



# CombinedX

## Bokslutskommuniké 2022

### Fjärde kvartalet, 1 oktober – 31 december

- Nettoomsättningen ökade till 200,4 (151,9) MSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 31,9% (7,5%) och organisk tillväxt om 16,5% (13,4%)
- Justerad EBIT ökade till 22,5 (15,8) MSEK
- Justerad EBIT-marginal ökade till 11,2% (10,4%)
- Resultat före skatt ökade till 18,7 (14,7) MSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var 20,3 (25,1) MSEK
- Resultat per aktie efter utspädning var 0,74 (0,89) SEK

### Helårsperioden, 1 januari – 31 december

- Nettoomsättningen ökade till 650,5 (560,1) MSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 16,2% (5,0%) och organisk tillväxt om 7,8% (5,6%)
- Justerad EBIT uppgick till 56,7 (56,5) MSEK
- Justerad EBIT-marginal uppgick till 8,7% (10,1%)
- Resultat före skatt uppgick till 47,4 (58,6) MSEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var 40,9 (67,9) MSEK
- Resultat per aktie efter utspädning var 2,10 (3,58) SEK
- Styrelsen föreslår en utdelning om 1,05 (1,50) SEK per aktie.

## VD KOMMENTERAR

**EN STARK AVSLUTNING PÅ ÅRET**

Vi avslutar ett händelserikt 2022 med stark tillväxt och en förbättrad lönsamhet. Under det fjärde kvartalet växer vi med 32 procent varav hälften av tillväxten var organisk, flera faktorer bidrar till detta;

- Personalomsättningen, som var hög i inledningen på året, har nu återgått till normala nivåer vilket bidragit till att vi både är fler konsulter och att vi genomgående har en högre beläggningsgrad.
- Det nya samverkansavtalet med Securitas som Nethouse tecknade tidigare i våras har nu börjat rulla i gång. Som en del av projektets uppstart har också säkerhetsutrustning levererats. Vi hade under kvartalet totalt ca 8 MSEK mer produkt- och licensintäkter än motsvarande kvartal föregående år.
- Normalt sjunker beläggningsen i mellandagarna men i år var det fullt tryck i flera leveranser hela vägen till nyårshelgen, exempelvis i Elvenites stora affärssystemimplementation av Infor M3 hos Kopparbergs bryggerier.
- Vi har haft god försäljning och nyttjat relativt mycket underkonsulter i vissa projekt. Exempelvis har TWO i sitt införande av affärssystemet Microsoft Business Central hos kunden Office Recycling använt CRM-specialisterna Absfront, som nu i januari 2023 också blivit en del av CombinedX. Under kvartalet levererades ca 7 MSEK mer i intäkter av våra underkonsulter än i Q4 föregående år.

Allt ovan tillsammans med de intäkter som kommer från förvärvade enheter gjorde att vi nådde milstolpen 200 MSEK i nettoomsättning ett enskilt kvartal.

Med god beläggning följer en god rörelsemarginal och justerad för förvärvskostnader uppgick den till 11,2 procent i kvartalet. Det justerade rörelseresultatet ökade till 22,5 MSEK, vilket också är ett nytt rekord för ett enskilt kvartal.

På grund av de svagare Q2 och Q3 landade året som helhet på 8,7 procent i justerad rörelsemarginal. Vårt finansiella mål är att vi ska ha lägst 10 procent och det arbetar vi för att nå 2023. Orosmolnet är förstås den lågkonjunktur som vi kanske redan befinner oss i. Även om digitalisering är lika viktigt i med- och motgång så kan en sämre konjunktur tillfälligt sänka investeringsförmågan hos enskilda kunder.

Vi går trots det in i 2023 med gott mod. Vi ser redan positiva effekter av de sammanslagningar vi har gjort av Nethouse och CloudPro respektive TWO och ViewBase. Vi har under året också vunnit flera betydande kunduppdrag där vi har stora leveranser under 2023, exempelvis i nämnda Nethouse samverkansavtal med Securitas, i Ninetechs digitala partnerskap med World of Volvo, i Elvenites förlängda samarbete med COOP Värmland och i Netgains leveransuppdrag till Svenska Kraftnät och Inera. Detta är exempel på starka referensaffärer som visar hur konkurrenskraftiga våra specialistbolag är. Därtill har vi under 2022 förvärvat Attentec och Redway och Netgain har förstärkts med förvärvet av Loca. Och nu i januari kunde vi glädjas åt att CRM-specialistbolaget Absfront blivit en del av familjen. Matchningen mellan det vi kallar vår Kokbok, som beskriver grund- ingredienserna i ett framgångsrikt specialistbolag, och Absfronts verksamhet är god. Vi gillar särskilt Absfronts starka förmåga att utveckla egna konsulter. Det är en nyckel till en fortsatt sund organisk tillväxt. Sammantaget står vi starka inför 2023.



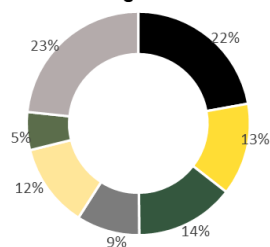
/Jörgen Qvist, vd och koncernchef



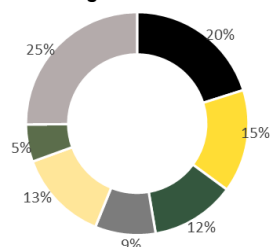
## NYCKELTAL

Koncernen	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Nettoomsättning (intäktskategorier se not 3)	200,4	151,9	650,5	560,1
Försäljningstillväxt, %	31,9%	7,5%	16,2%	5,0%
Organisk tillväxt, %	16,5%	13,4%	7,8%	5,6%
EBITDA, MSEK	28,0	22,0	80,9	88,9
EBITDA-marginal, %	14,0%	14,5%	12,4%	15,9%
EBITA, MSEK	23,0	17,3	61,3	69,1
EBITA-marginal, %	11,5%	11,4%	9,4%	12,3%
EBIT, MSEK	20,7	15,3	52,6	61,6
EBIT-marginal, %	10,3%	10,1%	8,1%	11,0%
Justerad EBIT, MSEK	22,5	15,8	56,7	56,5
Justerad EBIT-marginal, %	11,2%	10,4%	8,7%	10,1%
Periodens resultat, MSEK	12,6	13,0	35,2	49,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	20,3	25,1	40,9	67,9
Soliditet, %	53,3%	53,1%	53,3%	53,1%
Avkastning eget kapital, %	4,0%	6,2%	12,9%	25,5%
Rörelsekapital, MSEK	16,5	1,3	16,5	1,3
Investeringsverksamheten, MSEK	-22,6	0,0	-53,7	7,3
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-), MSEK	-7,8	-52,8	-7,8	-52,8
Nettoskuld / EBITDA R12, ggr	-0,1	-0,6	-0,1	-0,6
Omsättning per medelantal anställda, KSEK	446	392	1 560	1 459
Personalkostnad per medelantal anställda, KSEK	-248	-230	-938	-899
Medelantal anställda, FTE (st)	449	388	417	384
Antal anställda per balansdagen, (st)	455	388	455	388
Antal aktier per balansdagen,	16 934 125	14 887 988	16 934 125	14 887 988
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,75	0,91	2,14	3,61
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,74	0,89	2,10	3,58

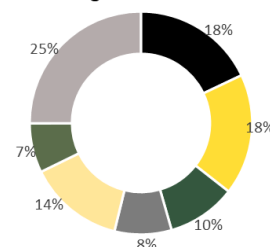
Omsättning Q4 2022



Omsättning tolv månader 2022



Omsättning tolv månader 2021



- Tillverkande industri
- Handel
- Offentlig sektor
- Säkerhet
- Livsmedel
- Hälsa- och sjukvård
- Tjänster



## KONCERNENS UTVECKLING

### Händelser under perioden

- CombinedX-bolaget Netgain förvärvade den 4 oktober 2022, Loca Företagspartner AB. Loca är specialistkonsulter inom Governance Risk & Compliance i systemplattformen ServiceNow.
- CombinedX förvärvade den 7 oktober 2022, specialistbolaget Redway AB. Redway är verksamhetskonsulter med affärsidén att med modern teknik och effektiva arbetssätt skapa bättre kundupplevelser.
- Den 7 oktober förvärvade CombinedX 30% av SAP-specialisten Max21. Max21 är ett insteg på SAP-konsultmarknaden och köption finns även för resterande aktier i bolaget.
- Under kvartalet har CombinedX-bolagen ViewBase och TWO, som båda är specialiserade på BI, gått samman under TWO:s varumärke och ledning. Samgångandet stärker TWO:s erbjudande och position inom BI på den svenska konsultmarknaden.
- CombinedX-bolaget Netgain har tecknat ett fyraårigt avtal med Inera initalt värt över 30 miljoner. Avtalet innehåller option på förlängning till totalt 8 år. Projektet innefattar implementation av ett nytt kund- och ärendehanteringssystem med efterföljande förvaltning och utveckling.
- CombinedX-bolaget Elvenite som digitaliserar Skandinavians största livsmedelsföretag har under hösten erhållit flera fina utmärkelser, varav man bland annat har tagit emot pris för årets bästa affärssystemprojekt.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 1,05 (1,50) SEK per aktie, totalt ca 18 (ca 25) MSEK.



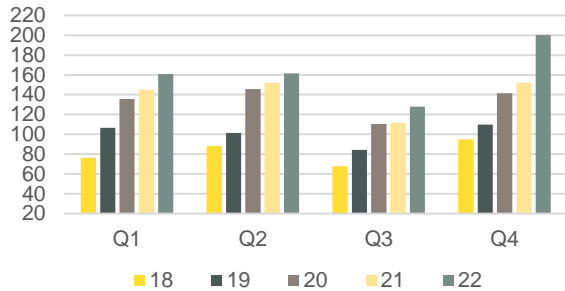
## Rörelsens intäkter

### Fjärde kvartalet

Koncernens nettoomsättning uppgick till 200,4 (151,9) MSEK vilket motsvarar en tillväxt om 31,9% (7,5%).

Organisk tillväxt uppgick till 16,5% (13,4%). Antal arbetsdagar uppgick i kvartalet till 64 (64).

### Nettoomsättning per kvartal, MSEK

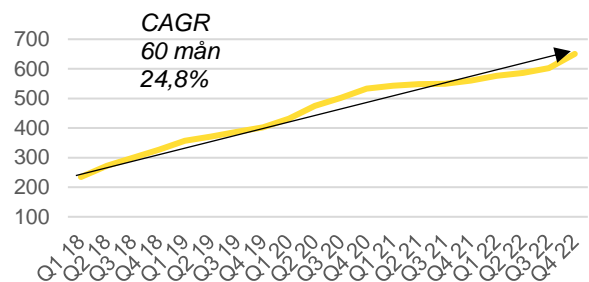


### Perioden 1 januari – 31 december

Koncernens nettoomsättning uppgick till 650,6 (560,1) MSEK vilket motsvarar en tillväxt om 16,2% (5,0%).

Organisk tillväxt uppgick till 7,8% (5,6%). Antal arbetsdagar uppgick i perioden till 253 (253).

### Rullande-12 nettoomsättning, MSEK



## Resultat och marginaler

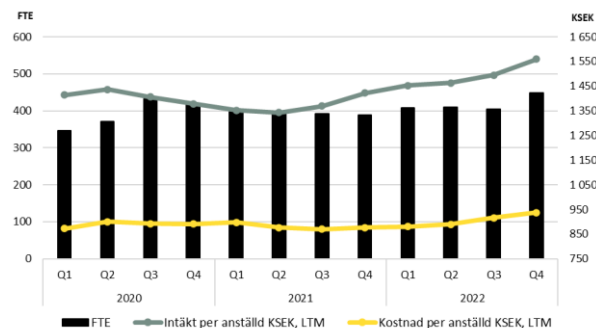
### Fjärde kvartalet

- Justerad EBIT för fjärde kvartalet uppgick till 22,5 (15,8) MSEK. Justerad EBIT-marginal uppgick till 11,2% (10,4%).
- Finansnettot uppgick till -1,9 (-0,6) MSEK under fjärde kvartalet och periodens skattekostnad uppgick till -6,2 (-1,7) MSEK.
- Resultat efter skatt fjärde kvartalet uppgick till 12,6 (13,0) MSEK.

Personalkostnaderna uppgick till -111,2 (-89,3) MSEK under det fjärde kvartalet jämfört med föregående år. Jämförelsen påverkas av förvärv i både februari och oktober 2022. Medelantalet anställda under kvartalet uppgick till 449 (388), en ökning med 61 personer mellan åren och 15,7%. Personalkostnader i relation till nettoomsättning minskar i kvartalet till 55,5% (58,8%).

Intäkten per anställd har i fjärde kvartalet ökat till 1 560 (1 459) KSEK per år rullande 12 månader (LTM). Personalkostnad per anställd har ökat till -938 (-899) KSEK. CombinedX bolag arbetar i huvudsak med egna anställda konsulter men har under kvartalet haft något fler underkonsulter.

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



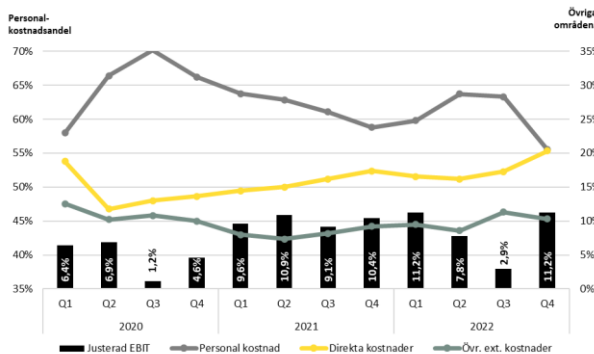
Fler underkonsulter visar sig som en del av den ökade kostnaden i raden för underkonsulter, handelsvaror och övriga direkta kostnader. Dessa kostnader ökade därmed mot tidigare år och uppgick till -40,7 (-26,4) MSEK, vilket motsvarar 20,3% (17,4%) i relation till nettoomsättningen.

Övriga externa kostnader ökade mot föregående år och uppgick till -20,7 (-14,0) MSEK under det fjärde kvartalet, vilket motsvarar 10,3% (9,2%) av nettoomsättningen.



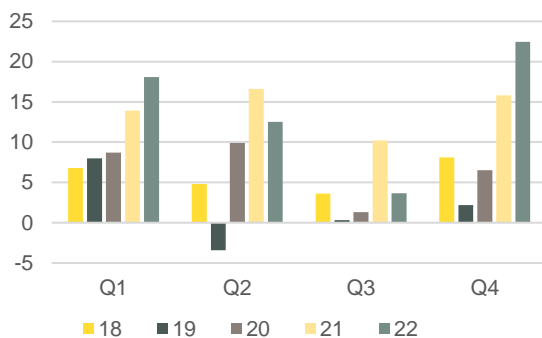
Utöver förvärv och generell kostnadsökning påverkas kvartalet av transaktionskostnader om -1,8 (-0,5) MSEK. Transaktionskostnaderna återförs vid beräkning och redovisning av justerad EBIT.

## Kostnader och justerad EBIT i förhållande till nettoomsättningen per kvartal



Koncernens av- och nedskrivningar uppgick till -7,4 (-6,7) MSEK under det fjärde kvartalet. Av- och nedskrivningar i relation till nettoomsättning minskar i kvartalet till 3,7% från 4,4% motsvarande period föregående år.

## Justerad EBIT per kvartal, MSEK



## Perioden 1 januari – 31 december

- Justerad EBIT uppgick till 56,7 (56,5) MSEK. Justerad EBIT-marginal uppgick till 8,7% (10,1%).
- Finansnettot uppgick till -5,2 (-2,9) MSEK och periodens skattekostnad uppgick till -12,2 (-9,3) MSEK.
- Resultat efter skatt för perioden uppgick till 35,2 (49,3) MSEK.

Personalkostnaderna uppgick till -391,3 (-345,2) MSEK under perioden. Medelantalet anställda uppgick till 417 (384), en ökning med i genomsnitt 33 personer eller 8,6%.

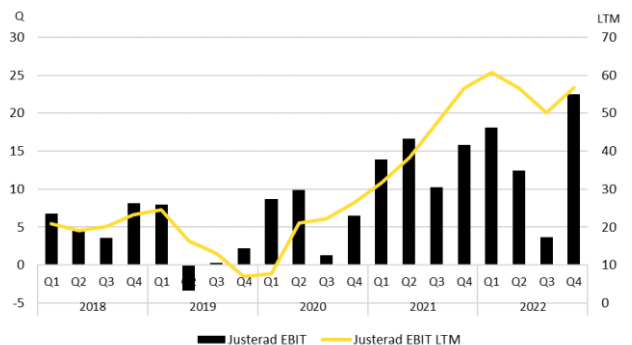
Personalkostnader i relation till nettoomsättning minskar till 60,1% från 61,6% motsvarande period föregående år.

Underkonsulter, handelsvaror och övriga direkta kostnader ökade mot tidigare år och uppgick till -115,5 (-88,1) MSEK, vilket motsvarar 17,8% (15,7%) i relation till nettoomsättningen.

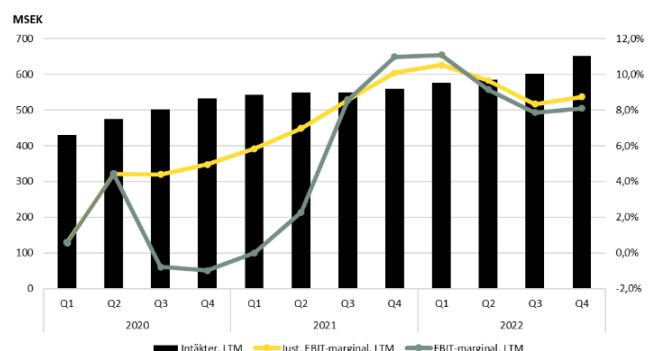
Övriga externa kostnader ökade mot föregående år och uppgick till -64,3 (-45,8) MSEK under perioden, vilket motsvarar 9,9% (8,2%) av nettoomsättningen. Utöver förvärv och generell kostnadsökning påverkas perioden av transaktions- och IPO-kostnader samt föregående år av reavinst vid avyttring av verksamhet om -4,1 (+5,1) MSEK. Dessa kostnader, föregående år netto intäkter, återförs vid beräkning och redovisning av justerad EBIT.

Koncernens avskrivningar uppgick till -28,3 (-27,3) MSEK. Avskrivningar i relation till nettoomsättning minskar under perioden till 4,3% från 4,9% motsvarande period föregående år.

## Rullande-12 Justerad EBIT, MSEK



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



## Kassaflöde

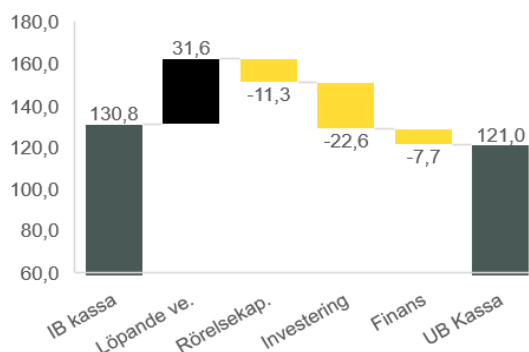
### Fjärde kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 20,3 (25,1) MSEK, en försämring med 4,8 MSEK. Där högre resultat efter finansnetto och ej kassaflödespåverkande poster jämförelsevis påverkade med 5,5 MSEK, högre betald skatt med 2,1 MSEK och förändringar i rörelsekapitalet bidrar till försämringen med -12,3 MSEK.

Från investeringsverksamheten uppgick kassaflödet till -22,6 (0,0) MSEK vilket härleds till förvärv av dotterbolag -16,3 MSEK, investeringar i materiella anläggningstillgångar om -1,8 (-0,2) MSEK och förändring i finansiella tillgångar var -4,6 (0,2) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgår till -7,7 (-2,8) MSEK, vilket avser amortering av leasing- och finansiella skulder, och föregående år även nyemission, utdelning till aktieägare och förändring fakturabelåning. Kassaflödet för kvartalet uppgick till -10,0 (22,4) MSEK.

### Brygga kassaflöde för Q4 2022, MSEK



## Likviditet och finansiell ställning

Totala tillgångar uppgår den sista december till 597,3 (427,5) MSEK och eget kapital summerar till 318,3 (226,9) MSEK. Det motsvarar en soliditet om 53,3% (53,1%).

Koncernens goodwill uppgår till 169,4 (105,0) MSEK och är hänförlig till förvärv av dotterbolag. Nedskrivningsprövning av goodwill sker årligen samt vid varje givet tillfälle då indikationer på värdenedgång identifieras.

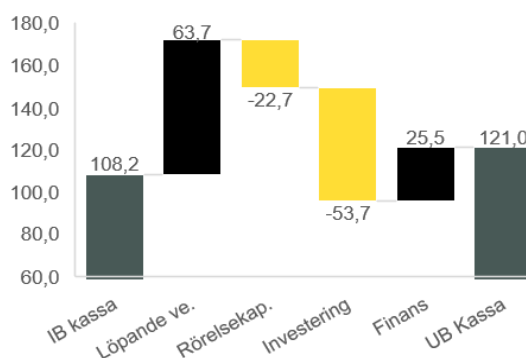
Koncernens likvida medel var vid periodens utgång 121,0 (108,2) MSEK. Utöver detta finns en checkräkningskredit om 30,0 MSEK som är outnyttjad. Den räntebärande skulden uppgick till 113,2 (55,5) MSEK. Effekten av IFRS 16 som ingår i räntebärande

### Perioden 1 januari – 31 december

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 40,9 (67,9) MSEK, en minskning med -27,0 MSEK. Där lägre resultat efter finansnetto och ej kassaflödespåverkande poster påverkade med -4,5 MSEK, högre betald skatt med 6,8 MSEK och förändringar i rörelsekapitalet bidrar till försämringen med -18,0 MSEK. Huvudsakligen drivs förändringen i rörelsekapitalet av att vi binder ett högre belopp i kundfordringar än föregående år vilket i sin tur beror på årets höga tillväxt.

Från investeringsverksamheten uppgick kassaflödet till -53,7 (7,3) MSEK och från finansieringsverksamheten till 25,5 (-38,1) MSEK. Kassaflödet för perioden uppgick till 12,7 (37,2) MSEK.

### Brygga kassaflöde för januari-december 2022, MSEK



skulder uppgick vid kvartalets slut till 47,4 (24,7) MSEK. Nettokassa (-) / nettoskuld (+) exklusive IFRS 16 uppgick per balansdagen till -55,2 (-77,5) MSEK.

Koncernens övriga kortfristiga skulder uppgick till 28,2 (21,4) MSEK, och består av moms, källskatt och sociala avgifter.

## Finansiella mål

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



## Förvärv

CombinedX har under året genomfört 4 förvärv i linje med bolagets förvärvsstrategi och tillväxtagenda.

Den 1 februari införlivades IoT-bolaget Attentec i koncernen och under första veckan i oktober förvärvades ytterligare 3 bolag med olika specialisering. 4 oktober köptes Loca Företagspartner AB, som är specialistkonsulter inom Governance Risk & Compliance i systemplattformen ServiceNow. Den 7 oktober förvärvades Redway AB, vilka är verksamhetskonsulter som framför allt arbetar med att förbättra sina kunders kundresa. Slutligen förvärvades 30% av SAP-specialisten Max21, även det den 7 oktober. Max21 är ett insteg på SAP-konsult-marknaden och köption finns även för resterande aktier i bolaget. Mer information om förvärven finns på sidan 18-20.

## Medarbetare

Den 31 december 2022 var 455 (388) personer anställda i koncernen. Antalet medarbetare har under året ökat med 67 personer, bland annat påverkat av förvärven av Attentec, Redway och Loca.

Medelantalet medarbetare i CombinedX var under kvartalet totalt 449 (388) heltidstjänster. För helår 2022 har CombinedX i genomsnitt haft 417 (384) heltidstjänster.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen för 2021 sida 55–57 under avsnittet "Risker och riskhantering".

## Säsongsvariationer

Koncernens intäkter och resultat påverkas av säsongsvariationer vilket innebär att de varierar kvartalsvis. Även antal arbetsdagar och arbetstimmar per kvartal påverkar omsättning och resultat. Det tredje kvartalet är normalt bolagets svagaste på grund av semesteruttag.

## Framtidsutsikter

CombinedX gör bedömningen att framtidsutsikterna för bolaget är goda. Bolaget lämnar inga prognoser.

## Segmentsrapportering

Koncernens verksamhet bedrivs i ett segment, Professional Services. Segmentsindelningen reflekterar koncernens styrmodell.

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

Professional Services omfattar bolagen Elvenite, Ninetech, Nethouse, TWO, Attentec, Netgain, Anytrust, ViewBase och Redway.

Koncerngemensamt avser CombinedX, CombinedX Professional Services samt koncernjusteringar.

## Våra specialistbolag

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

## Händelser efter periodens utgång

- Den 10 januari 2023 förvärvade CombinedX specialistkonsultbolaget Absfront AB. Köpeskillingen uppgår till maximalt 38,5 MSEK varav 26 MSEK erlagts i kontanta medel och 5 MSEK i nyemitterade aktier vid tillträdet, därtill kan en tilläggsköpeskillning utgå om maximalt 7,5 MSEK. Styrelsen har beslutat om och genomfört en kvittningsemission om 175 118 aktier riktad till säljarna av Absfront. Övervärden kommer att identifieras i form av kundrelationer och goodwill, förvärvsanalysen är ej färdigställd. Bolaget omsätter 35 MSEK med stark tillväxt och god lönsamhet. Transaktionskostnader uppgår till 0,3 MSEK.
- CombinedX har rekryterat Boel Sjöstrand som tillträder rollen som vice vd den 3 april 2023. Boel har många års erfarenhet inom digitalisering och IT-konsultbranschen. Under åren 2006 - 2017 var Boel med och byggde upp IT-konsultbolaget Netlight där hon satt i koncernledningen som COO. Boel har under de senaste tre åren varit vd för healthtech-bolaget Linkura.
- CombinedX-bolaget Attentec har från och med 1 januari 2023 ny ledning. Avgående VD, Anders Englund går i pension och lämnar över till Kajsa Goffrich och Stefan Sax. Båda har lång erfarenhet inom komplex systemutveckling inom bolaget.





# AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

## Aktien

CombinedX aktie handlas sedan den 28 mars 2022 på Nasdaq First North Growth Market.

Styrelsen har med stöd av bemyndigande från årsstämman den 6 maj 2021, 1 februari 2022 emitterat 558 932 aktier samt med stöd av bemyndigande från årsstämman de 5 maj 2022, 7 oktober emitterat 58 633 aktier. Emissionerna avser betalning av del av köpeskillingen för förvärven Attentec AB om 23,5 MSEK och Redway AB om 2 MSEK. Teckningskursen var i februari 42 SEK och i oktober 34,11 SEK per aktie.

Därtill har styrelsen med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 6 maj 2021 emitterat 1 428 572 aktier till ett värde av 60 MSEK i samband med notering på First North Premier den 28 mars 2022.

Utestående aktier var på balansdagen 16 934 125 (14 887 988) aktier, fördelat på 1 082 ägare. Aktien handlas under kortnamnet "CX" med ISIN-kod SE0012065589. Aktien har ett kvotvärde om 0,05 SEK och på balansdagen är aktiekapitalet 846 706,25 SEK.

## Aktieägare

Aktieägare per 31 december 2022	Antal	Innehav/ röster %
Edastra AB	1 244 083	7,35
Grenspecialisten Förvaltning AB	1 155 502	6,82
Niklas Hellberg, privat och via bolag	807 804	4,77
Joakim Alkman, privat och via bolag	799 838	4,72
Nordnet Pensionsförsäkring AB	768 753	4,54
Ulf Sandlund via bolag	768 382	4,54
Björn Alpberg	719 715	4,25
Oskar Godberg, privat och via bolag	651 813	3,85
Investment AB Spiltan	642 636	3,79
Unionen	633 640	3,74
Övriga aktieägare	8 741 959	51,62
<b>Totalt</b>	<b>16 934 125</b>	<b>100,00</b>

Fördelning av aktieinnehav 30 december 2022	Antal	Innehav/ röster %
1 – 500	770	0,8
501 – 1 000	70	0,3
1 001 – 2 000	45	0,4
2 001 – 5 000	66	1,3
5 001 – 10 000	35	1,5
10 001 – 20 000	29	2,3
20 001 – 50 000	26	5,3
50 001 – 100 000	12	5,1
100 001 – 500 000	18	31,5
500 001 – 1 000 000	9	37,2
1 000 001 – 5 000 000	2	14,2
<b>Summa</b>	<b>1 082</b>	<b>100,0</b>

## Utdelning och utdelningspolicy

Bolagets utdelningspolicy är att 50 procent av årets resultat efter skatt ska delas ut till aktieägarna, dock ska hänsyn tas till Bolagets kapitalbehov för att genomföra förvärv och i övrigt driva och utveckla verksamheten.

Styrelsen föreslår årsstämman den 4 maj 2023 en utdelning om 1,05 (1,50) SEK per aktie. Totalt belopp att dela ut blir 17 964 705,15 (25 313 238) SEK.

Avstämningsdag för utdelning är 8 maj 2023 och utbetalningsdag är 11 maj 2023.

## Årsstämma

Årsstämma äger rum torsdagen den 4 maj 2023 kl. 14.30 i koncernens lokaler, Tynäsgratan 10, Karlstad. Kallelsen kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som kungörs i Post och Inrikes Tidningar samt publiceras på CombinedX hemsida.

## Optionsprogram

2020 utfärdades ett optionsprogram riktat till ledande befattningshavare. Totalt tecknades 980 000 teckningsoptioner (TO) där varje option kostade 5,34 kronor, vilket stärkte det egna kapitalet med netto 5,2 MSEK. Varje TO ger rätt att köpa en aktie för 25,50 kronor under perioden 15 februari till 15 mars 2024.

Vid bolagsstämman 2022 beslutades om ytterligare ett optionsprogram riktat till ledande befattningshavare. Totalt tecknades 139 601 teckningsoptioner där varje option kostade 9,07 kronor, vilket stärkte det egna kapitalet med netto 1,1 MSEK. TO ger rätt att köpa en aktie för 45,63 kronor under perioden 1 - 30 juni 2025.

Optionsinnehavare per 31 december 2022	Antal optioner, st		
	TO 2020	TO 2022	Totalt
Jörgen Qvist, vd och koncernchef CX	700 000	50 000	750 000
Mattias Dyberg, vd Evenite	77 500	30 910	108 410
Joao Stoltz	65 000		65 000
Mats Berthem	25 000		25 000
Oskar Godberg	25 000	20 000	45 000
Håkan Cranning, koncernredovisningschef CX	25 000	3 864	28 864
Björn Magnusson, administrativ chef CX	25 000	10 000	35 000
Linda Fondén	12 500		12 500
Magnus Rådbo	12 500		12 500
Andreas Warg, vd Anytrust	12 500		12 500
Anna Hedström, cfo CX		10 000	10 000
Anders Rådman, försäljning Nethouse		5 000	5 000
Christofer Järlesjö, vd Tw o		7 727	7 727
Therese Gaw or, talent management CX		1 100	1 100
Hans Dahlberg, vd Nethouse		1 000	1 000
<b>Summa</b>	<b>980 000</b>	<b>139 601</b>	<b>1 119 601</b>



## VÅRA SPECIALISTBOLAG



**Specialistbolag:** Nethouse

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

**Grundat/del av CombinedX:** 1998/2020



**Specialistbolag:** TWO

**Erbjudande:** Affärssystem och beslutsstöd för handel och tillverkande industri

**Grundat/del av CombinedX:** Avknoppat från Ninetech 2017



**Specialistbolag:** Ninetech

**Erbjudande:** Digitalisering av sälj- och marknadsprocesser

**Grundat/del av CombinedX:** 1993/2013



**Specialistbolag:** Redway

**Erbjudande:** Skapar bättre kundupplevelser

**Grundat/del av CombinedX:** 1988/2022



**Specialistbolag:** Elvenite

**Erbjudande:** Digitalisering av livsmedelsindustrin

**Grundat/del av CombinedX:** 2007/2018



**Specialistbolag:** Netgain

**Erbjudande:** Automatisering och robotisering

**Grundat/del av CombinedX:** 2008/2013



**Specialistbolag:** Attentec

**Erbjudande:** Utveckling och förvaltning av IoT-lösningar

**Grundat/del av CombinedX:** 2005/2022



**Specialistbolag:** Absfront

**Erbjudande:** Integrerade CRM-lösningar och kundresor

**Grundat/del av CombinedX:** 2009/2023



**Specialistbolag:** Anytrust

**Erbjudande:** Identitets- och behörighets hantering

**Grundat/del av CombinedX:** 2012/2016



## VÅRA ERBJUDANDEN

### Digital affärsutveckling och transformation

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: Nethouse / Ninetech / Elvenite / Attentec / Redway



### Tjänstedesign och kundupplevelse

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

Specialistbolag: Netgain / Ninetech / Redway



### Affärssystem och affärsprocesser

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

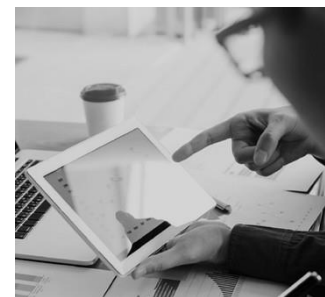
Specialistbolag: TWO / Elvenite / Absfront



### Dataanalys och beslutsstöd

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

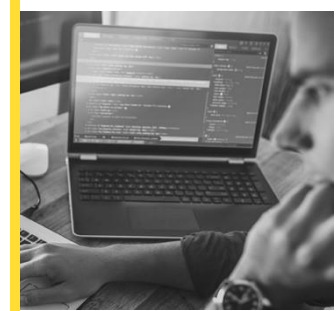
Specialistbolag: TWO / Elvenite / Attentec



### Automatisering och Robotisering

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

Specialistbolag: Netgain / Nethouse



## Applikationsutveckling och livscykelhantering

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

Specialistbolag: Nethouse / Ninetech / Attentec / Absfront



## Den digitala arbetsplatsen och identitetshantering

Den digitala arbetsplatsen främjar era medarbetares produktivitet och samverkan. Vårt erbjudande utgår från Microsoft 365 och våra specialister har marknadsledande kunskap om vilka möjligheter den plattformen kan ge er verksamhet. 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.

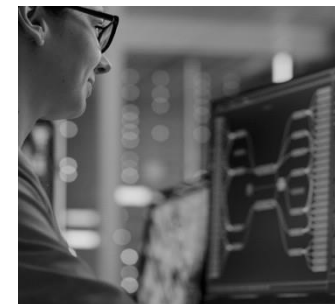
Specialistbolag: Anytrust / Nethouse / Redway



## Managerade infrastrukturtjänster och säkerhet

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

Specialistbolag: Nethouse



## Internet of things

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

Specialistbolag: Attentec



## INTYGANDE

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

Karlstad den 16 februari 2023

**Niklas Hellberg**  
*Styrelsens ordförande*

**Niklas Flyborg**  
*Styrelseledamot*

**Petter Traaholt**  
*Styrelseledamot*

**Johan Gotting**  
*Styrelseledamot*

**Jessica Petrini**  
*Styrelseledamot*

**Joakim Alkman**  
*Styrelseledamot*

**Jörgen Qwist**  
*Verkställande direktör*

Denna rapport har ej varit föremål för en översiktlig revisorsgranskning.



# FINANSIELL ÖVERSIKT

## Koncernens rapport över totalresultat

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Nettoomsättning	200,4	151,9	650,5	560,1
Övriga rörelseintäkter	0,4	0,3	1,4	7,5
<b>Totala intäkter</b>	<b>200,7</b>	<b>152,2</b>	<b>651,9</b>	<b>567,6</b>
Underkonsulter, handelsvaror och övriga direkta kostnader	-40,7	-26,4	-115,5	-88,1
Övriga externa kostnader	-20,7	-14,0	-64,3	-45,8
Personalkostnader	-111,2	-89,3	-391,3	-345,2
Övriga rörelsekostnader	-0,1	-0,7	-0,2	-0,8
Resultatandel intresseföretag	-0,0	0,1	0,3	1,2
<b>Resultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>28,0</b>	<b>22,0</b>	<b>80,9</b>	<b>88,9</b>
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-5,0	-4,7	-19,6	-19,8
<b>Resultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA)</b>	<b>23,0</b>	<b>17,3</b>	<b>61,3</b>	<b>69,1</b>
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-2,4	-2,0	-8,6	-7,5
<b>Summa kostnader</b>	<b>-180,1</b>	<b>-136,9</b>	<b>-599,3</b>	<b>-506,0</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>20,7</b>	<b>15,3</b>	<b>52,6</b>	<b>61,6</b>
Finansiella intäkter	0,3	0,0	0,5	0,3
Finansiella kostnader	-2,2	-0,7	-5,8	-3,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>18,7</b>	<b>14,7</b>	<b>47,4</b>	<b>58,6</b>
Skatt	-6,2	-1,7	-12,2	-9,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>12,6</b>	<b>13,0</b>	<b>35,2</b>	<b>49,3</b>
Periodens övriga totalresultat				
Omräkningsdifferenser	0,1	-0,0	0,0	0,0
<b>Periodens övriga totalresultat</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>12,7</b>	<b>13,0</b>	<b>35,3</b>	<b>49,3</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	12,6	13,0	35,2	49,3
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	12,7	13,0	35,3	49,3
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	16 927 610	14 348 772	16 498 605	13 650 243
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	17 094 663	14 593 772	16 787 271	13 790 243
Resultat per aktie före utspädning (kr)	0,75	0,91	2,14	3,61
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	0,74	0,89	2,10	3,58



## Koncernens rapport över finansiell ställning

(MSEK)	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Nyttjanderättstillgångar, IFRS 16	48,0	25,4
Goodwill	169,4	105,0
Varumärken	44,1	24,7
Balanserade utvecklingskostnader	0,6	0,5
Övriga immateriella tillgångar	39,1	31,8
Inventarier, verktyg och installationer	4,3	1,6
Andelar i intresseföretag	6,6	2,3
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0,7	0,6
Andra långfristiga fordringar	0,5	1,0
Uppskjuten skattefordran	0,8	0,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>314,0</b>	<b>193,7</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Förskott till leverantör	1,8	3,1
Kundfordringar	142,6	104,8
Aktuell skattefordran	1,3	-
Övriga fordringar	4,0	8,8
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	0,8	0,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11,8	8,1
Likvida medel	121,0	108,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>283,3</b>	<b>233,8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>597,3</b>	<b>427,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>318,3</b>	<b>226,9</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	32,7	17,5
Skulder till leasingföretag	27,9	11,1
Uppskjuten skatteskuld	20,0	15,2
Övriga långfristiga skulder	3,8	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>84,5</b>	<b>43,8</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	13,7	13,2
Skulder till leasingföretag	19,5	13,6
Kortfristiga räntebärande skulder	15,5	-
Leverantörsskulder	41,6	31,4
Aktuella skatteskulder	-	5,7
Övriga kortfristiga skulder	28,2	21,4
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	2,5	5,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	73,5	65,7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>194,5</b>	<b>156,8</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>597,3</b>	<b>427,5</b>



## Koncernens rapport över förändring i eget kapital

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	31 dec 2022	31 dec 2021	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>Ingående eget kapital enligt balansräkning</b>	<b>303,7</b>	<b>196,2</b>	<b>226,9</b>	<b>159,8</b>
Periodens resultat	12,6	13,0	35,2	49,3
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Omräkningsdifferenser	0,1	0,0	0,0	-0,0
<b>Summa totalresultatet</b>	<b>12,7</b>	<b>13,0</b>	<b>35,3</b>	<b>49,3</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Utdelning	-	-30,2	-25,3	-30,2
Nyemission	2,0	50,0	85,4	50,0
Nyemissionsutgifter	-	-2,0	-4,9	-2,0
Teckningsoptionsprogram	-	-	1,3	-
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>2,0</b>	<b>17,8</b>	<b>56,4</b>	<b>17,8</b>
<b>Utgående justerat eget kapital</b>	<b>318,3</b>	<b>226,9</b>	<b>318,3</b>	<b>226,9</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Resultat efter finansiella poster	18,7	14,7	47,4	58,6
Ej kassaflödespåverkande poster	7,9	6,5	27,1	20,3
Betald skatt	5,0	2,9	-10,8	-6,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	31,6	24,1	63,7	72,7
Förändringar i rörelsekapital	-11,3	1,1	-22,7	-4,7
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>20,3</b>	<b>25,1</b>	<b>40,9</b>	<b>67,9</b>
Förvärv av dotterbolag	-16,3	0,0	-46,7	-2,0
Avyttring av dotterbolag	0,0	0,0	-	9,3
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0,1	0,0	-	-0,2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1,8	-0,2	-3,6	-0,8
Avyttring anläggningstillgångar	0,0	0,0	-	0,1
Förändring av finansiella tillgångar	-4,6	0,2	-3,4	0,9
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-22,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-53,7</b>	<b>7,3</b>
Nyemission	0,0	48,0	56,3	48,0
Utdelning till aktieägare	0,0	-30,2	-25,3	-30,2
Nya lån	0,0	-0,0	36,3	-0,0
Amortering av leasingskulder	-4,2	-4,3	-17,4	-17,7
Amortering av finansiella skulder	-3,4	-3,8	-24,4	-19,3
Förändring av fakturabelåning/checkkredit	0,0	-12,4	-	-18,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-7,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>25,5</b>	<b>-38,1</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-10,0</b>	<b>22,4</b>	<b>12,7</b>	<b>37,2</b>
Likvida medel vid periodens början	130,8	85,8	108,2	71,0
Kursdifferens i likvida medel	0,1	0,0	0,0	0,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>121,0</b>	<b>108,2</b>	<b>121,0</b>	<b>108,2</b>





## Moderbolaget

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

### Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen i kvartalet uppgick till 8,0 (5,4) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -1,6 (-3,2) MSEK.

Finansnettot uppgick till -0,4 (-0,0) MSEK och kvartalets resultat efter skatt uppgick till 44,2 (40,3) MSEK.

### Perioden 1 januari – 31 december

Nettoomsättningen i perioden uppgick till 28,3 (20,6) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -4,7 (-6,9) MSEK.

Finansnettot uppgick till -1,1 (-0,0) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 40,4 (36,6) MSEK.

## Moderbolagets resultaträkning, i sammandrag

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Nettoomsättning	8,0	5,4	28,3	20,6
<b>Totala intäkter</b>	<b>8,0</b>	<b>5,4</b>	<b>28,3</b>	<b>20,6</b>
Övriga externa kostnader	-5,3	-4,6	-16,8	-13,5
Personalkostnader	-4,3	-4,0	-15,9	-13,7
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>-4,7</b>	<b>-6,9</b>
Finansnetto	-0,4	-0,0	-1,1	-0,0
Bokslutsdispositioner	57,7	53,2	57,7	53,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>55,7</b>	<b>50,0</b>	<b>51,9</b>	<b>46,3</b>
Skatt	-11,5	-9,7	-11,5	-9,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>44,2</b>	<b>40,3</b>	<b>40,4</b>	<b>36,6</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

(MSEK)	31 dec 2022	31 dec 2021
Immateriella anläggningstillgångar	0,6	0,8
Finansiella anläggningstillgångar	146,2	45,7
Fordringar hos koncernföretag	179,0	172,1
Övriga kortfristiga fordringar	10,6	1,3
Kassa och bank	18,1	13,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>354,5</b>	<b>233,5</b>
Eget kapital	306,4	210,8
Långfristiga skulder, räntebärande	-	-
Kortfristiga skulder, räntebärande	15,5	-
Kortfristiga skulder	32,6	22,6
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>354,5</b>	<b>233,5</b>





## REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU som presenterats i koncernens årsredovisning för 2021. Koncernens funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för koncernen. Om inte annat anges är samtliga belopp avrundade till närmaste miljontal (MSEK) med en decimal. Vissa avrundningsdifferenser kan därför förekomma i tabellerna i rapporterna. Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen.

Moderbolagets finansiella rapporter i sammandrag har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Viss finansiell information och andra belopp och procentsatser som redovisas i denna rapport har avrundats och tabellerna summerar därför inte nödvändigtvis. I det fall, e.t. ("ej tillämplig") anges i denna rapport innebär det att uppgiften inte är relevant.

### Not 1 – Finansiella instrument – verkligt värde

CombinedX bedömer att det inte är någon väsentlig skillnad mellan bokförda och verkliga värden.

### Kortfristiga fordringar och skulder

För kortfristiga fordringar och skulder, som t.ex. kundfordringar och leverantörsskulder, som klassificeras som kortfristiga anses det redovisade värdet vara en rimlig approximation av det verkliga värdet.

### Not 2 – Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående har baserats på vedertagna kommersiella villkor i branschen och har ingåtts under normala kommersiella villkor. För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner för styrelse, vd och andra ledande befattningshavare se not 8 i CombinedX årsredovisning 2021 på sidan 103.

Inga väsentliga transaktioner med närstående har förekommit under 2022.

### Not 3 – Nettoomsättning

#### Nettoomsättning per intäktskategori

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Timbaserade intäkter	150,0	113,3	482,5	412,3
Avtalsbaserade intäkter	25,2	23,2	96,0	84,1
Produkter/licensintäkter	22,7	14,3	66,6	60,8
Övriga intäkter	2,5	1,0	5,4	3,0
<b>Nettoomsättning</b>	<b>200,4</b>	<b>151,9</b>	<b>650,5</b>	<b>560,1</b>

## Not 4 – Förvärv

### Attentec

Per den 1 februari 2022 förvärvade CombinedX AB digitaliseringsbolaget Attentec AB ("Attentec"). Attentec är experter och lösningsleverantörer av IoT-lösningar och är verksamma i Sverige och Norge. Förvärvet är ett steg mot CombinedX vision att bli Nordens ledande grupp av specialistbolag inom digitalisering.

Köpeskillingen bestod av 36,3 MSEK i kontanter och cirka 23,5 MSEK i nyemitterade aktier i CombinedX. Därtill kan en tilläggsköpeskillning om 12 MSEK utgå. Styrelsen har med anledning av förvärvet beslutat om och genomfört en apportemission om 558 932 aktier riktad till säljarna av Attentec.

Förvärvsanalys har upprättats och inga nedskrivningsbehov avseende förvärvade tillgångar och övertagna skulder har identifierats. Nedanstående tabell sammanfattar köpeskillingen samt verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas för förvärvsdagen.

Attentec omsatte sitt föregående brutna räkenskapsår 2020/2021 64,1 MSEK med ett resultat efter finansnetto 9,5 MSEK.

Goodwill är hänförlig till de anställda och den höga lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Transaktionskostnader uppgick till 1,4 MSEK.

### Attentec

MSEK	1 feb 2022
<b>Köpeskillning</b>	
Likvida medel	36,3
Apportemission 558 932 CombinedX aktier, verkligt värde	23,5
Villkorad köpeskillning	10,6
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>70,4</b>
<b>Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder</b>	
Immateriella anläggningstillgångar	0,3
Finansiella anläggningstillgångar	0,3
Materiella anläggningstillgångar	0,5
Rörelsefordringar	14,2
Likvida medel	5,9
Rörelseskulder	-12,9
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>8,3</b>
<b>MSEK</b>	
Goodwill	36,9
Kundrelationer	12,2
Varumärken	19,4
Uppskjuten skatt	-6,5
<b>Summa tillförda nettotillgångar</b>	<b>70,4</b>

Kassaflödeseffekt:

MSEK	Attentec
Kontant erlagt förvärsvärde	36,3
Avgår förvärvade likvida medel	-5,9
<b>Summa påverkan likvida medel</b>	<b>30,4</b>

### Loca

CombinedX-bolaget Netgain har förvärvat IT-risk och regelefterlevnadsspecialisten Loca Företagspartner AB 4 oktober 2022. Loca är specialistkonsulter inom Governance Risk & Compliance i systemplattformen ServiceNow. Förvärvet är en del av Netgains tillväxtresa mot att bli en marknadsledande leverantör av kompetens inom automatisering.

Köpeskillingen erläggs kontant med dels 4,2 MSEK, dels kan en tilläggsköpeskillning utgå med 4,5 MSEK.

Förvärvsanalys har upprättats och inga nedskrivningsbehov avseende förvärvade tillgångar och övertagna skulder har identifierats. Nedanstående tabell sammanfattar köpeskillingen samt verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas för förvärvsdagen.

Loca omsatte räkenskapsår 2021 2,1 MSEK med ett resultat efter finansnetto 0,5 MSEK.

Övervärden har identifierats i form av goodwill hänförlig till de anställda och bolagets lönsamhet.

Transaktionskostnader utgår med 0,3 MSEK.

### Loca

MSEK	4 okt 2022
<b>Köpeskillning</b>	
Likvida medel	4,2
Villkorad köpeskillning	3,7
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>7,9</b>
<b>Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder</b>	
Rörelsefordringar	1,0
Likvida medel	0,6
Rörelseskulder	-0,7
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>0,9</b>
<b>MSEK</b>	
Goodwill	7,0
<b>Summa tillförda nettotillgångar</b>	<b>7,9</b>

Kassaflödeseffekt:

MSEK	Loca
Kontant erlagt förvärsvärde	4,2
Avgår förvärvade likvida medel	-0,6
<b>Summa påverkan likvida medel</b>	<b>3,6</b>



## Redway

CombinedX har förvärvat specialistbolaget Redway Sverige AB den 7 oktober 2022. Redway är verksamhetskonsulter med affärsidén att med modern teknik och effektiva arbetssätt skapa bättre kundupplevelser. Förvärvet är ett steg mot CombinedX vision att bli Nordens ledande grupp av specialistbolag inom digitalisering.

Köpeskillingen utgår kontant med 15,6 MSEK och 2 MSEK i nyemitterade aktier. Därtill kan tilläggsköpeskillning utgå med maximalt 8,4 MSEK.

Förvärvsanalys har upprättats och inga nedskrivningsbehov avseende förvärvade tillgångar och övertagna skulder har identifierats. Nedanstående tabell sammanfattar köpeskillingen samt verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas för förvärvsdagen.

Redway omsatte sitt föregående brutna räkenskapsår 2021 31,6 MSEK med ett resultat efter finansnetto om 3,3 MSEK.

Övervärden har identifierats i form av kundrelationer, kundavtal och goodwill. Transaktionskostnader utgår med 0,6 MSEK.

## Redway

MSEK	7 okt 2022
<b>Köpeskillning</b>	
Likvida medel	18,4
Apportemission 58 633 CombinedX aktier, verkligt värde	2,0
Villkorad köpeskillning	7,8
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>28,2</b>
<b>Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder</b>	
Rörelsefordringar	6,5
Likvida medel	5,5
Rörelseskulder	-7,2
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>4,9</b>
<b>MSEK</b>	
Goodwill	19,8
Kundrelationer	3,1
Kundavtal	1,3
Uppskjuten skatt	-0,9
<b>Summa tillförda nettotillgångar</b>	<b>28,2</b>

Kassaflödes effekt:

MSEK	Redway
Kontant erlagt förvärvsvärde	18,4
Avgår förvärvade likvida medel	-5,5
<b>Summa påverkan likvida medel</b>	<b>12,9</b>

## Max21

CombinedX AB (publ) har 7 oktober 2022 förvärvat 30 procent av aktierna i Max21 AB. Max21 är specialistkonsulter inom SAP med fokus på logistik. Förvärvet är ett steg mot CombinedX vision att bli Nordens ledande grupp av specialistbolag inom digitalisering.

Köpeskillingen ska erläggas genom betalning av 4,5 MSEK i kontanter med en rättighet att förvärva ytterligare 19 procent respektive 51 procent av Bolagets aktier, förutsatt att bolaget möter vissa angivna mål.

Bolaget omsätter årligen 18 MSEK med god lönsamhet.

Transaktionskostnader utgår med 0,5 MSEK.



## Not 5 – Alternativa nyckeltal

Nedan redogörs för koncernens nyckeltal. Några av dessa är definierade i enlighet med IFRS och utöver dessa har koncernen identifierat några ytterligare nyckeltal som ger kompletterande information till bolagets investerare och bolagets ledning, då det möjliggör utvärdering av relevanta trender samt

bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement till de nyckeltal som definieras enligt IFRS.

### Omsättningstillväxt

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Nettoomsättning innevarande period	200,4	151,9	650,5	560,1
/ Omsättning motsvarande period fg år (-1)	151,9	141,3	560,1	533,2
<b>Omsättningstillväxt, %</b>	<b>31,9%</b>	<b>7,5%</b>	<b>16,2%</b>	<b>5,0%</b>

### Organisk nettoomsättning

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Nettoomsättning	200,4	151,9	650,5	560,1
Avgår förvärvad & avyttrad tillväxt	-23,4	-2,5	-59,7	-43,3
<b>Organisk nettoomsättning</b>	<b>176,9</b>	<b>149,4</b>	<b>590,8</b>	<b>516,8</b>

### Organisk omsättningstillväxt, %

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Organisk nettoomsättning	176,9	149,4	590,8	516,8
/Nettoomsättning fg år (-1)	151,9	131,8	547,9	489,3
<b>Organisk omsättningstillväxt, %</b>	<b>16,5%</b>	<b>13,4%</b>	<b>7,8%</b>	<b>5,6%</b>

### EBITA

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	20,7	15,3	52,6	61,6
+ Av- och nedskriv. immateriella anl.t	2,4	2,0	8,6	7,5
<b>EBITA</b>	<b>23,0</b>	<b>17,3</b>	<b>61,3</b>	<b>69,1</b>

### EBITA-marginal, %

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
EBITA	23,0	17,3	61,3	69,1
Nettoomsättning	200,4	151,9	650,5	560,1
<b>EBITA-marginal, %</b>	<b>11,5%</b>	<b>11,4%</b>	<b>9,4%</b>	<b>12,3%</b>



**EBITDA**

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	20,7	15,3	52,6	61,6
+ Av- och nedskrivningar	7,4	6,7	28,3	27,3
<b>EBITDA</b>	<b>28,0</b>	<b>22,0</b>	<b>80,9</b>	<b>88,9</b>

**EBITDA-marginal, %**

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
EBITDA	28,0	22,0	80,9	88,9
Nettoomsättning	200,4	151,9	650,5	560,1
<b>EBITDA-marginal, %</b>	<b>14,0%</b>	<b>14,5%</b>	<b>12,4%</b>	<b>15,9%</b>

**Justerad EBIT**

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Rörelseresultat (rapporterad EBIT)	20,7	15,3	52,6	61,6
- Rearesultat (vinst)*	-	-	-	-6,4
+Transaktionskostnader	1,5	-	2,9	0,6
+ IPO-kostnader	0,4	0,5	1,2	0,7
Summa jämförelsestörande poster	1,8	0,5	4,1	-5,1
<b>Justerad EBIT</b>	<b>22,5</b>	<b>15,8</b>	<b>56,7</b>	<b>56,5</b>

**Justerad EBIT marginal, %**

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Justerad EBIT	22,5	15,8	56,7	56,5
Nettoomsättning	200,4	151,9	650,5	560,1
<b>Justerad EBIT-marginal, %</b>	<b>11,2%</b>	<b>10,4%</b>	<b>8,7%</b>	<b>10,1%</b>

**Soliditet, %**

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Eget kapital	318,3	226,9	318,3	226,9
/ Totala tillgångar	597,3	427,5	597,3	427,5
<b>Soliditet, %</b>	<b>53,3%</b>	<b>53,1%</b>	<b>53,3%</b>	<b>53,1%</b>



**Nettokassa / Nettoskuld**

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Räntebärande skulder	113,2	55,5	113,2	55,5
-Likvida medel	121,0	108,2	121,0	108,2
<b>Nettokassa (-) / Nettoskuld (+)</b>	<b>-7,8</b>	<b>-52,8</b>	<b>-7,8</b>	<b>-52,8</b>
I räntebärande skulder och nettokassa/ skuld ingår IFRS 16 skulder med	-47,4	-24,7	-47,4	-24,7
<b>Nettokassa (-) / -skuld (+) exkl. IFRS 16</b>	<b>-55,2</b>	<b>-77,5</b>	<b>-55,2</b>	<b>-77,5</b>

**Nettoskuld (+) / EBITDA Rullande 12**

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Nettoskuld (+), inkl IFRS	-7,8	-52,8	-7,8	-52,8
/ EBITDA R12	80,9	88,9	80,9	88,9
<b>Nettoskuld / EBITDA, ggr</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,6</b>

**Avkastning på eget kapital**

(MSEK)	okt-dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Periodens resultat	12,6	13,0	35,2	49,3
/ Genomsnittligt eget kapital	311,0	211,5	272,6	193,4
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>4,0</b>	<b>6,2</b>	<b>12,9</b>	<b>25,5</b>



## DEFINITIONER

IFRS-mått:	Definition/Beräkning
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	Resultat per aktie före utspädning beräknas som periodens resultat delat med genomsnittligt antal utestående aktier.
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	Resultat per aktie efter utspädning beräknas som periodens resultat delat med genomsnittligt antal utestående aktier, justerat med det vägda genomsnittliga antalet utestående 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
<b>Antal anställda per balansdagen</b>	Totalt antal anställda i bolaget på balansdagen.	Nyckeltalet kan användas för att bedöma bolagets leveranskapacitet inför kommande period.
<b>Avkastning på eget kapital</b>	Rullande tolv månaders resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i relation till genomsnittligt eget kapital.	Nyckeltalet visar hur effektivt bolaget använder sitt eget kapital.
<b>EBITA</b>	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.
<b>EBITA-marginal</b>	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.
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar av tillgångar.	EBITDA visar resultatet på en operativ kassaflödesgenererande nivå för den löpande verksamheten.
<b>EBITDA-marginal</b>	EBITDA delat med periodens nettoomsättning.	EBITDA visar resultatet på en operativ kassaflödesgenererande nivå i förhållande till nettoomsättningen.
<b>EBIT-marginal</b>	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.
<b>Försäljningstillväxt</b>	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.
<b>Investeringar, MSEK</b>	Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar inkl. förvärv och avyttringar.	Nyckeltalet visar genomförda och kassaflödospåverkande investeringar.





<b>Justerad EBIT</b>	Rörelseresultat med avdrag för jämförelsestörande poster.	Justerad EBIT visar rörelseresultatet före jämförelsestörande poster.
<b>Justerad EBIT-marginal</b>	Rörelseresultat med avdrag för jämförelsestörande poster delat med periodens nettoomsättning.	Justerad EBIT-marginal visar rörelseresultatet före jämförelsestörande poster i förhållande till nettoomsättningen.
<b>Jämförelsestörande poster</b>	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.
<b>Medelantalet anställda (FTE)</b>	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.
<b>Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)</b>	Räntebärande skulder minus likvida medel vid periodens utgång.	Nyckeltalet är ett mått på Bolagets finansiella ställning och visar om Bolaget eftar avbetalning av räntebärande skulder har kvar en kassa eller ej.
<b>Nettoskuld / EBITDA Rullande 12</b>	Nettoskuld delat med EBITDA Rullande 12.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.
<b>Omsättning per medelantal anställd</b>	Nettoomsättning delat med medelantalet anställda under perioden.	Nyckeltalet används för att bedöma Bolagets effektivitet utifrån antal anställda.
<b>Organisk tillväxt</b>	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.
<b>Personalkostnad per medelantal anställda</b>	Personalkostnader delat med medelantalet anställda under perioden.	Nyckeltalet visar den genomsnittliga totala kostnaden per medarbetare.
<b>Rörelsekapital</b>	Omsättningstillgångar exklusive likvida medel minus icke-räntebärande kortfristiga skulder vid periodens utgång.	Nyckeltalet visar det kapital Bolaget använder för att finansiera den löpande verksamheten.
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	Resultat före finansiella poster och skatt.	EBIT visar det operativa resultatet som har genererats av verksamheten utan inverkan av kapitalstruktur eller skattekostnad.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital delat med balansomslutning.	Nyckeltalet är ett mått på bolagets finansiella ställning och visar hur stor del av balansomslutningen som finansierats av eget kapital.





## Följ oss

För mer information besök vår webbplats **[combinedx.com](https://www.combinedx.com)**



[linkedin.com/company/combinedx/](https://www.linkedin.com/company/combinedx/)

## Kontakt

**CombinedX AB (publ)**

Organisationsnummer: 556923-1219

Säte: Karlstad

Telefon: 054 - 400 25 10

**Jörgen Qwist, VD**

**Anna Hedström, CFO**

**Björn Magnusson, IR**

## Finansiell kalender:

**Bokslutskommuniké 2022** 16/2 2023

**Delårsrapport Q1 2023** 4/5 2023

**Årsredovisningen publiceras** v 15 2023

**Årsstämma** 4/5 2023

**Delårsrapport Q2 2023** 18/8 2023

**Delårsrapport Q3 2023** 3/11 2023

**Bokslutskommuniké 2023** 15/2 2024

*Årsredovisningen och delårsrapporter finns tillgängliga på hemsidan,  
[www.combinedx.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/](https://www.combinedx.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/)*

Denna information lämnades för offentliggörande den 16 februari 2023, kl. 08.30 CET

