,0	80,3	56,7	56,5	26,4	-0,5	21,2	21,6
Justerad EBIT-marginal, %	7,1%	10,5%	8,7	10,1	5,0	-0,2	5,9	8,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	124,3	81,4	40,9	67,9	56,5	-6,6	23,8	11,4
Soliditet, %	57,2%	59,4%	53,3	53,1	39,3	37,8	33,2	39,7
Avkastning eget kapital, %	12,7%	20,4%	12,9	25,5	-11,7	-1,0	9,6	32,6
Rörelsekapital, MSEK	-5,5	30,2	16,5	-4,4	-3,8	9,4	-3,1	9,9
Likvida medel, MSEK	132,6	117,3						
Investeringsverksamheten, MSEK	-62,1	-28,6	-53,7	7,3	-15,8	-5,1	-24,2	8,0
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-), MSEK	-5,9	-28,5	-7,8	-52,8	36,3	45,3	0,0	-9,6
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-), MSEK exkl IFRS 16	-73,9	-72,9						
Nettoskuld / EBITDA R12, ggr	-0,1	-0,2	-0,1	-0,6	0,6	3,9	1,3	-0,4
Omsättning per medelantal anställda, KSEK	1 710	1 618	1 560	1 458	1 294	875	1 317	1 326
Personalkostnad per medelantal anställda, KSEK	-1 079	-974	-938	-899	-841	-561	-812	-810
Medelantal anställda, FTE (st)	544	473	417	384	412	296	275	188
Antal anställda per balansdagen, (st)	585	492	455	388	413	304	299	260
Antal aktier per balansdagen,	18 197 185	17 109 243	16 934 125	14 887 988	13 417 400	10 267 400	10 267 400	10 267 400
Resultat per stamaktie före utspädning (SEK)	2,82	4,15	2,14	3,6	-1,3	-0,1	1,0	2,1
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK)	2,82	4,09	2,10	3,6	-1,3	-0,1	1,0	2,1



Definitioner 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)	Detta nyckeltal kan analyseras i relation till totala intäkter för att bedöma Bolagets effektivitet utifrån antal anställda.
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 i procent av rörelsens nettoomsättning för perioden.	EBITA visar resultatet på en operativ kassaflödesskapande nivå för den löpande verksamheten beaktat av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar i förhållande till nettoomsättningen.
EBITDA	Rörelseresultat före finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar av tillgångar.	EBITDA visar resultatet på en operativ kassaflödesgenererande nivå för den löpande verksamheten.
EBITDA-marginal	EBITDA delat med periodens nettoomsättning.	EBITDA visar resultatet på en operativ kassaflödesgenererande nivå i förhållande till nettoomsättningen.
EBIT-marginal	Rörelseresultat (EBIT) delat med periodens nettoomsättning.	EBIT-marginalen gör det möjligt att analysera det operativa resultatet som har genererats av verksamheten utan inverkan av kapitalstruktur eller skattekostnad i förhållande till nettoomsättningen.
Försäljningstillväxt	Utvecklingen för nettoomsättning i förhållande till samma period föregående år.	Nyckeltalet möjliggör för Bolaget att jämföra sin tillväxttakt mellan olika perioder samt med marknaden som helhet.
Investeringar, MSEK	Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar inkl. förvärv och avyttringar.	Nyckeltalet visar genomförda och kassaflödespåverkande investeringar.



Alternativa nyckeltal:	Definition/Beräkning	Motivering för användande
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.
Justerad EBITA	EBITA- resultat med avdrag för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITA visar EBITA-resultat före jämförelsestörande poster.
Justerad EBITA-marginal	EBITA-resultat med avdrag för jämförelsestörande poster delat med periodens nettoomsättning.	Justerad EBITA-marginal visar EBITA-resultatet 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 (-) exkl. IFRS 16	Räntebärande skulder exkl IFRS 16 skulder minus likvida medel vid periodens utgång.	Nyckeltalet är ett mått på Bolagets finansiella ställning och visar om Bolaget efter avbetalning av verkliga ränte-bärande skulder (ej IFRS 16) har kvar en kassa eller ej.
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.



Alternativa nyckeltal:	Definition/Beräkning	Motivering för användande
Omsättning per medelantal anställd	Nettoomsättning delat med medelantalet anställda under perioden.	Nyckeltalet används för att bedöma Bolagets effektivitet utifrån antal anställda.
Organisk tillväxt	Den procentuella förändringen av nettoomsättningen justerat för förvärv och avyttringar den gångna perioden jämfört med samma period föregående år.	Nyckeltalet visar vilken tillväxt Bolaget åstadkommer av egen kraft.
Personalkostnad per medelantal anställda	Personalkostnader delat med medelantalet anställda under perioden.	Nyckeltalet visar den genomsnittliga totala kostnaden per medarbetare.
Rörelsekapital	Omsättningstillgångar exklusive likvida medel minus icke-räntebärande kortfristiga skulder vid periodens utgång.	Nyckeltalet visar det kapital Bolaget använder för att finansiera den löpande verksamheten.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt.	EBIT visar det operativa resultatet som har genererats av verksamheten utan inverkan av kapitalstruktur eller skattekostnad.
Soliditet	Eget kapital delat med balansomslutning.	Nyckeltalet är ett mått på Bolagets finansiella ställning och visar hur stor del av balansomslutningen som finansierats av eget kapital.



Beräkningar

Samtliga siffror nedan presenteras i MSEK.och i alfabetisk ordning.

MSEK	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
Periodens resultat	51,0	70,9	35,2	49,3	-15,4	-1,1	8,2	16,8
/ Genomsnittligt eget kapital	400,2	347,1	272,6	193,4	131,1	105,6	85,7	51,5
Avkastning på eget kapital, %	12,7	20,4	12,9	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.

MSEK	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	63,1	80,0	52,6	61,6	-5,2	-0,5	11,7	21,6
+ Av- och nedskriv, immateriella anläggningstillgångar	15,1	14,3	8,6	25,7	62,1	10,9	4,4	1,8
EBITA	78,2	94,3	61,3	87,3	56,8	10,4	16,1	23,4

MSEK	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
EBITA	78,2	94,3	61,3	87,3	56,8	10,4	16,1	23,4
Nettoomsättning	929,9	765,7	650,5	560,1	533,2	258,9	362,1	249,4
EBITA-marginal, %	8,4%	12,3%	9,4%	15,6	10,7	4,0	4,4	9,4

MSEK	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	63,1	80,0	52,6	61,6	-5,2	-0,5	14,0	21,6
+ Av och nedskrivningar	48,6	37,0	28,3	27,3	65,0	12,1	4,8	4,0
EBITDA	111,6	117,1	80,9	88,9	59,8	11,6	18,8	25,6

MSEK	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
EBITDA	111,6	117,1	80,9	88,9	59,8	11,6	18,8	25,6
Nettoomsättning	929,9	765,7	650,5	560,1	533,2	258,9	365,6	250,2
EBITDA-marginal, %	12,0%	15,3%	12,4%	15,9	11,2	4,5	5,1	10,2



	jan-dec 2024	jan-dec 2023
MSEK		
EBITA	78,2	94,3
+Transaktionskostnader	3,0	0,3
Justerad EBITA	81,2	94,6

	jan-dec 2024	jan-dec 2023
MSEK		
Justerad EBITA	81,2	94,6
Nettoomsättning	929,9	765,7
Justerad EBITA-marginal, %	8,7%	12,3%

	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
MSEK								
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	63,1	80,0	52,6	61,6	-5,2	-0,5	11,7	21,6
+ Transaktionskostnader	3,0	0,3	2,9	0,6	-	-	-	-
Summa jämförelsestörande poster	3,0	0,3	4,1	-5,1	31,6	-	9,5	-
Justerad EBIT	66,0	80,3	56,7	56,5	26,4	-0,5	21,2	21,6

	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
MSEK								
Justerad EBIT	66,0	80,3	56,7	56,5	26,4	-0,5	21,2	21,6
Nettoomsättning	929,9	765,7	650,5	560,1	533,2	258,9	365,6	250,2
Justerad EBIT-marginal, %	7,1%	10,5%	8,7%	10,1	5,0	-0,2	5,9	8,7

	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
MSEK								
Nettoomsättning	929,9	765,7	650,5	560,1	533,2	258,9	362,1	249,4
Avgår förvärvad/avyttrad omsättning	-181,5	-73,8	-59,7	-43,3	-157,9	-22,4	-102,9	-34,5
Organisk nettoomsättning	748,4	691,9	590,8	516,8	375,3	236,5	259,2	214,9



MSEK	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
Nettoomsättning	929,9	765,7	650,5	560,1	533,2	258,9	362,1	249,4
Avgår förvärvad/avyttrad omsättning	-181,5	-73,8	-59,7	-43,3	-157,9	-22,4	-102,9	-34,5
Organisk nettoomsättning	748,4	691,9	590,8	516,8	375,3	236,5	259,2	214,9

MSEK	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
Organisk nettoomsättning	748,4	691,9	590,8	516,8	375,3	236,5	259,2	214,9
/Nettoomsättning fg år (-1)	765,7	650,5	547,9	489,3	392,4	219,1	249,4	193,0
Organisk omsättningstillväxt, %	-2,3%	6,4%	7,8%	5,6	-4,4	7,9	3,9	11,3

MSEK	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
Räntebärande skulder	126,7	88,8	113,2	55,5	107,3	74,8	26,0	22,9
- Likvida medel	132,6	117,3	121,0	108,2	71,0	29,5	26,0	32,5
Nettokassa (-) / Nettoskuld (+)	-5,9	-28,5	-7,8	-52,8	36,3	45,3	0,0	-9,6
I räntebärande skulder och nettoskuld ingår effekt av IFRS 16 med	-68,0	-44,4	-47,4	-24,7	-38,6	-25,4	-	-
Nettokassa (-) / -skuld (+) exkl, IFRS 16	-73,9	-72,9	-55,2	-77,5	-2,3	19,9	-	-

MSEK	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020
Nettokassa (-), inkl IFRS	-5,9	-28,5	-7,8	-52,8	-15,4
/ EBITDA R12	111,6	117,1	80,9	88,9	131,1
Nettoskuld / EBITDA, ggr	-0,1	-0,2	-0,1	-0,6	-11,7

MSEK	jan-dec 2024	jan-dec 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020	maj-dec 2019	maj-april 2018/2019	maj-april 2017/2018
Eget kapital	424,5	375,9	318,3	226,9	159,8	102,4	61,6	62,6
/ Totala tillgångar	742,1	633,3	597,3	427,5	406,7	270,7	185,6	157,7
Soliditet, %	57,2%	59,4%	53,3%	53,1	39,3	37,8	33,2	39,7



Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets verksamhet, ställning och resultat och dessutom beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar också att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards IFRS såsom antagits av EU, ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat samt att koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat och dessutom beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför. De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande av moderbolagets styrelse den 2 april 2025. Resultat och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 7 maj 2025.

Karlstad den 2 april 2025

Niklas Hellberg
Styrelsens ordförande

Joakim Alkman
Ledamot

Jessica Petrini
Ledamot

Niklas Flyborg
Ledamot

Christian Hellman
Ledamot

Jörgen Qwist
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2 april 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i CombinedX AB (publ), org.nr 556923-1219

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för CombinedX AB (publ) för år 2024. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 70-131 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 2-69 samt 135. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för CombinedX AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättnings-skyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaper. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 2 april 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor



För mer information besök vår
webbplats, www.combinedx.com

linkedin.com/company/combinedx/

Kontakt

CombinedX AB (publ)
Tynäsgatan 10
652 16 Karlstad

Växelnummer
054 - 400 25 10

Info@combinedx.com

CombinedX AB (publ)
Organisationsnummer: 556923-1219
Säte: Karlstad

Kalendarium

13 feb 2025	Bokslutskommuniké Q4 2024
13 feb 2025	Investerarpresentation
13 feb 2025	Extra bolagsstämma
15 apr 2025	Årsredovisning 2024 publiceras
7 maj 2025	Kvartalsrapport Q1 2025
7 maj 2025	Investerarpresentation
7 maj 2025	Bolagsstämma
17 juli 2025	Kvartalsrapport Q2 2025
17 juli 2025	Investerarpresentation
24 okt 2025	Kvartalsrapport Q3 2025
24 okt 2025	Investerarpresentation

Distributionspolicy

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