

ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING

Freja eID Group AB (publ)

1 JANUARI - 31 DECEMBER

2025





INNEHÅLLSFÖRTECKNING

2025 I KORTHET	4
VD HAR ORDET	6
KONCERNEN	8
SEGMENT FREJA eID	10
SEGMENT FULFILMENT	26
HÅLLBARHETSARBETE	28
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	30
STYRELSE	36
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER	38
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	40
FINANSIELLA RAPPORTER	48
KONCERNENS OCH MODERFÖRETAGETS NOTER	57
STYRELSENS INTYGANDE	91
REVISIONSBERÄTTELSE	92
FLERÅRSÖVERSIKT	94
NYCKELTAL	96

2025 | KORTHET

Svenska kunder + utländska användare = succé

Frejas målmedvetna produktutveckling för att erbjuda digital identifiering för alla fick sitt definitiva genombrott under 2025. Under året hade alla delar kommit på plats; dels möjligheten att kunna ge ut en e-legitimation till individer från över 170 länder och dels ett statligt godkännande för denna lösning. Detta innebär att vi kunde erbjuda alla svenska myndigheter, företag och organisationer e-legitimering för alla sina utländska användare på samma säkerhetsnivå som Freja+ och BankID.

I februari berättade vi att Skatteverket hade utökat sitt avtal om internationell e-legitimering till alla de länder Freja har stöd för vilket innebär att dessa nu kan använda e-tjänster hos myndigheten för att exempelvis ansöka om samordningsnummer eller göra flyttanmälan.

Senare under våren utökades piloten med Migrationsverket, kring digital passkontroll, till att även omfatta samtliga de över 170 länder Freja eID har stöd för. Avtalet visar också värdet i att kunna erbjuda en sådan tjänst då det ensamt bidrog med att öka ARR med 5,2 MSEK.

Även inom privat sektor fortsatte erbjudandet att kunna e-legitimera internationella användare vara en stark drivkraft inom allt från kortbetalning online till digitala brevlådor.

Freja OrgID öppnar helt nya affärsmöjligheter

Frejas rollbaserade produkt OrgID är också resultatet av att vi identifierat behov på marknaden och utvecklat en lösning som möter detta behov. Freja OrgID utvecklades initialt för att lösa utmaningar hos kommuner kring e-tjänstelegitimering och det får sägas ha blivit en stor framgång. Vid utgången av 2025 hade cirka en tredjedel av Sveriges kommuner avtal om Freja OrgID och kundtillväxten fortsätter i oförminskad takt.

Men vad som är intressant med Freja OrgID – och som visar på Frejas möjligheter att ständigt finna nya affärsmöjligheter – är hur produkten funnit nya vägar och öppnat upp en marknad som sannolikt är många gånger större än e-tjänstelegitimation för kommuner – även om

det i sig är en betydande marknad. Det började 2023 med att presskortet för journalister och fotografer blev digitalt i Freja OrgID och 2024 följde Sveriges Advokatsamfund efter och digitaliserade Advokatlegitimationen.

Under 2025 fortsatte denna resa med att Länsförsäkringar under våren införde ett digitalt tjänstekort baserat på Freja OrgID och senare under året inleddes diskussioner med Svenska Golf förbundet att göra ett Golf-ID-kort för landets mer än en halv miljon golfspelare. Produktutvecklingen för Golf-ID-kortet inleddes under slutet av 2025 och strax efter årsskiftet annonserades att Freja och Svenska Golf förbundet kommer lansera detta under våren 2026.

Exemplen ovan visar vilken potential Freja OrgID har att bryta ny mark inom en lång rad områden med betydande affärsmöjligheter och där Freja idag leder utvecklingen.

Regulatoriska krav bidrar till ökad tillväxt

Frejas tillväxt drivs fundamentalt av att våra kunder måste kunna interagera med sina användare på ett säkert sätt i en alltmer digitaliserad värld. E-legitimation har visat sig vara en av de mest effektiva metoderna för att göra detta. Att låta en tredje part – Freja – stå för tilliten i den digitala identiteten, i stället för att varje aktör själv ska stå för denna process erbjuder högre säkerhet, bättre användarupplevelse och betydande kostnadsbesparingar.

Till detta kommer nu allt fler regulatoriska krav på att använda e-legitimation i olika sammanhang vilket ytterligare driver på Frejas tillväxt. Under året kom bland annat Sveriges Kommuner och Regioner (SKR) med en rekommendation att alla kommuner bör erbjuda medborgarna alla godkända e-legitimationer och att alla medarbetare ska tillhandahållas en e-tjänstelegitimation. Från att tidigare haft en bra fart i kommunmarknaden gjorde detta att antalet dialoger med kommuner ökade betydligt under 2025.

Under 2025 blev också reglerna klara för Auktorisationssystem för elektronisk identifiering. Detta gör att det från 1 januari 2026 är obligatoriskt för de flesta statliga myndigheter som erbjuder e-legitimation, att i sina tjänster erbjuda alla leverantörer som är anslutna till systemet. Freja tecknade avtal kring detta under hösten vilket innebär att ARR ökar med 4,5 MSEK från årsskiftet som ett direkt resultat av avtalet.

Ett tredje exempel där reglering driver Frejas tillväxt var E-hälsomyndighetens säkerhetskrav på e-legitimering för åtkomst till Nationella Läkemedelslistan. Reglerna infördes 1 december 2025 och detta bidrog till en stark kundtillväxt under fjärde kvartalet med ett stort antal nya apotek och vårdaktörer.

Whitelabel gick från idé till pilot

Freja har en plattform för digital identifiering som ligger i den absoluta framkanten vad gäller teknik, säkerhet och funktionalitet. Den huvudsakliga distributionsmodellen är den molnbaserade tjänst som vi erbjudit sedan 2017. Dock har det efterhand blivit uppenbart att den molnbaserade distributionsmodellen inte passar alla och baserat på den insikten började vi utveckla en distributionsmodell som innebär att en kund i stället licensierar en egen whitelabel-plattform av Freja.

Under hösten 2025 kom så vårt första pilot-samarbete kring whitelabel-plattformen med Teracom, som är statens bolag för säker kommunikation. Piloten syftar till att testa plattformen som en fristående och anpassad e-legitimation för en icke-namnngiven slutkund. Leverans genomfördes enligt plan under fjärde kvartalet. Avsikten med avtalet var att genomföra tester under fjärde kvartalet 2025 och första kvartalet 2026, och den gemensamma ambitionen kvarstår: att kunna sätta miljön i produktion under första halvåret 2026.

Produktutveckling och ökat användande ger merförsäljning

Grunden för Frejas intäkter är en abonnemangsbaserad modell där kunderna betalar en fast månadskostnad baserad på sin användning. Ökade intäkter kan därmed komma från nyförsäljning till nya kunder och merförsäljning till befintliga kunder.

De senaste åren har Freja investerat mycket i produktutveckling vilket inte omedelbart gav utslag i ökade intäkter. Nu kan vi dock konstatera att denna utveckling är en starkt bidragande orsak till att tillväxten under 2025 blev så stark. Dels hade vi en mycket stark nyförsäljning där ARR för Q4 ökade med 52% jämfört med föregående år. Men kanske ännu mer intressant är att se hur merförsäljningen utvecklades.

I samband med att vi släppte nyckeltal för det tredje kvartalet började vi också redovisa två nya nyckeltal. NRR (Net Revenue Retention) syftar till att ge en bild av hur intäkterna från befintliga kunder ökar över tid, exempelvis från

att användningen ökar med fler användare eller att kunden köper fler produkter i Freja-plattformen. GRR (Gross Revenue Retention) syftar till att visa hur intäkterna från befintliga kunder har gått ned på grund av minskat användande eller att de upphör att vara kund, så kallad churn.

NRR för tredje kvartalet 2025 var 131% och ökade till 134% under fjärde kvartalet. Detta är en väldigt hög nivå i jämförelse med andra SaaS-bolag och visar att vi kan öka intäkterna på befintliga kunder tack vare en bred produktportfölj och ökat användande.

GRR låg på 96% under både Q3 och Q4 och är också en hög siffra i jämförelse med andra bolag. Detta visar att befintliga kunder stannar kvar i mycket hög grad.

Sätter man dessa nya nyckeltal i förhållande till övriga nyckeltal ser man också vilket starkt fundament Freja bygger för fortsatt tillväxt. När 2025 började hade vi 441 abonnemangskunder och vid årets slut hade vi 564. En stark kundtillväxt bidrar i det korta perspektivet till ökad ARR och i det längre perspektivet till NRR då varje ny kund erbjuder en möjlighet till ytterligare merförsäljning.

Sist men inte minst kan vi också konstatera att antalet användare ökade med 25% under året till 1 577 000 vilket visar att Freja är en relevant produkt för ett stort antal människor och att vi blir mer relevanta för varje tjänst och varje användare som tillkommer.



VD HAR ORDET



“

*Vår ambition är tydlig: att vara en central aktör
i Europas digitala identitetsinfrastruktur – med Norden
som bas och kvalitet som signum.*

”

Stärkt position i en växande marknad

De fyra kvartal vi nu lägger bakom oss bekräftar den trend vi sett under flera år: stark tillväxt driven av hög efterfrågan på en plattform som möter marknadens krav. Vi växer med bibehållen kostnadskontroll och med kunder som successivt fördjupar sitt engagemang hos oss.

Frejas position är resultatet av flera års målmedvetet arbete med att utveckla plattformen, attrahera kunder och användare samt bygga de nätverkseffekter vi idag ser fullt genomslag av. Varje ny tjänst lockar nya användare – och varje ny användare gör plattformen mer attraktiv för fler tjänster.

Allt fler kunder utfärdar tjänstelegitimationer via Freja, som nu i ökande grad accepteras även av andra organisationer. Det innebär att etablerade samarbeten driver ytterligare spridning och användning – parallellt med vårt eget försäljningsarbete. Det är nätverkseffekter i nästa steg.

Vår lyhördhet för marknadens behov är central för efterfrågan och kundnöjdhet. Tjänstelegitimationer och stöd för utländska användare är tydliga exempel. Samtidigt fortsätter den regulatoriska utvecklingen i Europa, inte minst genom eIDAS 2.0 och den europeiska digitala identitetsplånboken, att forma marknaden. Genom långsiktiga investeringar i teknik, processer och certifieringar är Freja väl positionerat i denna nya miljö. Vår ambition är tydlig: att vara en central aktör i Europas digitala identitetsinfrastruktur – med Norden som bas och kvalitet som signum.

I takt med ökad spridning växer användarbasen, vilket skapar nya möjligheter att monetisera plattformen genom tjänster som snabbt kan skalas till stora användargrupper.

Under året har vi även skapat förutsättningar för utrullning av vår första whitelabel-lösning baserad på Frejas plattform. Pilotprojektet har utvecklats väl och förutsättningarna för ett långsiktigt avtal är goda. Denna intäktsmodell är inte bara ett viktigt komplement – den kan också öppna nya marknader.

Bakom våra framsteg står våra medarbetare. I en bransch där teknik och regelverk förändras snabbt är kompetens, innovationskraft och kultur avgörande konkurrensfördelar. Jag vill rikta ett varmt tack till hela teamet samt till våra kunder, partners och aktieägare för ert fortsatta förtroende.

Vi går in i 2026 med en tydlig riktning. Digital identitet är inte längre en stödfunktion – det är det självklara valet för organisationer som värdesätter säkerhet, regelefterlevnad och användarupplevelse. Vi har tekniken, kompetensen och ambitionen att ta nästa steg.

Med stolthet summerar jag 2025 – och med beslutsamhet fortsätter vi framåt.

Johan Henrikson, VD

Freja eID Group AB

Stockholm den 12 mars 2026

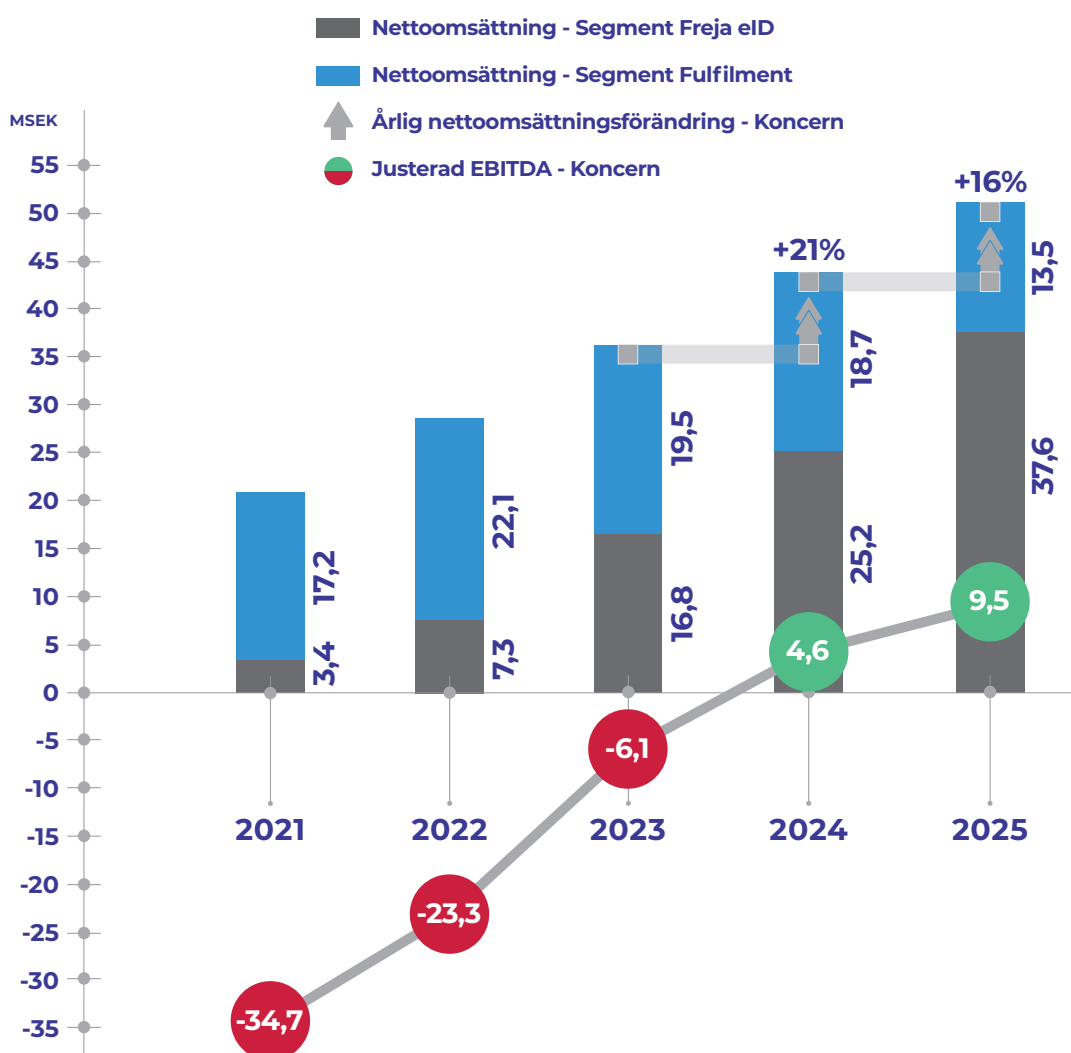
KONCERNEN

Koncernen utgörs av två segment, Freja eID och Fulfilment. Verksamheten utförs dels i moderbolaget, dels i dotterbolaget Freja eID Sweden AB och dels i det serbiska dotterbolaget Freja eID Doo. Under senare år har flera initiativ tagits till att samla verksamheten från respektive segment i en tydligt uppdelad bolagsstruktur, där målet är att verksamheten för segment Freja eID ska vara samlat i dotterbolaget Freja eID Sweden AB. Detta arbete är i huvudsak genomfört, dock inte i alla delar.

Organisation

Freja eID Sweden AB är det bolag som bedriver verksamhet i segment Freja eID och de immateriella tillgångarna samt kundavtalen ligger i detta företag. Vad gäller de anställda är flertalet av den svenska personalen inom segment Freja eID anställda i Freja eID Sweden. Vissa personer som har arbetsuppgifter i båda segmenten är fortfarande anställda i Freja eID Group AB. Den serbiska personalen, anställda i det serbiska bolaget Freja eID doo är i princip uteslutande fokuserade på utveckling inom segment Freja eID.

Koncernen 12 månader (MSEK)



Finansiell utveckling

Koncernens nettoomsättning uppgick under 2025 till 51,1 MSEK vilket är en ökning med 16% jämfört med året innan då nettoomsättningen uppgick till 43,9 MSEK. Under 2025 var nettoomsättningen inom segment Freja eID nästan tre gånger större än den för segment Fulfilment.

Koncernens justerade EBITDA uppgick under 2025 till 9,5 MSEK vilket var mer än en fördubbling jämfört med resultatet om 4,6 MSEK året innan. Före jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) under 2025 till 1,3 MSEK jämfört med -4,3 MSEK året innan.

Jämförelsestörande poster avseende incitamentsprogram belastade personalkostnaderna med -8,2 MSEK under 2025. Motsvarande siffra för 2024 var -8,9 MSEK. Incitamentsprogrammets belastning på personalkostnaderna fördelas över programmets löptid. Koncernens incitamentsprogram justeras för (såsom jämförelsestörande post) i resultaträkningen eftersom personalkostnaderna belastas olika beroende på om Frejas aktiekurs stiger eller faller. En stigande kurs medför ökade personalkostnader och en fallande kurs medför minskade personalkostnader. För mer information om incitamentsprogram, se Not 10.

Koncernen

Belopp i MSEK	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	51,1	43,9
Övriga intäkter	0,2	0,0
Aktiverad produktutveckling	9,3	8,2
Råvaror och förnödenheter	-1,2	-1,2
Övriga externa kostnader	-13,3	-15,0
Personalkostnader	-44,7	-40,3
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1,3	-4,3
Av- och nedskrivningar	-15,4	-15,2
Rörelseresultat (EBIT)	-14,1	-19,5
Jämförelsestörande poster	8,2	8,9
- Incitamentsprogram	8,2	8,9
Justerad EBITDA	9,5	4,6
Justerad EBIT	-5,9	-10,6

SEGMENT FREJA eID

Marknad och strategi

Frejas strategi i sex steg



1. Bygga en plattform på compliance

Detta var vårt första vägval och det satte oss omedelbart i en unik sits jämfört med konkurrenterna. Det finns många aktörer som sysslar med digital identifiering men ytterst få har måktat med att gå igenom den långa, kostsamma och mödosamma process det innebär att bli en godkänd e-legitimation. Idag är Freja den enda e-legitimation som kombinerar ett statligt godkännande för privat- och tjänsteanvändning i Sverige, ett godkännande av EU och ett godkännande för internationell e-legitimering i mer än 170 länder.



2. Integrera med integratörer

En integratör är en leverantör av IT-system som de flesta stora företag, myndigheter och kommuner använder sig av i sin drift av digitala system. För att en e-legitimation ska kunna fungera i dessa system är det i de flesta fall helt avgörande att integratören först är integrerad med e-legitimationen. Under de första åren lades stort fokus på att avtala med dessa leverantörer, utan vilka det skulle vara omöjligt att nå ut till kunderna.



3. Nå en kritisk massa tjänster

Att sälja en e-legitimation utan användare var inte enkelt men vi lyckades övertyga en tillräcklig mängd kunder att integrera med Freja, baserat på de unika lösningar vi kunde erbjuda. I takt med att kunder anslöt sig ökade antalet användare och fler kunder blev intresserade. När det gäller Freja OrgID - och ofta även utländska användare - är inte användarantalet en faktor i kundens val; de bidrar ju med användarna själv i form av de som måste ha Freja för sitt arbete eller för att komma åt e-tjänsten.



4. Nå kritisk massa användare

I början av 2021 hade vi 100 000 användare och lade då in vårt fokus på att växa. Vi investerade i teknik kring digital marknadsföring och höjde vår reklambudget till helt nya nivåer vilket gav resultat. Mot slutet av 2022 hade vi nått nästan 800 000 användare och "fått igång maskinen" vilket gjorde att vi vågade stänga av reklaminvesteringarna. Sedan dess fortsätter den organiska tillväxten av användare utan att vi behöver lägga pengar på reklam och med snart 1,6 miljoner användare har vi nått en kritisk massa.



5. Intäkter

Nästa steg av strategin var att konvertera våra tillgångar till snabbt ökande intäkter. Vi valde att styra om mot en prenumerationsmodell i stället för en tick-baserad intäktsmodell. Detta möjliggjorde att intäkterna kunde börja öka i mycket snabbare takt från 2022 och fortfarande är intäktsmålet i fokus, inte minst för att nå lönsamhet snarast möjligt. Sedan vi styrde om mot prenumerationsmodellen har också ARR (Annual recurring revenue) blivit ett viktigt nyckeltal.



6. Internationell expansion

Vi har nu fått i gång en internationell e-legitimation som är regulatoriskt godkänd i mer än 170 länder och som har kunder bland stora myndigheter, banker och företag i Sverige. Till detta kan vi också nå internationella marknader i samarbeten med olika former av partnersamarbeten.

Frejas marknad

Att se rätt sak

Under andra världskriget ingick matematikern Abraham Wald i Statistical Research Group på Colombia University i New York. Gruppens uppgift var att lösa olika krigstida problem med statistiska modeller och analyser.

Ett viktigt problem som flygvapnet ville ha hjälp att lösa var hur man skulle förstärka stridsflygplanen så att de bättre kunde stå emot fientlig eld. Uppdraget som Wald fick gick ut på att han skulle skapa statistiska modeller för de vanligaste träffytorna på stridsflygplanen så att flygvapnet kunde skydda dessa områden på flygplanen extra mycket.

Som underlag för sitt arbete fick Wald dokumentation av hur skadorna på de allierades flygplan såg ut efter att de landat från ett uppdrag där de utsatts för fientlig eld. Genom att studera skadorna på dessa plan antog flygvapnet att Wald skulle kunna ge tydliga riktlinjer kring åtgärder.

Abraham Wald gjorde i stället precis tvärt om. Han insåg att flygvapnets instruktioner byggde på en helt felaktig premis. Flygvapnet hade bett honom att titta på fel saker. Wald konstaterade att de flygplan som kom tillbaka med skador på vingar och skrov inte var det stora problemet. Det stora problemet var de flygplan som inte kom tillbaka alls. De hade fått skador på helt andra ställen, framför allt motorer och i cockpit, vilket gjorde att de kraschade. Genom att göra detta geniala perspektivskifte kunde Wald hjälpa flygvapnet lösa ett fundamentalt problem som ingen annan såg, trots att sanningen var helt uppenbar för de allra flesta när väl Wald hade lagt den i dagen.

Är Frejas marknad mättad eller orörd?

Om man tar till samma perspektivskifte på Frejas marknad ser man något väldigt intressant. Gör man en snabb översikt över den svenska marknaden för e-legitimation så ser det vid en första anblick ut som den är mättad. BankID har enligt sin egen statistik 8,7 miljoner användare och 99,9% av folkbokförda svenskar i åldern 18-67 år.

Utifrån detta perspektiv ser det naturligtvis ut som en rejäl uppförsbacke för en utmanare. Men det är – precis som i fallet med flygplanen – fel perspektiv. Om man inte lyfter blicken – som Abraham Wald – missar man flera viktiga perspektiv.

1. Se till kunder och inte bara användare

Tittar man i stället på den andra delen av den tvådelade marknad som utgör spelplanen för e-legitimation – nämligen kunderna – ser man att situationen är nästan den omvända. Uppskattningsvis finns drygt 8 500 företag, myndigheter och organisationer i Sverige som använder e-legitimation i sina tjänster.

Enligt SCB finns 1 804 297 registrerade företag i Sverige och 1 436 285 arbetsställen. En stor del av dessa är enmansföretag och rensat för dessa skulle man kunna göra ett antagande att cirka 400 000 organisationer på sikt kan ha behov av e-legitimation för sina användare eller medarbetare. I siffran räknas även myndigheter, kommuner, regioner, kommunala bolag, medlemsorganisationer och liknande in. Utifrån detta perspektiv är det inte en marknad som är mättad till 99,9%, tvärtom är det en marknad som är omättad till 98%. Vi är bara i början av att använda e-legitimation i olika digitala tjänster och vill man få en uppfattning av hur stor den framtida potentialen är så gör ett perspektivskifte som detta att man ser rätt sak.

2. Se till det verkliga antalet användare

Ett annat perspektivskifte som visar Frejas potential visar sig faktiskt även kring användarna. Genom att godtyckligt definiera marknaden som "folkbokförda svenskar i åldern 18-67 år" – där bankerna uppenbarligen har ett starkt fotfäste – tar man uppmärksamhet från att detta inte är alla användare i målgruppen. Ta exempelvis åldersgruppen 13 – 17 år som alla behöver ha en egen e-legitimation för att logga in till vårdtjänster som 1177.se. Bara denna grupp består uppskattningsvis av cirka 600 000 personer. Men det är inte här den stora potentialen finns, även om Freja har ett starkt fäste just bland ungdomar.

Hur många personer som inte är "folkbokförda svenskar" har ärenden hos svenska myndigheter eller är kunder i svenska företag? Det är naturligtvis omöjligt att få fram en exakt siffra, men genom att titta på två olika kategorier av individer kan vi få en uppfattning om omfattningen.

Personer med anknytning till Sverige

I den här gruppen finner vi dels personer som verkar i Sverige, exempelvis genom att de studerar på ett universitet eller arbetar i Sverige. Men här finns också personer som har ett fritidshus i Sverige, utländska styrelseledamöter i svenska bolag eller företrädare för utländska företag som behöver interagera med svenska

e-tjänster från myndigheter och andra företag. För ett par år sedan publicerade Digg – Myndigheten för digital förvaltning – en rapport där man angav att ungefär 1 miljon personer i Sverige saknar e-legitimation. Sannolikt utgör denna grupp en stor del av den siffran. Kunder som kan använda Freja för dessa användare är exempelvis myndigheter, kommuner, elbolag, pensionsbolag, mobiloperatörer, vårdaktörer, digitala brevlådor, skolor och försäkringsbolag.

Utländska kunder till svenska företag

Den verkligt stora gruppen är alla de många miljontals människor som inte har någon speciell anknytning till Sverige, förutom att de är kund i ett svenskt företag. Sverige är ju ett stort exportland och vi har en lång rad företag som expanderat sin verksamhet långt utanför landets gränser. I den mån dessa företag är vana vid att använda e-legitimering för sina svenska användare, vilket många är, finns en stor marknad för Freja att hjälpa dem med samma sak för alla deras kunder och användare som inte är svenskar. Som världsläget ser ut idag finns inte en e-legitimation av svenskt snitt i särskilt många andra länder utanför Norden. Det innebär att möjligheten att lägga till lokala e-legitimationer i olika länder är kraftigt begränsat. Freja kan då erbjuda en e-legitimation för användare från över 170 länder på samma säkerhetsnivå som de är vana vid från e-legitimeringen i Sverige. Kunder som kan använda Freja inom denna kategori är exempelvis banker, kortutgivare, nätmäklare, spelbolag, mobiloperatörer och e-handelsföretag.

Marknaden för whitelabel-plattformen

Frejas molnbaserade tjänst har fokus på svenska kunder, även om dessa i sig kan ha en internationell verksamhet. Även whitelabel-plattformen är än så länge också endast en angelägenhet för den svenska marknaden, i och med det första pilot-avtal som tecknades under 2025 med Teracom för en icke-namn given kund.

I de fall vi diskuterar med utländska kunder är det däremot whitelabel-lösningen vi har på bordet. Då handlar det om en lokalt anpassad lösning som drivs av en lokal partner i ett specifikt land eller region. Vi kan då skala vår teknikplattform till många länder utan att själva behöva stå för investeringen, det gör den lokala operatören.

Marknaden för whitelabel-plattformen är global, utifrån ett antagande att de flesta länder vid någon tidpunkt kommer att införa någon form av e-legitimering. Vi har ju i de nordiska länderna legat betydligt längre fram än resten av världen vad gäller digital identifiering, men i takt med

att digitaliseringen sprider sig till alltmer värdebaserade tjänster så ökar också behovet av en säker digital identifiering i resten av världen.

De potentiella kunder som kan tänkas operera en whitelabel-plattform är inte heterogena till sin natur. Det kan exempelvis vara ett konsortium av banker, en telekomoperatör eller en större integrationsaktör på en marknad. Det kan också vara ett land som vill införa en statlig e-legitimation eller en myndighet som vill ha en separat plattform för ett specifikt område eller användargrupp.

Frejas strategi i praktiken

Hur kapitaliserar vi på våra styrkor?

Strategi handlar om att applicera styrka på den mest lovande möjligheten. Kärnan i Frejas styrkor kan sammanfattas i tre punkter:

1. Snabb produktutveckling
2. Starkt kundengagemang
3. Proaktiv regelefterlevnad

Den mest lovande möjligheten vi applicerar dessa styrkor på handlar fundamentalt sett om att möta det ökande behovet av digital identifiering för alla. Ur ett mer specifikt perspektiv handlar det om att ständigt skapa och identifiera nya affärsmöjligheter.

1. Snabb produktutveckling

När vi lanserade Freja den 15 augusti 2017 hade produkten en mycket begränsad funktionalitet och kunde i princip bara göra autentiseringar för personer med svenskt personnummer. Det är vad som brukar kallas "MVP" i tech-sammanhang och det står för "Minimal Viable Product". Idag är Freja en mycket avancerad och innehållsrik ID-plattform som inte har många motsvarigheter i form av bredd och funktionalitet.

Alternativet till att lansera en så minimalistisk produkt 2017 hade varit att lägga mer tid på utveckling och därefter presentera en betydligt mer funktionell produkt. Problemet med denna strategi är att komplexiteten ökar för varje beståndsdel och dessutom ökar risken för att du lanserar en kombination av funktioner som inte är just precis det användarna och kunderna behöver.

I Frejas produktutveckling har vi i stället en strategi som innebär små iterationer och frekventa uppdateringar vilket

i sin tur möjliggör en snabb utvecklingscykel. I denna cykel ligger också en mycket kundnära dialog där vi ständigt pratar med kunder och användare om de funktioner vi skapar. Tillsammans med dem finjusterar vi och uppdaterar.

Framgångsrik produktutveckling handlar om att göra saker som löser verkliga problem och som på kort eller lång sikt bidrar till ökade intäkter. Även om produktutvecklingen är snabb är det inte alltid intäkterna från en ny funktion kommer lika snabbt.

I vissa fall ser vi en mycket snabb ökning av intäkterna från en produktlansering, exempelvis när vi lanserade stöd för 170+ länder. Det tog bara några månader från att vi fått denna funktion godkänd av Digg tills att vi tecknade det utökade avtalet för hela världen med Migrationsverket – ett av våra största avtal någonsin.

I andra fall är kopplingen mellan produkt och intäkt inte alls lika omedelbar. När vi under 2020 lanserade det digitala ID-kortet – en innovation som var en helt ny sorts produkt – hade vi ingen direkt intäktsmodell kopplad till erbjudandet. ID-kortet var gratis för användare att skaffa och gratis för butiker, postombud, apotek och andra att kontrollera. Syftet var i stället att få fart på vår användartillväxt. Vid ingången av 2020 hade vi bara 26 000 användare och vi insåg att det var svårt att locka tillräckligt många betalande kunder med detta underlag. Tack vare den framgångsrika lanseringen av ID-kortet passerade vi runt årsskiftet 2021/2022 en halv miljon användare. Det bidrog starkt till att vi kunde få fart på intäkterna eftersom kunderna nu såg att vi hade en kritisk massa användare som snabbt växte.

2. Starkt kundengagemang

"Om innehållet är viktigt så är förpackningen ännu viktigare", sa en gång industrilegendaren och grundaren av TetraPak Ruben Rausing. För att parafrasera detta kan man säga att om produkten är viktig så är säljaren ännu viktigare. I många företag betraktas säljaren som någon som bara ska dra in affärerna. Hos Freja är säljaren en hjälte som är den främsta kontaktytan till vår allra viktigaste resurs, nämligen kunderna.

Hos Freja har vi ett arbetssätt som brukar beskrivas som relationsförsäljning. Det innebär att vi vinnlägger oss om att bygga en nära relation med potentiella och befintliga kunder så att vi förstår deras utmaningar och behov på djupet. Det innebär också att relationen mellan säljaren och kunden inte upphör när avtalet är påskrivet. Relationen utvecklas längs vägen och oftast dyker nya behov upp som vi kan hjälpa kunden att lösa. Och har vi ingen lösning

färdig i plattformen så är detta en av de viktigaste kanalerna för oss att få input kring vad vi ska utveckla.

Många gånger bjuder vi också in kunder aktivt att samarbeta kring olika utvecklingsprojekt. Det är trots allt kundernas problem vi ska lösa och att göra det utan dem är som att spela tennis utan motspelare. Freja OrgID har ju blivit en väldigt framgångsrik produkt, inte minst bland Sveriges kommuner, och nyckeln till denna framgång är vårt nära samarbete med Malmö stad. Hela grunden till Freja OrgID togs fram i nära samarbete med Malmö och utvecklades som ett svar på de utmaningar de hade kring e-tjänstelegitimering. Därefter har vi fortsatt ha en nära dialog kring utveckling och nya funktioner, vilket vi också har med andra OrgID-kunder nu när kundbasen har breddats betydligt. Men det är nog ingen överdrift att påstå att den snabba framgången för OrgID bland just kommuner beror på att vi snabbt hittade kärnan i det problem som skulle lösas och i nära kunddialog kunde ta fram en lösning som fungerade.

Denna nära kunddialog betyder också att Freja har ett betydligt närmare samarbete mellan produktutveckling och sälj jämfört med många andra företag. Treenigheten av kund – säljare – produktutveckling är en av Frejas absolut främsta styrkor.

Den nära kunddialogen innebär inte bara att vi blir bättre på att utveckla rätt produkter, den ger oss också en möjlighet att hjälpa kunderna hitta fler produkter i vårt utbud. Detta i sig speglar sig i de höga siffror för NRR (Net Revenue Retention), som mäter merförsäljning, jämfört med de flesta andra jämförbara bolag.

En viktig del i kundengagemanget är att Freja har ett stort fokus på teknisk support för våra kunder. Det kan handla om allt från hur man kommer i gång med tjänsten till hur man maximerar nyttan av olika funktioner. Vårt driftteam får ständigt beröm av kunderna för sin snabba och kunniga hjälp och detta är en nyckelfaktor för fortsatt framgång.

I kundengagemanget ligger också ett starkt fokus på våra användare – som ju också alltid är våra kunders användare. I en plattform som Freja är det ju fundamentalt att båda sidorna av plattformen är nöjda och för Freja innebär det att ha en nära dialog med användarna, precis som med kunderna. En del av vår användarsupport hanteras därför direkt av vårt UX-team, något som inte är så vanligt i andra bolag. Att UX håller i hela användarsupporten är naturligtvis omöjligt med nästan 1,6 miljoner användare, men vi har ett system som gör att en del av frågorna och inputen från

användarna filtreras till UX-teamet. Detta ger dem en direkt länk till vad som behöver fixas, vilka steg i appen som behöver förenklas och vilka önskemål användarna har. Utöver detta har vi en dedikerad användarsupport som är öppen varje dag mellan 8-22, med i snitt en minuts väntetid när användarna ringer. Jämför det med valfri myndighet, bank eller annat företag där det ibland inte ens går att hitta ett telefonnummer att ringa.

3. Proaktiv regelefterlevnad

Freja verkar inom ramen för ett antal regulatoriska villkor och att ha en god regelefterlevnad är en hörnsten i verksamheten. Dels för egen del men också för våra kunder, som ju använder Frejas produkter som ett led i att uppfylla sin egen regelefterlevnad.

Av resonemanget ovan framgår det ju att även konkurrenter måste följa samma regelefterlevnad varför man kan fråga sig hur detta kan vara en strategisk fördel. Men det är faktiskt så att inte alla konkurrenter följer samma regelefterlevnad som Freja. Det finns många sätt att leverera digital identifiering utan att följa de regelverk vi gör. Exempel på detta är företag som säljer så kallad IDV (Identity Verification), vilket är en teknik som är snarlik Frejas men ändå fundamentalt olika. IDV säljer lösningar som kunden integrerar i sina e-tjänster och som möjliggör för deras användare att skanna sin ID-handling vid en onboarding till tjänsten. Kunden själv är då den som får hantera all känslig ID-data och själva registreringsprocessen i sig följer inte de strikta regelverk som Freja gör. Utanför Sverige och Norden är IDV betydligt vanligare än e-legitimation, medan det i Sverige i princip inte går att finna många företag som använder detta i stället för e-legitimation.

Detta indikerar att när det finns en regulatoriskt godkänd lösning så tenderar den att få ett försprång till icke-regulatoriska produkter. Det förutsätter naturligtvis att den regulatoriska lösningen är konkurrenskraftig på alla plan, från integration och användarupplevelse till pris.

Även bland de av våra konkurrenter i Sverige som möter den grundläggande regelefterlevnaden för att få ge ut en godkänd e-legitimation enligt Diggs tillitsramverk, finns det stora skillnader kring övriga regulatoriska ambitioner. Ett exempel är det så kallade förbetalda avtalet för e-tjänstelegitimering som Digg också tillhandahåller. Ramverket syftar till att underlätta för olika offentliga aktörers medarbetare att logga in i varandras e-tjänster med sin e-tjänstelegitimation. Trots att det finns fem andra aktörer än Freja som också är godkända för att utfärda e-tjänstelegitimationer – och trots att ramverket har funnits i flera år – är fortfarande Freja den enda leverantör som anslutit. Detta innebär i sig en konkurrensfördel för Freja.

När Freja blev en godkänd e-legitimation 2018 var vi den första mobila e-legitimationen att få detta godkännande, trots att det fanns andra aktörer som varit verksamma betydligt längre och trots att möjligheten att bli godkänd också funnits under flera år. När möjligheten öppnades att bli en godkänd e-legitimation inom EU/EES för gränsöverskridande e-legitimering var Freja först och ensam att erbjuda detta under flera år.

Men att vara snabb att anpassa sig till befintliga regelverk är bara en del av Frejas styrka. Lika viktigt, och ibland till och med viktigare, är förmågan att kunna ligga i framkant kring olika regleringar så att det öppnas nya möjligheter för produkten. Ett exempel på detta var när Freja drev igenom möjligheten att kunna utfärda en e-legitimation på distans, utan det fysiska mötet för ID-kontroll som tidigare krävdes. Genom att ha skapat en innovativ säkerhetslösning byggd på ID-handlingens NFC-chip kunde vi få godkänt av Digg på vår ansökan kring detta. Detsamma gäller Frejas ambition att göra den internationella e-legitimationen godkänd på samma tillitsnivå som den för individer med svenskt personnummer. Ingen hade gjort detta tidigare och genom att våga pröva otrampade stigar uppenbarade sig möjligheten att kunna bredda vårt erbjudande till över 170 nationaliteter.

Sist men inte minst driver Freja ett stort arbete med att sprida kunskap och försöka få igenom regelförändringar och lagkrav på såväl myndighets- som lagstiftningsnivå. Exempelvis har Freja varit drivande i frågan om att det ska gå att få ett digitalt ID-kort godkänt enligt ett tillitsramverk, på samma sätt som att en e-legitimation kan godkännas. Sverige har – märkligt nog – inte något gemensamt regelverk för vad som är en godkänd fysisk ID-handling. I praktiken är det upp till den som kontrollerar ID-handlingen att "godkänna" om den är accepterad eller inte. Digg kom under 2025 med ett första utkast till ett regelverk för digitala ID-kort och – om och när – ett sådant genomförs bedömer vi att tillämpningsområdena, användningen och spridningen av digitala ID-kort kommer att öka.

Ett annat exempel är Frejas stora engagemang för ökad digital inkludering där vi riktat oss mot de lagstiftande institutionerna för att få till stånd en förändring. Bakgrunden är den uppenbart orimliga situation som utvecklats i Sverige, där e-legitimation har blivit en grundförutsättning för att kunna delta i samhällslivet. Att i ett sådant läge kräva att individen måste vara kund i en BankID-utfärdande bank för att kunna nå e-tjänster man har en medborgerlig rätt att komma åt är inte hållbart. Freja har därför länge drivit frågan att alla e-tjänster som kräver e-legitimering måste acceptera alla godkända e-legitimationer.

Freja har drivit frågan via opinionsbildning och via dialog med myndigheter och intresseorganisationer. En aktivitet som fick stort genomslag var kampanjen "Alla ska med" som Freja genomförde 2022 tillsammans med 13 funktions- och äldreorganisationer. Bland annat genomfördes ett upprop som kulminerade i att Freja tillsammans med några av organisationerna lämnade över flera tusen namnunderskrifter vid ett möte på Finansdepartementet med civilminister Erik Slottner.

Den 1 januari 2026 infördes lagen om Auktorisationssystem som innebär att alla statliga myndigheter – med några undantag – måste erbjuda alla e-legitimationer som är anslutna till systemet ifall de kräver e-legitimation av

användaren. Den 23 januari 2026 lade regeringen fram ett lagförslag om en statlig e-legitimation (läs mer i separat artikel nedan) som också innehåller ett förslag om att alla offentliga och offentligt finansierade tjänster måste erbjuda alla e-legitimationer som möter vissa förutsättningar, ifall man kräver e-legitimation i sina tjänster.

Proaktiv regelefterlevnad handlar således både om det lilla och det stora perspektivet. Att ett litet bolag som Freja ständigt visar att man ligger i framkant av dessa frågor är – som framgår ovan – också en affärsmässigt sund idé då det skapar affärsmöjligheter och bidrar till att fler kunder kan – och ibland måste – använda Freja.



Vad innebär en statlig e-legitimation för Freja?

I januari 2026 lade regeringen fram ett lagförslag om en statlig e-legitimation. Detta har varit under utredning i flera år och skälen till att införa en sådan är att stärka samhällets motståndskraft vid cyberangrepp, motverka bedrägerier och ge fler personer tillgång till elektronisk identifiering. Lagen föreslås börja gälla den 1 december 2026.

Hot eller möjlighet?

Freja har länge förespråkat att det ska finnas en statlig e-legitimation. Marknaden har länge varit allt för beroende av den lösning som bankerna tillhandahåller. Vårt antagande har varit att om en statlig e-legitimation införs så kommer också kraven öka på att alla godkända e-legitimationer ska accepteras på många fler ställen.

Hur ska den statliga e-legitimationen utformas?

Enligt förslaget ska den ges ut på en fysisk bärare, exempelvis ett eget kort eller det nationella ID-kortet. Svenska medborgare, utlänningar som är folkbokförda i Sverige och vissa diplomater kommer att kunna skaffa e-legitimationen. Man måste fylla nio år under kalenderåret för att kunna få den utfärdad. Polisen föreslås vara utfärdande myndighet och en avgift ska kunna tas ut av användaren. Den statliga e-legitimationen kommer ha tillitsnivå 4, att jämföra med Freja+ och BankID som har tillitsnivå 3. Idag finns knappt några e-tjänster som kräver tillitsnivå 4 i Sverige. Den statliga e-legitimationen är också tänkt att kunna användas när en svensk identifierar sig till e-tjänster inom EU som en del av den kommande europeiska digitala identitetsplånboken. Freja+ har sedan 2022 kunnat användas för att identifiera sig till e-tjänster inom EU och även Freja arbetar med utveckling av en sådan plånbok.

Var kommer den att kunna användas?

Freja och flera andra aktörer framförde under utredningsarbetet att en statlig e-legitimation skulle få ett mycket begränsat värde om den inte kan användas brett. Lagförslaget innehåller nu ett krav att offentliga och offentligt finansierade verksamheter måste erkänna alla e-legitimationer som uppfyller vissa förutsättningar. Detta handlar bland annat om statligt godkännande och anslutning till offentliga system för anskaffning, krav som Freja idag uppfyller.

Vilka aktörer omfattas av kravet att acceptera fler e-legitimationer?

Redan nu omfattas statliga myndigheter, med ett fåtal undantag, av ett liknande krav och med den nya lagen kommer kommuner, regioner och offentligt finansierade privata tjänster också att omfattas. Exempelvis måste då privata vårdtjänster, friskolor, omsorgstjänster och liknande framöver erbjuda Freja – likväl som den statliga e-legitimationen – som ett av alternativen ifall de kräver e-legitimering för enskilda.

Vad innebär detta för Frejas användartillväxt?

Statens lösning blir kortbaserad och kostnadsbelagd vilket kan begränsa intresset. Freja kan redan idag ge ut en e-legitimation till de som regeringen föreslår att den statliga e-legitimationen ska inkludera, möjligtvis med undantag för diplomater. Utöver det kan Freja inkludera användare från 5 års ålder och dessutom användare från över 170 länder. Frejas användartillväxt drivs utöver det också av tjänsteanvändning.

Hur påverkar detta Frejas kundtillväxt?

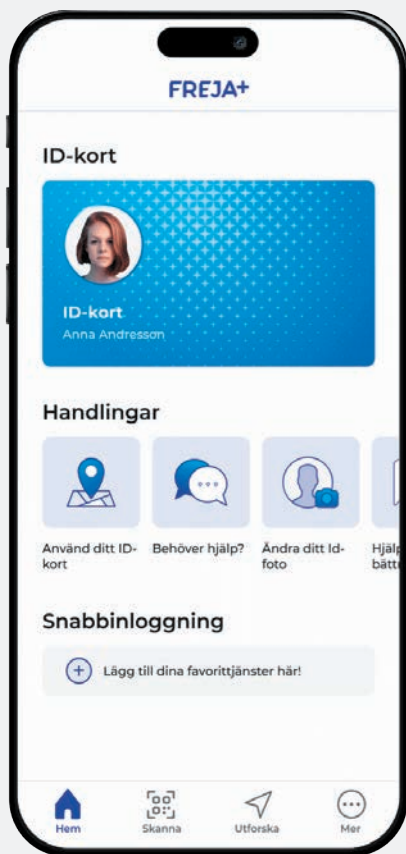
Den 31 december 2025 hade Freja 564 abonnemangskunder. Regeringens egen uppskattning i lagförslaget talar om att uppåt 20 000 offentliga och offentligt finansierade aktörer kan komma att omfattas av kravet att erbjuda alla e-legitimationer som möter de av lagen framförda förutsättningarna. Visserligen använder många av de 20 000 aktörerna idag inte e-legitimering i sina tjänster men mycket talar för att lagförslaget kan medföra att kundtillströmningen ökar i en takt vi inte sett tidigare.

En plattform – två produkter

Freja är den enda ID-plattform som är statligt godkänd för både privat- och tjänstelegitimering och för utländska användare. Denna unika fördel gör att Freja kan separera det privata och rollbaserade vilket öppnar upp för helt andra möjligheter än vad en privat e-legitimation kan göra. När man talar om begreppet "ID-plånbok" handlar det om just att kunna hantera olika attribut, bevis och datapunkter kopplade till individen och dess olika roller.

I faktarutorna beskrivs vilka funktioner som erbjuds i de olika delarna av plattformen. Ur ett tjänsteperspektiv är Freja för privat användning och Freja OrgID för tjänsteanvändning separerade genom att levereras via två olika API:er, alltså den koppling som tjänsten gör till Frejas teknik. Ur ett användarperspektiv upplevs såklart Freja som en och samma app av en användare som både använder Freja privat och i jobbet, men de olika delarna är tydligt separerade och allt bygger på transparens och samtycke från användaren.





Funktioner för privat e-legitimering

Inloggning & autentisering

Smidig och säker QR-kodsinloggning som gör att du slipper hålla reda på lösenord.

Elektroniska underskrifter

Elektroniska underskrifter direkt i appen eller i externa dokument.

Betalning

Godkänn kortbetalningar och onlinebetalningar med Freja samt hantera åtkomst till bankkonton och betalförmedlare.

Utforska

En del av Freja-appen som är en mötesplats mellan våra användare och våra tjänster.

Snabbinloggning

En funktion som tar användaren direkt från Freja-appen till e-tjänsten.

Digitalt ID-kort

Freja-appen ersätter det fysiska ID-kortet i butiker, apotek, paketutlämning etc. Unika säkerhetsfunktioner för kontroll och verifiering.

Peer-to-peer ID

Identifiera dig till andra individer och låt andra identifiera sig till dig via SMS, epost, Facebook och andra kanaler.

ID-skydd

Om någon ändrar din folkbokföringsadress notifieras du i Freja.

Mina Sidor

En digital "kontrollpanel" där du har överblick över vilka tjänster du aktiverat med Freja, din historik och vilken data du delat med vem.

Delad kontroll

En funktion för de som känner sig otrygga i den digitala världen. De kan lägga till en betrodd medhjälpare som kontrasierar allt de gör med sin e-legitimation.

Biometrisk extraverifiering

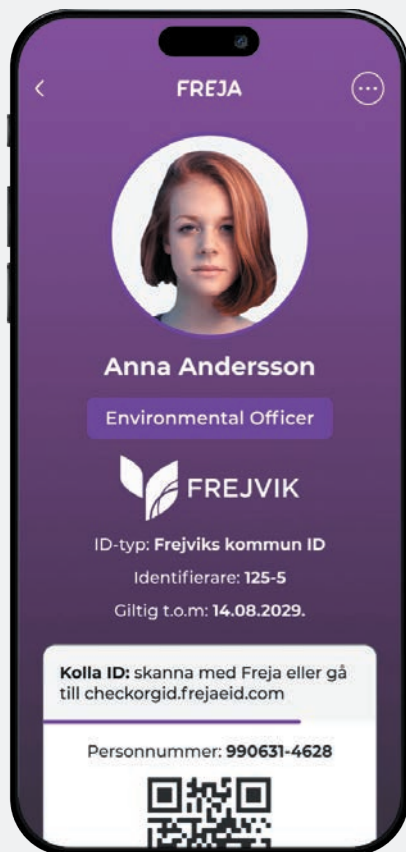
En funktion mot bedrägeri som kräver att användaren tar en bild av ansiktet, som jämförs med Frejas verifierade bild, innan en transaktion genomförs.

Datadelning

Registrera dig hos e-tjänster med ett klick eller dela data till tjänster du redan är ansluten till.

Bevishantering

Hantera och dela digitala bevis i Freja-appen.



Funktioner för e-tjänstelegitimering

För att svara upp mot de behov och drivkrafter vi har identifierat inom området för e-tjänstelegitimering har vi skapat en unik produkt med följande funktioner:

Rollseparation

När en användare loggar in eller gör en e-underskrift med Freja OrgID gör denne det i sin yrkesroll, medlemsroll eller annan roll - inte som privatperson.

Inloggning & autentisering

Smidig och säker QR-kodsinloggning som gör att du slipper hålla reda på lösenord.

Elektroniska underskrifter

Elektroniska underskrifter direkt i appen eller i externa dokument.

Dataplattform

Freja OrgID är en ID-plattform som arbetsgivaren kan använda för att hantera data och behörigheter kopplade till den anställda. Kunderna hanterar sin data själv inom ramen för vår betrodda plattform. Exempel på data kan vara titel, avdelning, anställningsnummer, HSA-ID och andra attribut kopplade till anställningen.

Livscykelhantering

Arbetsgivaren kan med minimal administration lägga till och ta bort användare i sina system, exempelvis kan man ställa in att när en användare slutar sin anställning så kopplas e-tjänstelegitimationen bort från Freja i samma stund.

Delade enheter

Alla anställda, exempelvis inom hemtjänst, har inte egna tjänstetelefoner utan man tar en delad enhet när man börjar sitt arbetspass. Freja OrgID har en funktion så att tjänstelegitimationen tillfälligt kan överföras och användas på den delade enheten. Freja kan också delas till en Chromebook.

Organisationsöverskridande

Att kunna använda sin e-tjänstelegitimationen för organisationens egna system är det vanligaste användningsområdet men allt fler använder den mellan organisationer, något Freja har stöd för.

Digitalt tjänste-ID

En arbetsgivare eller organisation kan ge ut ett fysiskt tjänstekort i Freja-appen, exempelvis sker detta med presskort för journalister och fotografer samt advokatlegitimationen.

Föridentifiering

Ett digitalt tjänste-ID kan delas via mail, sms och andra kommunikationsvägar om en tjänsteperson i förväg måste anmäla sig, exempelvis en journalist som ska anmäla sig till en presskonferens.

Affärsmodell

Här redovisas hur vi genererar intäkter för våra olika delar i segment Freja eID.

Så genereras intäkter till Freja eID

Från början lanserades Freja eID med en modell som innebar att intäkterna skulle genereras från en tick-kostnad per användning. Det var så den svenska marknaden för e-legitimering var uppbyggd och vi utgick från att det var en modell att föredra. Dock kunde vi konstatera att en prenumerationsmodell med fasta månadskostnader var en bättre lösning och som också uppskattades av kunderna. Denna intäktsmodell bygger på att kunderna betalar ett fast abonnemangspris, som vi kallar fastprisavtal, baserat på en uppskattad användning av tjänsten. Avtalen tecknas normalt på 12, 24 eller 36 månader vilket ger en god förutsägbarhet. Vi har fortfarande några avtal som baseras på tick-kostnad men de totala intäkterna från dessa utgör endast några få procent av Freja eIDs totala intäkter så de särredovisas inte längre.

Segmentet Freja eIDs nettoomsättning uppgick under 2025 till 37,6 MSEK vilket motsvarar en ökning med 49% jämfört med nettoomsättningen om 25,2 MSEK under 2024.

Intäkter från fastprisavtal

Abonnemangsintäkter med fastprisavtal står för i princip hela intäkten i segment Freja eID och under 2025 utgjorde de 94% av segmentets totala intäkter. Resterande intäkter består av rörliga transaktionskostnader (tickintäkter) och intäkter från konsultinsatser under pilotprojekt där kunder vill testa vår lösning eller insatser där vi får ersättning för att hjälpa en kund komma igång med en produktionssättning.

När vi tecknar ett fastprisavtal med en kund baseras priset på deras användning av Freja. Det finns ett antal parametrar som bestämmer priset; antal användare, antal transaktioner och vilka funktioner i Freja kunden vill kunna använda. Ett tillval som driver högre intäkter i stor utsträckning är att kunna inkludera utländska användare. Med ett upplägg som tillåter tillägg möjliggörs att kunna öka intäkterna från varje avtal på sikt, i takt med att kundens användning av Freja ökar eller att fler tillval adderas.

Segment Freja eID

Belopp i MSEK	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	37,6	25,2
Övriga intäkter	0,0	0,0
Aktiverad produktutveckling	9,3	8,2
Övriga externa kostnader	-9,4	-10,3
Personalkostnader	-31,1	-27,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	6,5	-4,2
Av- och nedskrivningar	-13,2	-13,0
Rörelseresultat (EBIT)	-6,8	-17,1
Jämförelsestörande poster	5,0	6,4
- Incitamentsprogram	5,0	6,4
Justerad EBITDA	11,5	2,2
Justerad EBIT	-1,7	-10,8

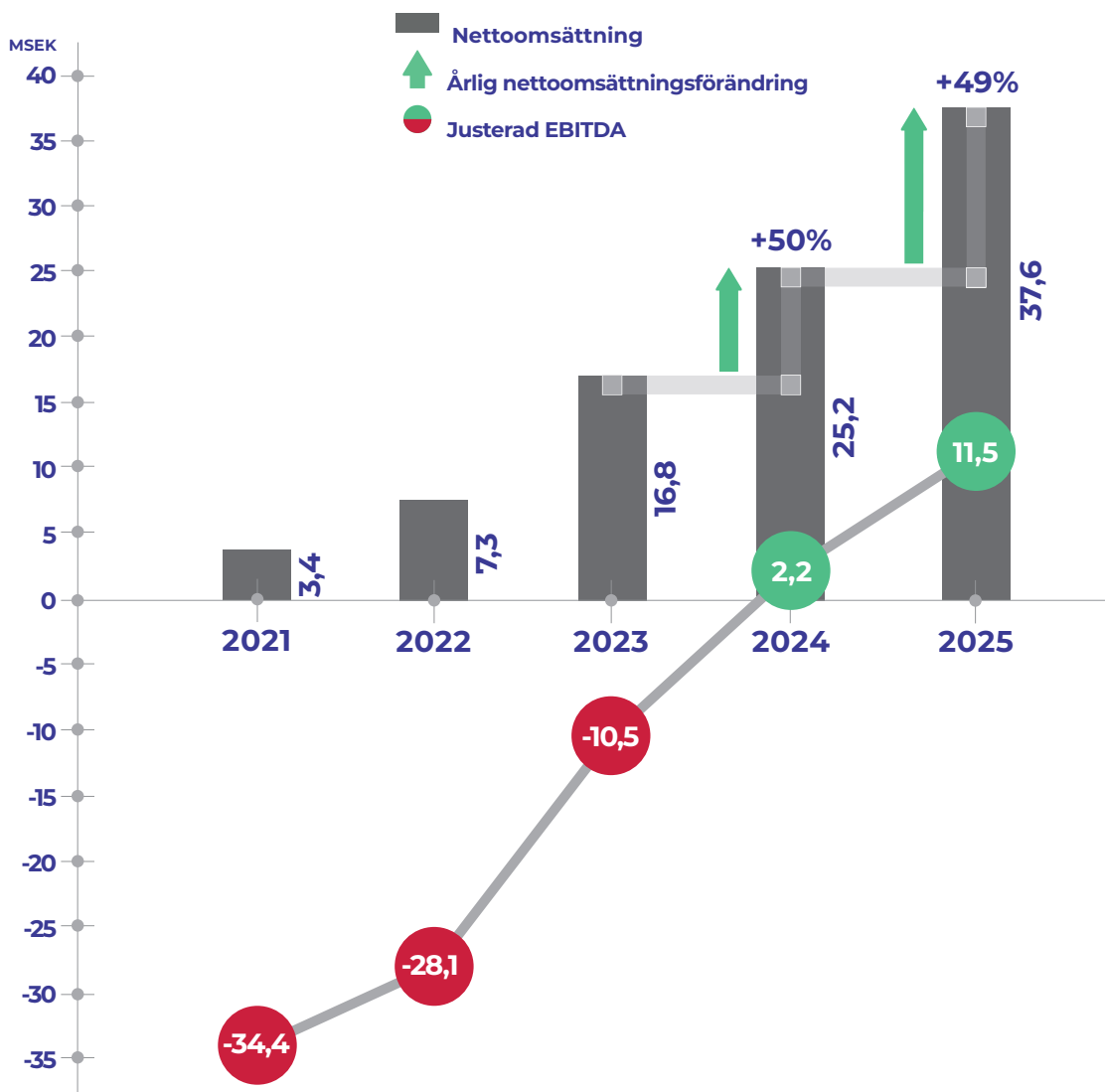
Avtal som ej förnyas

En viktig parameter för SaaS-bolag är andelen avtal som förfaller, ett begrepp som normalt definieras som churn. Hur stor denna andel är påverkas av faktorer som lätttrörlighet, kundlojalitet och prisfluktuationer på marknaden. För en tjänst som Freja är förutsättningarna goda för att ha en låg churn. När en kund väl har gjort jobbet med att integrera Freja, koppla det till sina system och rulla ut det bland sina användare tenderar de till att se integrationen med Freja som en långsiktig lösning.

Resultatutveckling för segment Freja eID

Tack vare det faktum att Freja eID är en tjänst med 100% bruttomarginal ger en intäktsökning en omedelbar förbättring av resultatet under förutsättning att kostnadsnivån är oförändrad.

Justerad EBITDA för segment Freja eID uppgick till 11,5 MSEK för helåret 2025 vilket är en tydlig förbättring jämfört med 2,2 MSEK under 2024. En övervägande del av intäktsökningen stärker resultatet då verksamhetens kostnader ofta är fasta eller med långsammare ökningstakt.

Segment Freja eID 12 månader (MSEK)

Annual recurring revenue – ARR

ARR – eller årligt återkommande intäkt - är ett nyckeltal som blivit allt viktigare sedan vi gick över till att huvudsakligen sälja abonnemang med fastpris. ARR avser totalt värde av återkommande kontraktbaserade abonnemangsinträder under periodens sista månad multiplicerat med 12 månader. Det är således en ögonblicksbild som förutsätter att inga abonnemang blir uppsagda (churn) och inte heller att några nya abonnemang tillkommer.

Per den 31 december 2025 hade segmentet Freja eID en ARR motsvarande 41,3 MSEK vilket är en ökning med 52% jämfört med föregående år.

Abonnemangskunder

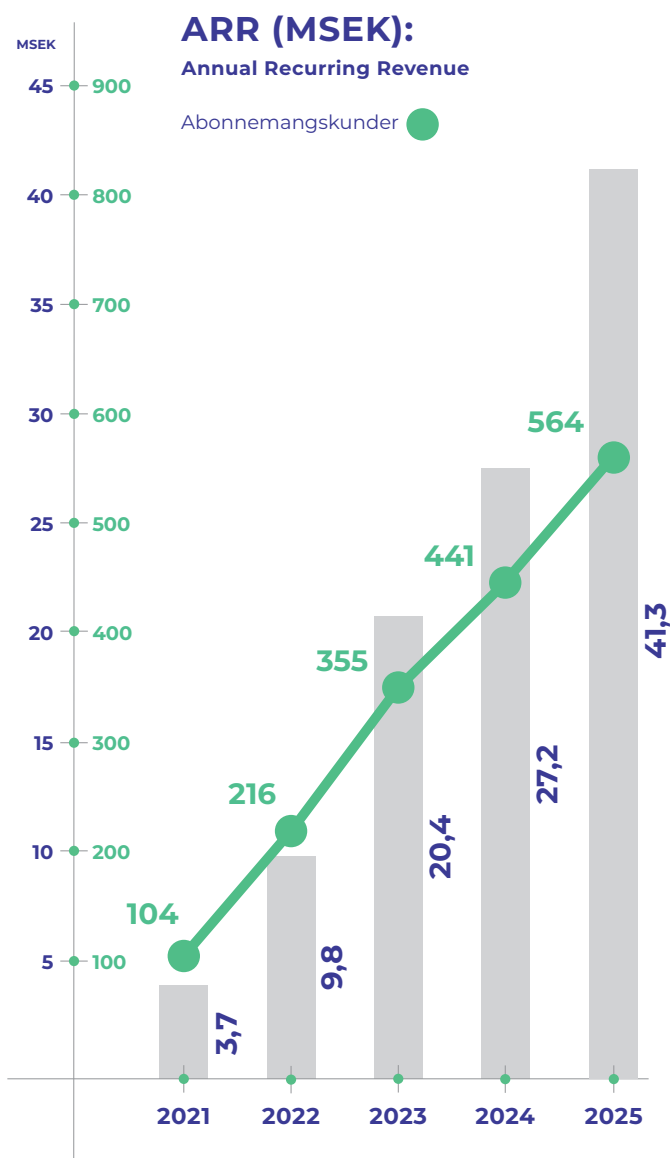
Med ARR som ett viktigt nyckeltal i den abonnemangsbaserade affärsmodellen följer ett annat nyckeltal naturligt; antalet abonnemangskunder.

Vid utgången av 2025 hade segment Freja eID 564st abonnemangskunder vilket innebär en ökning med 28% under året. En abonnemangskund räknas som ny även om den tidigare varit en kund som gått på ett tick-baserat avtal och som konverterats till ett fastprisavtal.

Abonnemangskunderna återfinns till stor del bland offentlig sektor; kommuner, myndigheter, regioner och skolor. Detta beror på att regulatoriska krav i stor utsträckning driver efterfrågan på e-legitimering och tjänstelegitimation.

Men vi ser också att nya kundgrupper kommer in och indikerar att vi kan bredda kundbasen till helt andra områden, inte minst som en följd av att vi kan erbjuda e-legitimation för utländska användare. Några exempel på kunder som tillkom eller utökade sitt användande under 2025 är följande:

- Skatteverket utökade sitt användande av Frejas internationella e-legitimation till att omfatta alla nationaliteter Freja har stöd för.
- Ett samarbete med Samsung inleddes. Det första steget var att ge användare möjligheten att lägga till Frejas digitala ID-kort i Samsung wallet och det andra steget är ett pilotsamarbete kring åldersverifiering byggt på EU:s nya standarder.
- Länsförsäkringar tecknade avtal om Freja OrgID och blev det första försäkringsbolaget att skaffa denna e-tjänstelegitimation.
- Migrationsverket utökade sitt avtal om digital passkontroll till att stödja alla nationaliteter Freja har stöd för.
- Paketleveransföretaget iBoxen tecknade avtal om att lägga till stöd för Frejas internationella e-legitimation för att hämta paket i deras leveransboxar.
- Receptum tecknade avtal för att erbjuda apotek att möta nya krav på e-legitimation inom vården.
- Golfförbundet tecknade avtal om Freja OrgID för att lansera ett digitalt Golf-ID-kort till mer än en halv miljon golfare.



ARR per abonnemangskund

Genomsnittlig ARR per abonnemangskund ökade under året med 19%.

Vi har också ett flertal kunder som ligger kvar i den gamla affärsmodellen, där de betalar en låg fast avgift plus en tickavgift. I takt med att dessa avtal löper ut förnyar vi dem med en ren abonnemangsmodell där den totala månadsintäkten är betydligt högre än den totala intäkten (fast avgift + tick) som varit tidigare. Detta bidrar också till att höja snittet. Ytterligare en faktor som bidrar till ett högre snitt är att kundernas användning av Freja ökar. Vår prismodell för tjänstelegitimationen Freja OrgID baseras på hur många anställda som använder Freja. Detta prissätts i intervaller och när en kund kommer över ett givet intervall höjs automatiskt månadsavgiften enligt en fastställd prislista. Som tidigare nämnts är även utländska användare en positivt bidragande faktor till högre intäkter per avtal.

NRR / GRR

NRR definieras som ARR för befintliga kunder vid en viss tidpunkt som var kunder 12 månader tidigare dividerat med den totala ARR från 12 månader tidigare. NRR beaktar expansionsintäkter, vilket innebär kors- och merförsäljning till befintliga kunder, och intäktsbortfall (helt eller delvis) från befintliga kunder.

GRR definieras som ARR för befintliga kunder vid en viss tidpunkt som var kunder 12 månader tidigare dividerat med den totala ARR från 12 månader tidigare. GRR beaktar inte expansionsintäkter (kors- och merförsäljning till befintliga kunder) utan beaktar endast intäktsbortfall (helt eller delvis) från befintliga kunder.

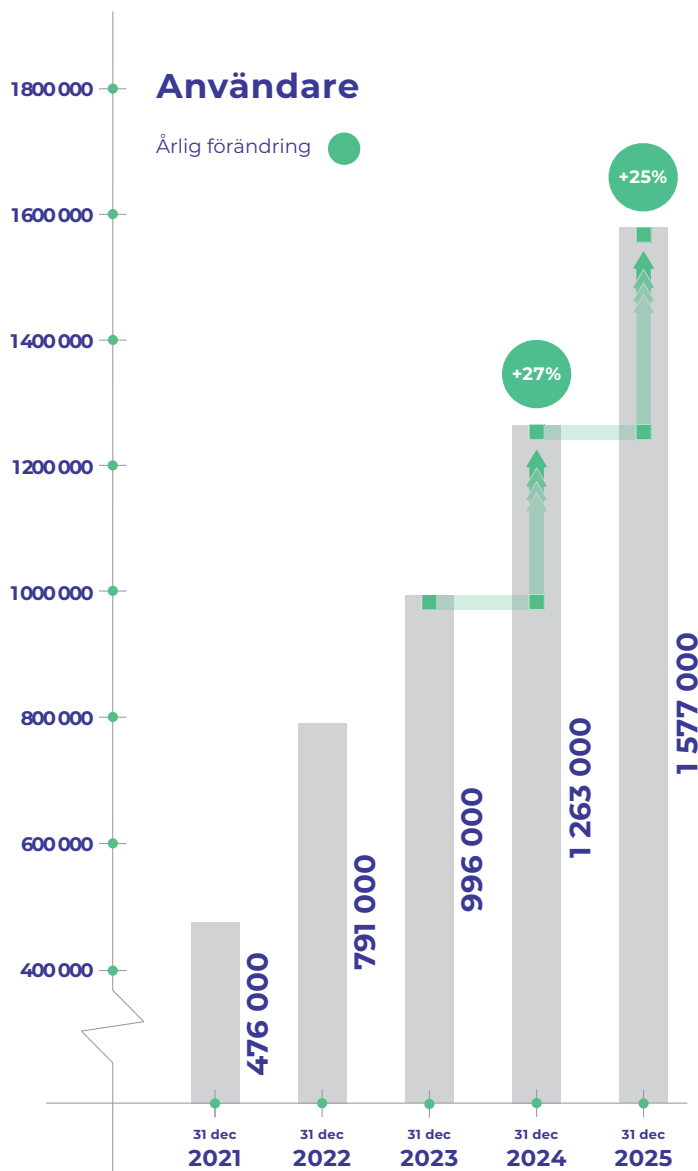


Användare

När nästan alla intäkter i segment Freja eID genereras från fastprisavtal via abonnemang är antalet användare inte en ledande indikator för förmågan att generera intäkter. Antalet användare blir därmed inte en faktor som är direktkopplad till intäkterna, så som det är i ett företag med övervägande tickintäkter.

Dock är användarna givetvis helt centrala för tjänstens framgång, det faktum att kunder betalar ett fastpris beror i många fall på att det finns en tillräckligt stor mängd användare att nå med Freja. För e-tjänstelegitimation är dynamiken annorlunda, här bidrar kunden själv med användare som ju måste använda Freja OrgID för att kunna göra sitt jobb. Detsamma gäller för utländska användare och andra sammanhang, där det kan vara obligatoriskt för en användare att använda Freja för att nå en viss e-tjänst.

Sedan slutet av 2022 har vi inte lagt några pengar på reklam för användaranskaffning vilket innebär att vi under året attraherat 314 000 nya användare helt organiskt. Vid slutet av 2025 hade vi 1 577 000 användare, en tillväxt med 25% under året.



1. Ladda ner Freja eID

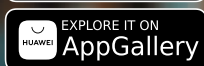
från App Store, Google Play
eller Huawei App Gallery

2. Registrera ID-handling

Använd pass eller nationellt
ID så är Freja+ klart direkt!

3. Besök Freja-ombud

Använder du annan ID-handling
måste du göra en snabb
ID-kontroll för Freja+



SEGMENT FULFILMENT

Freja eID Groups huvudsakliga fokus är inriktat mot ID-plattformen Freja men den ursprungliga verksamheten – som sorteras under Segment Fulfilment – bidrar fortfarande med en del av intäkterna till koncernen.

Under 2025 minskade intäkterna för segment Fulfilment från 18,7 MSEK till 13,5 MSEK, vilket var en minskning med -28%. Under året har efterfrågan på fulfilmenttjänster löpande minskat. Utöver den egna verksamheten i Fulfilment arbetar personalen även med ID-kontroller för Freja eID och med att aktivera Freja-användare med styrkt samordningsnummer. För att få lov att utfärda en e-legitimation till en individ med styrkt samordningsnummer finns myndighetskrav om att ett PIN-kuvert ska skickas till användaren för bekräftelse.

Verksamheten i Fulfilment

Verksamheten i Fulfilment består av programmering och leverans av bankdosor och andra fysiska säkerhetsenheter, exempelvis produktion och utskick av PIN-kuvert.

Segment Fulfilment

Belopp i MSEK	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	13,5	18,7
Övriga intäkter	0,0	0,0
Råvaror och förnödenheter	-1,2	-1,2
Övriga externa kostnader	-1,5	-1,6
Personalkostnader	-5,1	-6,2
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	5,8	9,7
Av- och nedskrivningar	-2,0	-2,0
Rörelseresultat (EBIT)	3,8	7,7
Jämförelsestörande poster	0,2	0,1
- Incitamentsprogram	0,2	0,1
Justerad EBITDA	6,0	9,7
Justerad EBIT	4,0	7,8

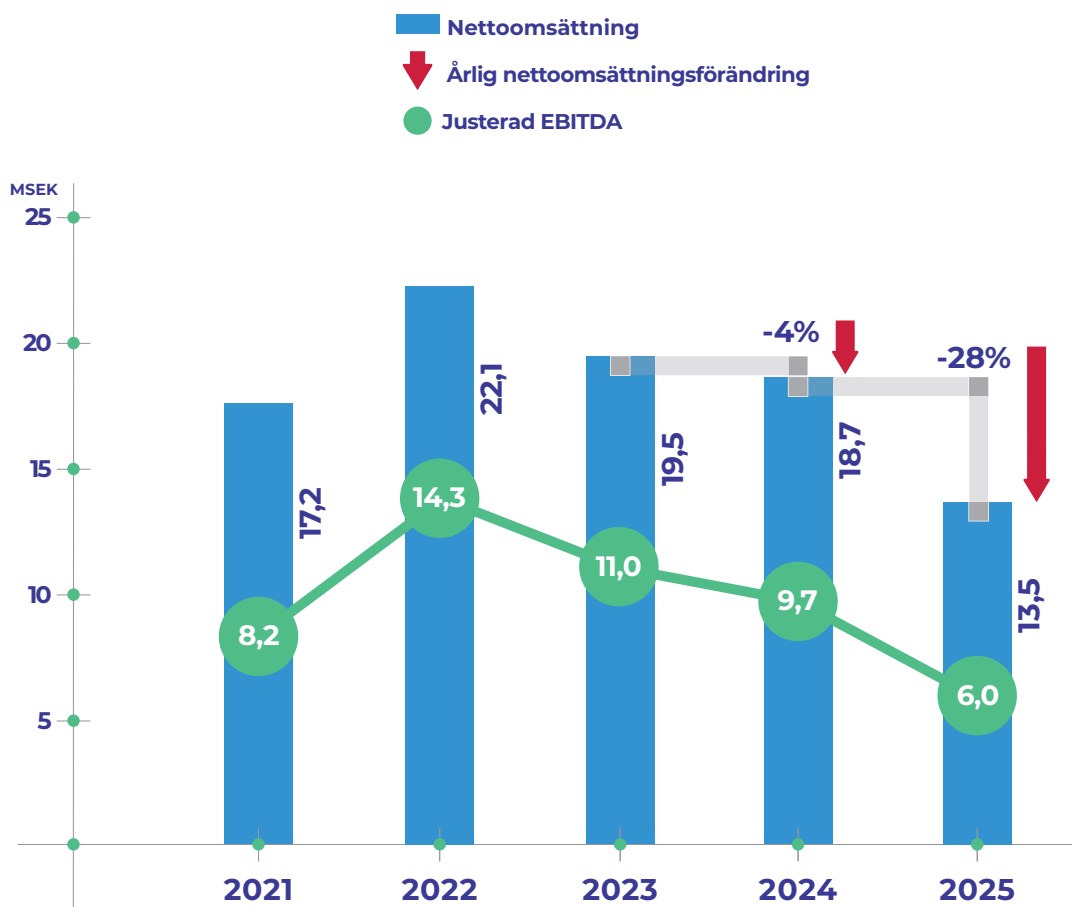
En värdefull resurs

Personalen som arbetar i Fulfilment-verksamheten är specialister inom säker logistik, något som krävs för att hantera de högt ställda krav som bankkunder ställer kring den regulatoriskt krävande utgivningsprocess för bankdosor som verksamheten hanterar åt dessa kunder. Sedan starten har många miljoner bankdosor och andra enheter hanterats i verksamheten.

PIN-kuvert och andra försändelser kan också ingå som en del i en process att utfärda en digital identitet. När vi ska skala Freja eID till andra länder är de resurser vi har inom Fulfilment ovärderliga. I vissa länder vet vi att vi kommer kunna göra en utgivning av Freja eID helt på distans och

i andra länder kan ytterligare krav tillkomma, exempelvis att en verifieringskod skall skickas postalt till användaren. Att ha en egen infrastruktur för ursprungsidentifiering av användare är ett av våra kärnvärden och en betydande del av det värde vi skapar med Freja eID. I detta perspektiv har Fulfilment en självklar plats i vår strategi.

Segment Fulfilment 12 månader (MSEK)



HÅLLBARHETSARBETE

För oss innebär att vara ett hållbart företag att förena ekonomiskt, socialt och miljömässigt ansvar i alla delar av vår verksamhet. För Freja eID Group är det avgörande att bedriva en hållbar och ansvarsfull verksamhet för att skapa långsiktigt värde för både våra kunder och aktieägare.

Medlem i UN Global Compact

Under många år har Freja eID Group varit medlem i UN Global Compact. Global Compacts tio grundläggande principer om mänskliga rättigheter, arbetsrättigheter, miljö samt antikorruption genomsyrar bolagets verksamhet och inte minst perspektivet kring digital inkludering är särskilt viktigt för oss.

Freja eID Groups uppdrag är att skapa digitalt förtroende genom att leverera innovativa lösningar för digitala identiteter. Social hållbarhet och digital inkludering är viktiga mål för Freja eID Groups verksamhet. Genom att tillhandahålla säkra digitala identiteter erbjuder vi ett säkert sätt för människor över hela världen att interagera över digitala kanaler samtidigt som vi upprätthåller en hög grad av personligt integritetsskydd.

Vi bidrar till att minska digitalt utanförskap

Lika stora förbättringar som digitaliseringen ger oss som kan ta del av tekniken, lika stora nackdelar ger det de som hamnar utanför. Vi arbetar därför aktivt för att minska det digitala utanförskapet.

En av de absolut största faktorerna till det digitala utanförskapet i Sverige är att inte ha tillgång till e-legitimation. Vissa beräkningar pekar mot att så många som en miljon individer saknar e-legitimation. Det innebär att dessa individer inte kan göra saker som vi andra tar som helt självklara; göra digitala vårdbesök, deklarerar på nätet, komma åt samhällstjänster inom allt från socialförsäkring till pension. I vissa fall kan de inte ens åka buss.

Freja eID Group är ett av de företag som gör mest för att minska det digitala utanförskapet utifrån perspektivet att alla ska ha rätt till en e-legitimation. Många aktörer erbjuder inte ens stöd för Freja, trots att vi nu varit en statligt godkänd e-legitimation sedan 2018. Oaktat om detta beror på okunskap, lättja eller bristande omsorg om de i utanförskap är det ett underbetyg till alla de andra e-tjänster som inte erbjuder valfrihet för medborgaren med avseende på e-legitimering.

Speciellt när man tar hänsyn till alla de insatser Freja har gjort för att öka inkluderingen:

- *Erbjuda e-legitimation helt kostnadsfritt för användaren*
- *Erbjuda e-legitimation till de som inte kan få det från sin bank*
- *Erbjuda e-legitimation till de som inte har svenskt personnummer*
- *E-legitimation med delad kontroll*
- *E-legitimation för utlandssvenskar*
- *E-legitimation för individer med skyddad identitet*
- *E-legitimation för individer med styrkt samordningsnummer*
- *E-legitimation för ungdomar under 18 år*
- *Utbildningsinsatser för nyanlända, seniorer och ungdomar*
- *Drivit intressepolitiskt arbete för att alla godkända e-legitimationer ska accepteras överallt*

Vårt arbete med Freja genomsyras av tanken att alla har rätt till en e-legitimation och att alla ska med i den här rörelsen för digital inkludering. Utöver de utvecklings- och utbildningsinsatser som listas ovan lägger vi stora resurser i form av säljinsatser och påverkansarbete för att få de stora myndigheterna, bankerna och andra samhällsbarande institutioner att inse att de måste erbjuda medborgarna valfrihet när det kommer till e-legitimering. Vi kan inte fortsätta bygga ett samhälle där biljetten in är villkorad av att du är kund i en viss bank. Det är helt enkelt inte hållbart.

Tack vare en intensiv opinionsbildning på temat "Alla ska med" lyckades vi få stor uppmärksamhet kring förslaget att alla som kräver e-legitimering i sina e-tjänster, måste erbjuda samtliga statligt godkända e-legitimationer som alternativ. Sedan 1 januari 2026 gäller lagen om Auktorisationssystem för elektronisk identifiering som kräver att de flesta statliga myndigheter måste acceptera alla e-legitimationer som ingår i systemet. I januari 2026 kom också ett lagförslag om statlig e-legitimation där kravet föreslås utökas att inkludera alla offentliga och offentligt finansierade aktörer.

Om UN Global Compact

UN Global Compact initierades vid World Economic Forum 1999 av FN:s dåvarande generalsekreterare Kofi Annan. Den 26:e juli 2000 lanserades Global Compact officiellt vid FN:s högkvarter i New York. Syftet var att mobilisera en global rörelse inom näringslivet för en bättre och mer hållbar framtid. Idag är UN Global Compact världens största hållbarhetsinitiativ med över 13 000 medlemsföretag och organisationer från fler än 170 länder.

Genom att bli medlem förbinder sig företag och organisationer att aktivt arbeta med hållbarhetsfrågor och att årligen rapportera sitt arbete till FN. Arbetet grundar sig i Global Compacts 10 grundläggande principer som är baserade på internationellt vedertagna konventioner om mänskliga rättigheter, arbetsrättigheter, miljö och antikorrupktion.



BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Lagstiftning och bolagsordning

Freja eID Group AB (publ) startades 2002 i Sverige och är ett publikt bolag som regleras av svensk lagstiftning främst genom den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Företaget tillämpar de regler och rekommendationer som följer av noteringen av Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market. Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av företagets verksamhet.

Bolagsordningen anger bland annat var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital och antal aktier och förutsättningar för att få delta vid bolagsstämma. Den senaste registrerade bolagsordningen beslutades vid ordinarie stämman den 5 maj 2022. Bolagsordningen framgår i sin helhet på bolagets hemsida, www.frejaeid.com.

Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) ska tillämpas av företag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad. Nasdaq Stockholm rekommenderar att Koden tillämpas av företag vars aktier är noterade på Nasdaq First North Premier Growth Market, vilket Freja eID således gör.

Aktieägare

Per den 31 december 2025 var den största aktieägaren Alcur Select med 10,84% av rösterna och aktierna i Freja eID.

Bolagsstämman

Aktieägarnas inflytande i företaget utövas vid bolagsstämman, som är företagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman beslutar aktieägarna i centrala frågor såsom ändring av bolagsordningen, fastställande av resultat- och balansräkningar, eventuell utdelning och andra dispositioner av resultatet, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, antal styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter samt antal revisorer och eventuella revisorssuppleanter, val av styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter samt av revisorer och eventuella revisorssuppleanter och fastställande av arvode till styrelse och revisor.

Enligt företagets bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på företagets hemsida, www.frejaeid.com. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Rätt att delta på bolagsstämma har aktieägare som är införd i Freja eIDs aktiebok fyra (4) bankdagar före stämman samt anmäler sitt deltagande till företaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädde aktier utan begränsning i rösträtten. Varje aktieägare som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman. Kallelser, protokoll och kommunikéer från bolagsstämmor finns tillgängliga på företagets webbplats, www.frejaeid.com.

Vid den ordinarie årsstämman i Freja eID Group AB den 8 maj 2025 beslutades att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen intill nästkommande årsstämma, fatta beslut om ökning av bolagets aktiekapital genom emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt i bolaget. Styrelsen bemyndigades att besluta om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler med bestämmelse om kontant betalning, apport, kvittning eller eljest med villkor.

Ändring av aktieägarnas rättigheter

Bolagsstämman har möjlighet att fatta beslut om ändring av bolagsordningen, vilket kan medföra ändringar av aktieägarnas rättigheter. I aktiebolagslagen uppställs vissa majoritetskrav för att sådana beslut vid bolagsstämman ska äga giltighet.

Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att aktieägarnas rätt till företagets vinst eller övriga tillgångar minskas genom att syftet för företagets verksamhet helt eller delvis ska vara annat än att ge vinst till aktieägarna, eller annars medför att rättsförhållandet mellan aktier rubbas, krävs att beslutet biträds av samtliga närvarande aktieägare samt att dessa tillsammans företräder mer än nio tiondelar av samtliga aktier i företaget.

Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att det antal aktier för vilka aktieägarna får rösta vid bolagsstämman begränsas, att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond eller att användningen av företagets vinst eller dess behållna

tillgångar vid dess upplösning begränsas på annat sätt än genom ändring av företagets syfte till att helt eller delvis vara annat än att ge vinst till aktieägarna eller genom att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond, krävs att beslutet biträds av minst två tredjedelar av de avgivna rösterna och nio tiondelar av de aktier som är företrädade vid stämman.

De ovan nämnda majoritetskraven gäller dock inte om ett beslut biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädade på bolagsstämman, om ändringen endast medför att viss eller vissa aktiers rätt försämras och samtycke lämnas av samtliga vid bolagsstämman närvarande ägare av sådana aktier och dessa ägare tillsammans företräder minst nio tiondelar av alla aktier vars rätt försämras eller om ändringen försämrar endast ett helt aktieslags rätt och ägare till hälften av alla aktier av detta slag och nio tiondelar av de vid bolagsstämman företrädade aktierna av detta slag samtycker till ändringen.

Valberedning

Vid årsstämman den 8 maj 2025 beslutades följande principer för utseende av valberedningen. Valberedningen ska bestå av företrädare för de tre största aktieägarna, varav företrädaren för den största aktieägaren ska vara sammankallande. Valberedningen utser inom sig en ordförande. Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företräder ska offentliggöras så snart de utsetts, dock senast sex månader före årsstämman och baseras på det kända ägandet per den 31 augusti 2025. Om ägare, som är representerad i valberedningen, efter offentliggörandet, inte längre tillhör de tre största aktieägarna ska dess representant ställa sin plats till förfogande och sådan aktieägare som vid denna tidpunkt tillhör de tre största aktieägarna ska istället erbjudas plats i företagets valberedning. Marginella förändringar behöver dock ej beaktas. Ägare som utsett representant i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse en ny representant.

Per den 31 augusti 2025 var Alcur Select, Monitor ERP Group AB och Ellacarl AB de tre största aktieägarna i Freja eID. Då Ellacarl AB avstått från arbete i valberedningen så har fjärde största ägaren, Ludice AB, erbjudits plats i valberedningen. Inför årsstämman den 7 maj 2026 har valberedningen följande sammansättning:

- Niclas Röken, Alcur Select
- Pär-Ola Gustavsson, Monitor ERP Group AB
- Johan Henrikson, valberedningens ordförande, Ludice AB

Koden 2.3 föreskriver att verkställande direktör eller annan person från bolagsledningen inte ska vara ledamot i valberedningen. Bolaget har gjort följande avvikelser från denna regel. Johan Henrikson, som är VD i bolaget, är ordförande i valberedningen. Denna avvikelse följer av att det anses naturligt att Ludice AB representeras i valberedningen med hänsyn tagen till ägarstrukturen, men att det i dagsläget inte finns någon annan som kan representera denna ägare i egenskap av en av de fyra största aktieägarna. På sikt är planen att Johan Henrikson ersätts som ordförande av annan representant för ägaren.

Valberedningen ska arbeta fram förslag i följande frågor för beslut vid årsstämman:

1. Ordförande vid stämman,
2. Styrelsearvoden,
3. Val av styrelseledamöter och styrelseordförande,
4. Val av revisor samt arvoden till denna,
5. Förslag till principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2025.

Arvode till valberedningen utgår inte. Företaget ska dock svara för skäliga kostnader för utförande av valberedningens uppdrag.

Styrelsen

Enligt Freja eIDs bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter utan suppleanter. Ledamöter väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta finns inte. Freja eIDs styrelse består för närvarande av ledamöterna Håkan Nyberg (styrelseordförande), Tony Buss, Jens Nylander, Peder Ramel, Morgan Sellén och Bodil Sidén. Information om styrelseledamöterna återfinns under avsnitt Styrelse. Koden 4.4 föreskriver att majoriteten av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, vilket är fallet sedan 6 maj 2021.

Enligt aktiebolagslagen har styrelsen det övergripande ansvaret för företagets organisation och förvaltningen av företagets angelägenheter. Styrelsen ska fortlöpande bedöma företagets ekonomiska situation och se till att företagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och företagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Ordföranden har ett särskilt ansvar att leda styrelsens arbete och se till att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter. Styrelsebeslut gäller endast om mer än hälften av de valda styrelseledamöterna är ense och dessa utgör mer än en tredjedel av hela antalet styrelseledamöter.

I styrelsens uppgifter ingår vidare att övervaka den verkställande direktörens arbete och att ansvara för utveckling och uppföljning av företagets övergripande mål, strategier, förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättningar i ledningen samt löpande uppföljning av verksamheten under året.

Styrelsen har meddelat instruktioner för när och hur sådana uppgifter som behövs för styrelsens fortlöpande bedömning av företagets ekonomiska situation ska samlas in och rapporteras till styrelsen. Verkställande direktören deltar vid styrelsesammanträden.

Ersättning till styrelsen

Ersättning till styrelsen fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämman den 8 maj 2025 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 525 000 kronor, varav 125 000 kronor till ordförande som inte är anställd och 100 000 kronor till var och en av de övriga stämموvalda ledamöterna som inte är anställda av bolaget.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsen har upprättat en arbetsordning vilken reglerar styrelsens arbete och dess inbördes arbetsfördelning, som ska utvärderas, uppdateras och fastställas årligen. Om styrelsen inom sig inrättar utskott, ska det av styrelsens arbetsordning framgå vilka arbetsuppgifter och vilken beslutanderätt styrelsen har delegerat till utskott samt hur utskotten ska rapportera till styrelsen.

Styrelsen håller sammanträden regelbundet efter ett i arbetsordningen fastställt program som inkluderar fasta beslutspunkter samt punkter vid behov. Vid sådana möten behandlar styrelsen punkter såsom likviditet, affärsläge, prognos, årsbokslut och delårsrapporter. Under 2025 har styrelsen sammanträtt 11 gånger. Närvaron vid årets styrelsemöten har varit mycket god.

Finansiell rapportering

Styrelsen har upprättat en arbetsordning med instruktioner avseende intern och extern ekonomisk rapportering. Samtliga delårsrapporter och pressmeddelanden publiceras på Freja eIDs webbplats i direkt anslutning till offentliggörandet.

Namn	Oberoende i förhållande till företaget och företagsledningen	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Närvaro vid styrelsemöten 2025
Håkan Nyberg, ordf.	Ja	Ja	11 av 11
Tony Buss	Nej	Nej	11 av 11
Jens Nylander	Ja	Ja	8 av 8
Peder Ramel	Ja	Ja	8 av 8
Morgan Sellén	Ja	Ja	11 av 11
Bodil Sidén	Ja	Ja	11 av 11

Revisions- och ersättningsutskott

Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott återfinns i aktiebolagslagen och Kodex och bestämmelser om inrättande av ersättningsutskott återfinns i Kodex. Styrelsen har gjort bedömningen att det mot bakgrund av verksamhetens omfattning och företagets storlek i dagsläget inte är motiverat att inrätta särskilda kommittéer avseende revisions- och ersättningsfrågor utan dessa frågor behandlas inom styrelsen. Det åligger styrelsen att säkerställa insyn i och kontroll av företagets verksamhet genom rapporter och kontakter med företagets revisorer.

Intern kontroll och revision

Enligt aktiebolagslagen har styrelsen det övergripande ansvaret för att företagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och företagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Freja eIDs interna kontrollstruktur har som utgångspunkt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. En regelbunden rapportering och granskning av ekonomiskt utfall och risker sker i såväl de operativa enheternas ledningsorgan som i styrelsen. Enligt Freja eIDs bolagsordning ska ett/ en eller två godkända eller auktoriserade revisorer eller revisionsbolag med högst två revisorssuppleanter utses av bolagsstämman. Revisorn och revisorssuppleanter, i förekommande fall, väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Revisorn granskar Freja eIDs årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

Nuvarande revisor är det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB (Box 7850, 103 99 Stockholm), med auktoriserade revisorn Johan Andersson som huvudansvarig revisor. Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämman 2025 fastställdes att ersättning till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

Bolaget har gjort bedömningen att en särskild internrevision inte är nödvändig då bolaget har en enkel juridisk och operativ struktur och väl fungerande styr- och internkontrollsystem. Styrelsen följer upp bolagets bedömning av den interna kontrollen bland annat genom kontakter med bolagets revisorer.

Verkställande direktören

Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av företagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller utanför den löpande förvaltningen och ska därför beredas och föredras styrelsen för beslut. Verkställande direktörens arbete och roll samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören framgår av en av styrelsen fastställd skriftlig instruktion (så kallad VD-instruktion). Styrelsen utvärderar löpande verkställande direktörens arbete. Information om den verkställande direktören återfinns under avsnitt Ledande befattningshavare och revisorer.

Utbetalda ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare

Se Not 10 Anställda och personalkostnader, för information om ersättning till medlemmar av styrelsen och ledande befattningshavare (inklusive eventuella villkorade eller uppskjutna ersättningar och dylikt), samt eventuella naturaförmåner som företagets eller dess dotterföretag beviljat dessa för tjänster som har utförts åt Freja eID, oavsett i vilken egenskap tjänsterna har utförts och oavsett vem som har utfört tjänsten. Håkan Nyberg, Jens Nylander, Peder Ramel, Morgan Sellén och Bodil Sidén har uppburit styrelsearvode. Tony Buss har inte uppburit något styrelsearvode för sitt arbete i styrelsen. Arvode avser i dessa fall ersättning i egenskap av ledande befattningshavare.

Incitamentsprogram

Koncernen har tre utestående incitamentsprogram riktade till anställda i koncernen.

Personaloptionsprogram (2023/2026)

Anställda nyckelpersoner och ledande befattningshavare i Koncernen har tecknat 1 107 000 personaloptioner. Utnyttjande av personaloptionerna förutsätter att programdeltagaren fortfarande är anställd i koncernen den 31 maj 2026. Innehavaren kan utnyttja personaloptioner för förvärv av aktier under perioden från den 1 september 2026 till den 15 september 2026. Varje personaloption berättigar innehavaren till att förvärva en ny aktie till ett lösenpris motsvarande aktiens kvotvärde.

För att säkerställa leverans av aktier enligt Personaloptionsprogram 2023/2026 samt säkra därmed sammanhängande kostnader, främst sociala avgifter, har en till bolagets dotterbolag riktad emission av högst 1 614 327 teckningsoptioner av serie 2023/2026 genomförts. Teckningskurs för aktie vid utnyttjandet av teckningsoption uppgår till motsvarande aktiens kvotvärde. Full teckning beräknas medföra en utspädning med 5,3%.

Personaloptionsprogram (2025/2028:1)

Anställda nyckelpersoner och ledande befattningshavare i Koncernen har tecknat 735 000 personaloptioner. Utnyttjande av personaloptionerna förutsätter att programdeltagaren fortfarande är anställd i koncernen den 31 maj 2028. Innehavaren kan utnyttja personaloptioner för förvärv av aktier under perioden från den 1 september 2028 till den 15 september 2028 om inte Koncernen beslutar att kompensera den anställda med lön. Kompensationen kommer i så fall att uppgå till värdet av den under teckningstiden volymviktade aktiekursen med avdrag för aktiens kvotvärde. Varje personaloption berättigar innehavaren till att förvärva en ny aktie till ett lösenpris motsvarande aktiens kvotvärde. Koncernen har inte säkerställt leverans av aktier enligt Personaloptionsprogram 2025/2028:1 och full teckning beräknas därmed inte medföra någon utspädning.

Personaloptionsprogram (2025/2028:2)

Styrelseledamot i Koncernen har tecknat 38 000 personaloptioner. Utnyttjande av personaloptionerna förutsätter att programdeltagaren avstår sitt styrelsearvode t o m maj 2028. Skulle styrelseledamoten avsluta sitt uppdrag innan maj 2028 så erhåller ledamoten endast rätt att teckna motsvarande andel av 36 månader som ledamoten varit ledamot i Koncernen. Innehavaren kan utnyttja personaloptioner för förvärv av aktier under perioden från den 1 september 2028 till den 15 september 2028 om inte Koncernen beslutar att kompensera ledamoten med lön. Kompensationen kommer i så fall att uppgå till värdet av den under teckningstiden volymviktade aktiekursen med avdrag för aktiens kvotvärde. Varje personaloption berättigar innehavaren till att förvärva en ny aktie till ett lösenpris motsvarande aktiens kvotvärde. Koncernen har inte säkerställt leverans av aktier enligt Personaloptionsprogram 2025/2028:2 och full teckning beräknas därmed inte medföra någon utspädning.



STYRELSE



Håkan Nyberg

Född

1959

Styrelseordförande och styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning och erfarenhet

Håkan Nyberg är styrelseordförande i Vakanta AB. Håkan har tidigare bland annat varit verkställande direktör för Västgöta Finans AB, Ikano Bank AB, Nordnet Group och EnterCard International samt innehaft ett stort antal styrelseuppdrag sedan 1997 bland annat som styrelseordförande för Finansiell ID-Teknik BID AB. Håkan innehar en masterexamen inom matematik från Kungliga Tekniska högskolan.

Övriga uppdrag

Styrelseordförande och ledamot i SaveLend Group AB, styrelseordförande i BRF Tjädern 6 samt verkställande direktör i New P. and Mountains AB.

Aktieinnehav

11 548 aktier.

Närståendes aktieinnehav: 0 aktier.

Optioner

Incitamentsprogram

2025/2028:2 – 38 000st optioner

Håkan Nyberg är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive företagets större aktieägare.



Tony Buss

Född

1975

Styrelseledamot sedan 2001. Medgrundare till företaget och CTO sedan 2002, samt CXO 2019-2020.

Utbildning och erfarenhet

Mångårig erfarenhet av IT och IT-säkerhet med fokus på nätverk, design och implementering av säkerhetsinfrastruktur åt flera stora noterade bolag, i Sverige och internationellt.

Övriga uppdrag

Uppdrag som styrelseledamot i Aquitaine Holding AB och dess dotterföretag. VD och styrelseledamot i Tony Buss AB.

Aktieinnehav

Äger 2 001 179 aktier samt indirekt, genom Tony Buss AB, 28,44% av Aquitaine Holding AB som äger 358 000 aktier.

Närståendes aktieinnehav: 0 aktier.

Optioner

Incitamentsprogram

2023/2026 – 200 000st optioner

Incitamentsprogram

2025/2028:1 – 100 000st optioner

Tony Buss är beroende i förhållande till bolaget och dess större aktieägare.



Bodil Sidén

Född

1991

Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning och erfarenhet

Bodil Sidén är General Partner och investerare i Kost Capital som är en VC-fond som investerar i food tech i tidigt skede. Bodil var tidigare partner på VC-fonden blq invest och dessförinnan arbetade Bodil på konsultfirman Bellbird och dessförinnan Uber. Bodil innehar en kandidatexamen i företagsekonomi från Stockholms universitet.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Berg:om Holding AB.

Aktieinnehav

0 aktier.

Närståendes aktieinnehav: 0 aktier.

Bodil Sidén är oberoende i förhållande till bolaget och dess större aktieägare.



Morgan Sellén

Född

1977

Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning och erfarenhet

Morgan Sellén är Europeisk försäljningsdirektör för Gilbarco Veeder-Root. Morgan har tidigare varit verkställande direktör för Tidypay AS, Verifone Sweden AB och har över 16 års erfarenhet inom fintech, betallösningar och informationslogistik. Morgan har varit styrelseledamot i ett flertal bolag inom Verifonekoncernen inkluderande Babs Paylink som var ett joint venture bolag mellan Verifone och Swedbank. Morgan har bland annat studerat ekonomi, produktutveckling, informationslogistik och ledarskap.

Övriga uppdrag

Inga.

Aktieinnehav

0 aktier.

Närståendes aktieinnehav: 0 aktier.

Morgan Sellén är oberoende i förhållande till bolaget och dess större aktieägare.



Peder Ramel

Född

1955

Styrelseledamot sedan 2025.

Utbildning och erfarenhet

Peder Ramel har en gedigen ledarbakgrund bl.a. genom att ha varit verkställande direktör i Viasat AB, Bredbandsbolaget AB och Hi3G Access AB. Han har även bl.a. varit styrelseordförande i Refine Group AB samt styrelseledamot i Husqvarna AB, Knowit AB och ManoMotion AB. Peder innehar en kandidatexamen i ekonomi från Lunds universitet.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Hi3G Access AB, Ovzon AB och ECPAT Sverige.

Aktieinnehav

35 000 aktier.

Närståendes innehav: 0 aktier.

Peder Ramel är oberoende i förhållande till bolaget och dess större aktieägare.



Jens Nylander

Född

1979

Styrelseledamot sedan 2025.

Utbildning och erfarenhet

Jens Nylander är en tech-entreprenör och grundare till flera teknikföretag, senast Automile AB.

Övriga uppdrag

Sedan 2022 styrelseledamot i Bahnhof AB (publ), där han sedan 2024 även är styrelseordförande. Utöver det är han medgrundare, verkställande direktör och styrelseledamot i The Intelligence Company AB (publ), samt verkställande direktör och styrelseledamot i J Nylander Invest AB, J Nylander Sjönära AB och J Nylander Fjällnära AB.

Aktieinnehav

0 aktier.

Närståendes aktieinnehav: 0 aktier.

Jens Nylander är oberoende i förhållande till bolaget och dess större aktieägare.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER



Johan Henrikson

Medgrundare till företaget och VD sedan 2002.
Styrelseordförande perioden 2001-2015.

Född

1969

Utbildning och erfarenhet

Diplomerad civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm med inriktning ekonomisk analys och styrning. Lång erfarenhet av försäljning och marknadsföring av IT-säkerhet.

Övriga uppdrag

Uppdrag som styrelseordförande och VD i företag inom Freja eID Group-koncernen. Styrelseordförande och VD i Aquitaine Holding AB och dess dotterföretag. VD och styrelseledamot i Ludice AB samt styrelsesuppleant i Ellacarl AB, Jetware AB samt Anneli Henrikson POP AB. Ledamot i kommunfullmäktige, Vice ordförande i kommunstyrelsen och ersättare i kommunstyrelsens samhällsbyggnadsutskott samt ordförande i Utbildningsnämnden, Sigtuna kommun.

Aktieinnehav

Äger 2 019 216 aktier samt indirekt, genom Ludice AB, 28,44% av Aquitaine Holding AB som äger 358 000 aktier. Närståendes aktieinnehav: 5 734 aktier.

Optioner:

Incitamentsprogram 2023/2026 – 200 000st optioner
Incitamentsprogram 2025/2028:1 – 100 000st optioner



Jakub Missuna

Medgrundare till företaget och finanschef sedan 2002.
Styrelseledamot perioden 2000-2015.

Född

1972

Utbildning och erfarenhet

M.Sc från ekonomlinjen vid Stockholms universitet samt Jur.kand. från Stockholms universitet.

Övriga uppdrag

Uppdrag som styrelseledamot i Aquitaine Holding AB och dess dotterföretag. Styrelseledamot i bolag inom koncernen Cortinata Capital AB. Styrelseordförande i Padelappen Sweden AB. Styrelsesuppleant i Skogsborn Invest AB och Tony Buss AB. Uppdrag som styrelseledamot i företag inom Freja eID-koncernen.

Aktieinnehav

Äger 689 519 aktier samt indirekt, genom Cortinata Capital AB, 50% av Auget Invest AB som äger 611 700 aktier samt 28,44% av Aquitaine Holding AB som äger 358 000 aktier. Närståendes aktieinnehav: 0 aktier.

Optioner:

Incitamentsprogram 2023/2026 – 200 000st optioner
Incitamentsprogram 2025/2028:1 – 100 000st optioner

**Kristofer von Beetzen**

Chief Product Officer sedan 2019.
VP Marketing sedan 2012.

Född

1972

Utbildning och erfarenhet

Marknadsföringsstudier vid Växjö Universitet och språkstudier vid Halmstad Högskola. Har under många år bedrivit byråverksamhet inom kommunikation parallellt med ett antal entreprenörsprojekt och medieproduktioner.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Davinci Promotion AB och i BRF Lövsångaren 4.

Aktieinnehav

80 901 aktier.

Närstående aktieinnehav: 5 166 aktier.

Optioner:

Incitamentsprogram

2023/2026 – 200 000st optioner

Incitamentsprogram

2025/2028:1 – 100 000st optioner

**Branko Pavlović**

Head of Development sedan 2018.
Jobbat på företaget sedan 2009.
Började som Software engineer, blev sedan Tech lead och Software architect.

Född

1985

Utbildning och erfarenhet

Master of Electrical Engineering and Computing, School of Electrical Engineering vid universitetet i Belgrad. Erfarenhet inom systemdesign, programmeringsprinciper, praxis och utvecklingsprocesser.

Övriga uppdrag

Inga.

Aktieinnehav

182 783 aktier.

Närstående aktieinnehav: 0 aktier.

Optioner:

Incitamentsprogram

2023/2026 – 47 200st optioner

Incitamentsprogram

2025/2028:1 – 50 000st optioner

**Tony Buss**

Se under styrelseledamot.

Revisorer

Ernst & Young AB omvaldes på årsstämman den 8 maj 2025 till företagets revisor intill slutet av årsstämman 2026.

Huvudansvarig revisor är, sedan den 7 maj 2024, Johan Andersson.

Ernst & Young AB har varit företagets revisor sedan den 18 december 2012.

Adressen till nuvarande revisor är Box 7850, 103 99 Stockholm.

Aktieinnehav

0 aktier.

Närstående aktieinnehav: 0 aktier.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via företagets adress, Freja eID Group AB, Travgatan 88, 194 30 Upplands Väsby, samt på telefonnummer 08 - 723 09 00.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelse och VD för Freja eID Group AB (publ) med org nr 556587-4376 avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31. Företaget har sitt säte i Stockholm. Företagets aktier är noterade på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Allmänt om verksamheten

Freja eID Group AB (publ) med dotterföretag är en koncern som erbjuder lösningar för att göra digitaliseringens möjligheter tillgängliga för individer, företag, myndigheter och andra organisationer. Verksamheten bedrivs inom två segment, Freja eID och Fulfilment.

Freja eID är en digital plånbok som bland annat innehåller en statligt godkänd e-legitimation, ett mobilt ID-kort för fysisk identifiering och funktioner för mobila betalningar och datadelning med samtycke. Visionen är att bygga en heltäckande tjänst som kan erbjuda användare att på ett ställe ha samlat alla de olika funktioner och tjänster som kräver en säkerställd identitet. Fulfilment är en verksamhet som tillhandahåller tjänster för säker logistik, programmering och distribution av fysiska enheter som används för att säkerställa digitala identiteter, exempelvis bankdosor och PIN-kuvert.

Freja eID Group AB startades 2002.

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick under 2025 till 51,1 (43,9) MSEK, en ökning med 16%. Nettoomsättningen hänförlig till segment Freja eID ökade med 49% till 37,6 (25,2) MSEK och minskade för segment Fulfilment med -28% till 13,5 (18,7) MSEK. Segment Freja eIDs starka tillväxt med hög andel abonnemangsintäkter förväntas löpande minska koncernens beroende av segment Fulfilment.

Bruttomarginal

Koncernens bruttomarginal ökade från 97,2% till 97,7%. Bruttomarginalen för segment Freja eID uppgick till 100,0 (100,0) % och för segment Fulfilment till 91,2 (93,4) %. I takt med att intäkterna hänförliga till segment Freja eID ökar förväntas koncernens bruttomarginal stiga ytterligare.

Rörelseresultat

Koncernens justerade rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 9,5 (4,6) MSEK, vilket till stor del berodde på ökad nettoomsättning jämfört med föregående år. Före justeringsposter uppgick rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) till 1,3 (-4,3) MSEK.

Jämförelsestörande poster avseende incitamentsprogram belastade personalkostnaderna med -8,2 (-8,9) MSEK. Incitamentsprogrammets belastning på personalkostnaderna fördelas över programmets löptid. Koncernens incitamentsprogram justeras för (såsom jämförelsestörande post) i resultaträkningen eftersom personalkostnaderna belastas olika beroende på om Frejas aktiekurs stiger eller faller. En stigande kurs medför ökade personalkostnader och en fallande kurs medför minskade personalkostnader. Incitamentsprogrammen löper t o m september 2026 respektive september 2028. För mer information om koncernens incitamentprogram, se Not 10 Anställda och personalkostnader. Perioden präglades av fortsatta investeringar i tjänsten Freja eID, särskilt avseende internationella användargrupper och White Label.

Koncernens justerade rörelseresultat (EBIT) uppgick till -5,9 (-10,6) MSEK och rörelseresultatet (EBIT) före justeringar uppgick till -14,1 (-19,5) MSEK.

Helårets förbättrade rörelseresultat beror huvudsakligen på högre intäkter inom segment Freja eID. Fokus låg fortsatt under 2025 på att öka segment Freja eIDs återkommande intäkter (ARR), vilka ökade med 52% från 27,2 MSEK till 41,3 MSEK samt kostnadskontroll för att nå delmålet om positivt rörelseresultat före avskrivningar.

Resultat före skatt

Resultatet före skatt uppgick till -15,1 (-23,2) MSEK. Finansnettot uppgick till -0,9 (-3,7) MSEK, mycket tack vare under året avsevärt lägre kontraktsbelåning och övriga krediter.

Årets resultat och resultat per aktie

Årets resultat uppgick till -15,3 (-23,4) MSEK och resultatet per aktie -0,59 (-1,03) SEK. Vägda antalet aktier före utspädning ökade under året till 28 510 710 (22 710 735) st, där en ökning om 2 485 737st avsåg en riktad nyemission och en ökning om 554 238st avsåg genomförande av incitamentsprogram.

Investeringar och avskrivningar

Under året uppgick koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar till -0,4 (-0,2) MSEK.

Koncernens produktutveckling aktiveras och planerig avskrivning inleds i samband med att produkten eller tjänsten tillgängliggörs för kund. Under året uppgick den nyaktiverade utvecklingen av egna produkter och tjänster till 9,3 (8,2) MSEK. Avskrivningarna av aktiverad produktutveckling uppgick under året till -8,2 (-7,5) MSEK.

Under året har produktutvecklingen fokuserat på tjänsten Freja eID. Parallellt med produktutvecklingen sker en forskning kring nya metoder och tjänster för användarinteraktion och identifiering. Denna forskning kostnadsförs löpande i sin helhet. Produktutvecklingen, vilken leds från moderbolaget i Sverige, sker huvudsakligen i det helägda serbiska dotterbolaget Freja eID doo.

Immateriella anläggningstillgångar, hänförliga till ursprungsidentifiering via ATGs ombudsnätverk, förvärvades under året för 3,0 (3,0) MSEK och avskrivningarna på dessa tillgångar uppgick under året till -3,3 (-3,9) MSEK.

Per den 31 december 2025 uppgick koncernens immateriella anläggningstillgångar efter avskrivningar till totalt 30,1 (29,4) MSEK, varav 22,7 (21,7) MSEK avsåg den aktiverade produktutvecklingen och 7,4 (7,7) MSEK avsåg kostnader hänförliga till ursprungsidentifiering av användare via ATGs ombudsnätverk.

Under året uppgick koncernens totala av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar till -15,4 (-15,2) MSEK. Av koncernens avskrivningar under året uppgick effekter hänförliga till nyttjanderättstillgångar till -3,7 (-3,5) MSEK och avskrivningar på immateriella tillgångar till -11,5 (-11,4) MSEK.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till 7,1 (2,0) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under året till -12,5 (-11,4) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under året till 11,8 (12,4) MSEK. Totala kassaflödet uppgick under året till 6,4 (2,9) MSEK.

Per den 31 december 2025 uppgick de likvida medlen till 14,9 (8,4) MSEK. Koncernen hade per samma datum 7,6 (30,6) MSEK i räntebärande lån samt 3,2 (3,2) MSEK i leasingkulder.

Kontraktfinansiering

Låneramen om 20 MSEK möjliggör att tidigarelägga kassaflöden hänförliga till abonnemangskontrakt. Den del av kontrakten som ännu inte fakturerats kan med kontraktfinansiering frigöra kapital med upp till 60% av kvarstående kontraktsvärde. Koncernens finansieringskostnader enligt avtalet beräknas, vid fullt utnyttjande, maximalt uppgå till cirka 2,4 MSEK per år. Per den 31 december 2025 har koncernen, inom ramen för kontraktfinansiering, lånat 3,0 (15,3) MSEK.

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2025 till 22,0 (-2,7) MSEK.

Framtida kapitalbehov samt möjligheter till fortsatt drift

I dagsläget är bedömningen att likviditeten tillsammans med existerande avtalad finansiering är tillräcklig för åtminstone 12 månader. Upprättande av de finansiella rapporterna utifrån antagandet om fortsatt drift anses därmed vara tillämpligt. Ledning och Styrelse övervakar löpande verksamhetens utveckling i detta sammanhang för att snabbt och effektivt kunna hantera de eventuella risker och situationer som kan uppstå.

Uppskjuten skattefordran

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Det finns per 31 december 2025 historiska underskott för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 59,4 MSEK i koncernen och 42,9 MSEK i moderföretaget. Det föreligger inga begränsningar i tiden när dessa underskott kan nyttjas och därmed sänka framtida bolagsskatt.

Personal

Koncernen hade per den 31 december 2025 motsvarande 32 (27) heltidsanställda, varav 12 (9) kvinnor och medelantal anställda ökade under året från 31 till 32 personer.

Att rekrytera, behålla och utveckla personer med rätt kompetens och inställning är avgörande för ett företag som Freja eID. Kunskap inom området IT-säkerhet är generellt sett en bristvara, vilket gör intern utveckling och utbildning till nödvändiga komponenter för såväl utvecklare, säljare och driftspersonal. Koncernen eftersträvar korta beslutsvägar och har som ambition att all personal skall känna delaktighet och ansvar för företagets utveckling. Koncernen är en platt organisation som ställer krav på eget ansvar och initiativförmåga. Fördelen med verksamhetens organisation är att såväl personalen befinner sig nära tjänsten och förlitande parter, vilket ger god insikt avseende efterfrågan och de lokala förhållanden som råder på de marknader Freja eID verkar.

Information om utbetalade ersättningar till ledande befattningshavare redovisas i Not 10 Anställda och personalkostnader.

Forskning och utveckling

Freja eID har ett stort fokus på utveckling av egna produkter och tjänster och dotterföretaget i Serbien, Freja eID doo, är inriktad på forskning och utveckling av tjänsten Freja eID. Utvecklingsarbetet leds tillsammans med utvecklingschefen i Serbien från huvudkontoret i Stockholm där koncernens produktchef är stationerad. Koncernens produktutveckling aktiveras när kriterierna för IAS 38 är uppfyllda. Avskrivning påbörjas när en version av produkten är klar för försäljning till kund, se Not 1 för mer information om immateriella tillgångar.

Rörelserelaterade risker och osäkerhetsfaktorer

Marknadsrisk

Segment Freja eIDs försäljning riktar sig till alla branscher som påverkas av digitalisering och där säkerställd identitet utgör grunden för affärsrelationer och transaktioner. Segment Fulfilment vänder sig i huvudsak till bank och finansbranschen. Efterfrågan inom enskilda sektorer är föremål för snabba och svåröversägbara förändringar. Det finns en risk att den generella marknadsefterfrågan minskar samt att intresset inom vissa sektorer att köpa in företagets tjänster förändras, exempelvis på grund av regulatoriska skäl, vilket skulle ha en negativ effekt på företagets finansiella ställning och resultat.

Konjunkturutveckling

Freja eIDs utveckling och finansiella ställning är delvis beroende av faktorer utanför Freja eIDs kontroll, såsom den allmänna konjunkturen, marknadsförutsättningar för kunderna och förekomsten av nya konkurrerande produkter och tjänster. Konjunkturen påverkar investeringsviljan hos företag och konsumtionen hos privatpersoner. En försämrad konjunktur kan komma att negativt påverka företagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kundberoende

Freja eIDs större kunder finns i ett flertal olika sektorer där de främsta är den offentliga sektorn, bank- och finanssektorn och större organisationer. Även om Freja eIDs kundunderlag har en relativt god spridning kan det inte uteslutas att flera större kunder väljer att helt eller delvis minska sina inköp från Freja eID, vilket kan komma att negativt påverka företagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till teknik och produktutveckling

Freja eIDs tjänster bygger på löpande teknisk utveckling och förädling. Det är av stor vikt att företagets mjukvara och andra tekniska lösningar utvecklas så att dess funktionalitet motsvarar kundernas krav och önskemål. Företaget har för avsikt att fortsätta att nyutveckla och vidareutveckla sin mjukvara. Tids- och kostnadsaspekter för utveckling av mjukvara och tjänster kan på förhand vara svåra att fastställa med exakthet. Det finns således en risk att en planerad utveckling blir mer kostsam och tar längre tid att anpassa till marknadens behov än planerat. Om företaget helt eller delvis misslyckas med sin löpande tekniska utveckling i enlighet med fastlagda planer, kan det komma att påverka företagets framtida intäkter och lönsamhet på ett negativt sätt. Det kan heller inte garanteras att framtida teknikutveckling kommer att bli framgångsrik och accepteras av kunder och konsumenter, och inte heller att eventuell ny teknik kan tas i bruk utan störningar i verksamheten.

Lång försäljningscykel och säsongvariationer

Försäljningscykeln för Freja eIDs tjänster kan i vissa fall vara lång och innehålla faktorer bortom företagets kontroll. Det kan gå lång tid från det att en initial kontakt tas till det att kunden gör ett inköp. Under denna tid är det möjligt att presumtiva kunder bestämmer sig för att inte göra något inköp, alternativt minska en tilltänkt beställning av företagets tjänster. Detta medför att det är svårt för Freja eID att förutse tidpunkten för och redovisningen av intäkter från försäljningen av företagets tjänster. Vidare kan företagets omsättning variera mellan perioder beroende på när försäljningsavtal ingås, vilket på kort sikt kan påverka företagets resultat negativt. Företaget kan även komma påverkas negativt om dess försäljningsprocesser tar längre tid än väntat att slutföra.

Nyckelpersoner och rekrytering

Freja eID har som målsättning att utveckla verksamheten och öka sina marknadsandelar. För att Freja eID ska lyckas med denna målsättning är företaget beroende av kvalificerad och motiverad personal inom alla funktioner. Det är av stor vikt att Freja eID lyckas locka till sig och behålla nyckelpersonal samt att dessa upplever företaget som en stimulerande arbetsgivare. Förlust av viktiga nyckelpersoner kan leda till att verksamhetsutvecklingen går långsammare och blir mer kostsam, vilket kan komma att negativt påverka Freja eIDs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkurrenser

Några av Freja eIDs konkurrenser är idag stora nationella eller internationella aktörer med stora finansiella resurser. Det finns en risk att dessa konkurrenser kan komma att reagera snabbare på nya teknikkrav och nya marknadsbehov i jämförelse med Freja eID, samtidigt som de kan avsätta väsentligt mer resurser för marknadsbearbetning. Detta kan ha en negativ inverkan på företagets finansiella ställning och resultat.

Priskonkurrens

Priskonkurrens kan komma från ekonomiskt starka aktörer som genom prisreduktioner snabbt försöker öka sina marknadsandelar eller etablera sig med snarlika eller angränsande tjänster. Det går inte att lämna några garantier för att verksamheten kommer att kunna erbjuda tjänster som är tillräckligt konkurrenskraftiga på marknaden. En sådan utveckling skulle avsevärt kunna komma att negativt påverka företagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Immateriella rättigheter och företagshemligheter

Freja eIDs immateriella rättigheter skyddas främst genom upphovsrättsligt skydd, varumärken, lagstiftning till skydd för företagshemligheter och/eller avtal. Om de tjänster som Freja eID framgent utvecklar ej erhåller erforderligt immaterialrättsligt skydd, eller om befintligt immaterialrättsligt skydd inte kan vidmakthållas eller om befintligt immaterialrättsligt skydd visar sig otillräckligt för att tillvarata företagets rättigheter och marknadsposition, kan företagets verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt. Vidare kan företagets verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt för det fall företaget blir föremål för intrång i dess immateriella rättigheter, gör intrång i annans immateriella rättigheter eller om dess tjänster och know-how inte kan skyddas på lämpligt sätt.

Äganderätten till de immateriella rättigheter och den know-how som genereras under utvecklingen av tjänster av företagets anställda tillfaller som huvudregel Freja eID i enlighet med tillämplig lagstiftning och befintliga avtal. För det fall Freja eID framgent misslyckas med att ta sina

immateriella rättigheter i anspråk skulle det kunna få negativa effekter på företagets finansiella ställning och resultat.

Freja eIDs verksamhet är i stor utsträckning beroende av att skyddet för företagets företagshemligheter kan upprätthållas. Freja eIDs företagshemligheter skyddas främst av relevant lagstiftning och genom sedvanliga kontraktuella regleringar med anställda, leverantörer, kunder och partners. För det fall det befintliga skyddet visar sig vara otillräckligt eller om den ersättning som företaget kan komma att erhålla vid brott mot lagstiftning och/eller kontraktuella regleringar är otillräcklig för att kompensera för den skada företaget drabbas av om dess företagshemligheter kommer till annans kännedom kan företagets verksamhet, finansiella ställning och resultat komma att påverkas negativt.

Garantiansvar, produktansvar och säkerhetsskyddskrav

Freja eIDs verksamhet innefattar främst försäljning av säkerhetstjänster, varvid företaget har åtagit sig kontraktuella ansvar i förhållande till sina kunder. Även om det ofta finns kontraktuella begränsningar av företagets kontraktuella ansvar, kan befintliga begränsningar visa sig vara otillräckliga. Företaget kan också komma att drabbas av andra ansvars- eller garantikrav, exempelvis från tredje man. Garanti- och/eller ansvarsanspråk riskerar att medföra negativa konsekvenser för företagets finansiella ställning och resultat samt påverka företagets kundrelationer negativt.

Valutarisk

Koncernen är utsatt för valutarisk i form av transaktions- och omräkningsexponering. Transaktionsexponering uppstår vid köp och försäljning av tjänster i andra valutor än respektive dotterföretags lokala valuta. När dotterföretagens balansräkningar i lokal valuta omräknas till SEK uppstår en omräkningsdifferens, som beror på att innevarande år omräknas till en annan bokslutskurs än föregående år. Resultaträkningen omräknas till genomsnittskursen under året medan balansräkningen omräknas till balansdagens kurs. Omräkningsexponeringen utgör en risk om omräkningsdifferensen representeras i form av förändringen i det egna kapitalet. Om företagets åtgärder för att säkra eller på annat sätt hantera effekterna av valutakursrörelser inte visar sig vara tillräcklig kan företagets finansiella ställning och resultat påverkas negativt.

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken att Freja eIDs motparter inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden gentemot företaget. Risken att företagets kunder inte uppfyller sina åtaganden, det vill säga att betalning ej erhålls för kundfordringar, utgör en kundkreditrisk. Uteblivna försäljningslikvider eller andra intäkter kan ha en negativ påverkan på verksamhetens finansiella resultat.

Finansiering

Finansieringsrisken definieras som risken för att finansiering av verksamheten är svår och/eller dyr att erhålla. Om Freja eIDs utveckling avviker från den planerade kan det i framtiden uppstå en situation där företaget måste anskaffa nytt kapital. Ytterligare kapital kan komma att anskaffas på ogynnsamma villkor för företagets aktieägare. I det fall Freja eID i framtiden misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital på för företaget rimliga villkor, kan företagets fortsatta verksamhet och strategi påverkas negativt.

Skatter

Freja eID bedriver sin verksamhet i Sverige och andra länder. Respektive verksamhet, inklusive transaktioner mellan koncernbolag, bedrivs i enlighet med företagets tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de aktuella länderna samt berörda skattemyndigheters krav. Om det skulle visa sig att företagets tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal och bestämmelser, eller berörda myndigheters tolkning av dessa eller deras administrativa praxis, inte är helt korrekt, eller att sådana regler, tolkningar och praxis ändras, eventuellt med retroaktiv verkan, skulle det kunna förändra företagets nuvarande och tidigare skattesituation vilket riskerar inverka negativt på företagets finansiella ställning och resultat.

Tvister

Freja eID är för närvarande inte inblandat i några väsentliga tvister, men det finns alltid en risk att företaget i framtiden blir inblandat i tvister eller blir föremål för rättsliga krav från kunder, konkurrenter, myndigheter eller andra marknadsaktörer. Sådana tvister och krav kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, avse betydande ekonomiska belopp och medföra väsentliga kostnader, även om det slutliga utfallet är positivt för Freja eID. Tvister av större karaktär rörande Koncernen kan därmed medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Moderföretaget

Freja eID Group AB (publ) är koncernens moderföretag. I moderföretaget verkar koncernens operativa ledningsgrupp, inklusive VD, samt koncerngemensamma funktioner för HR, ekonomi, internteknik, försäljning av säkerhetslogistik och marknadsföring. Kostnader hänförliga till segment Freja eID faktureras dotterföretaget Freja eID Sweden AB. I dotterföretaget verkar försäljning, IT-drift, regelefterlevnad samt intern ursprungsidentifiering hänförligt segment Freja eID.

I koncernen finns följande dotterföretag:

- Freja eID Sweden AB (Sverige). Erbjuder tjänsten Freja eID.
- Freja eID doo (Serbien). Huvudsakligen utveckling av tjänsten Freja eID.

Framtidsutsikter

Visionen för Freja eID har varit att bygga en plattform för digitala identiteter som ska kunna skalas upp såväl internationellt som inom specifika segment/branscher.

Genom att erbjuda plattformen internationellt till lokala operatörer som en Whitelabel platform kan erbjudandet skräddarsys för lokala behov under ett eget varumärke.

Parallellt med detta fortsätter satsningen på Freja eID och fungerar samtidigt som ett drivhus för innovation som kan erbjudas de framtida internationella kunderna.

Vi bedömer att e-legitimation är en så väsentlig del av ett lands digitala omställning att de flesta länder på sikt kommer att ha detta. Vi bedömer också att den digitala mognaden hos många länder nu är i ett sådant läge att verkliga mått och steg vidtas för att införa e-legitimering. Att i ett sådant läge äga vad som kan beskrivas som en av världens mest avancerade plattformar för e-legitimering torde rimligtvis bidra till goda framtidsutsikter.

Aktien

Kursutveckling

Freja eID Group AB handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market under förkortning FREJA. Årets högsta betalkurs var 19,85 SEK och lägsta 8,00 SEK. Vid utgången av året uppgick värdet på samtliga utestående aktier i Freja till 442,7 MSEK (stängningskurs: 15,50 SEK).

Aktieslag och antal aktier

Det finns ett aktieslag och samtliga aktier har samma rätt till aktieutdelning och rätt till en röst per aktie vid bolagsstämmor. Antal aktier uppgick per den 31 december 2025 till 28 560 974 st.

Personaloptionsprogram 2023/2026 beräknas ha en utspädande effekt om 5,3%. Personaloptionsprogram 2025/2028:1 samt 2025/2028:2 beräknas inte ha en utspädande effekt då dessa program inte säkrats med teckningsoptioner. Potentiella aktier behandlas såsom utspädningseffekt endast när omvandling medför minskat resultat per aktie eller ökad förlust per aktie.

Ägarstruktur

Vid utgången av 2025 hade Freja eID Group 5 106 st aktieägare. Den största ägaren är Alcur Select med 10,84% av antalet aktier. Freja eIDs ledande befattningshavare hade vid årsskiftet ett sammanlagt direkt eller indirekt innehav i Freja om 21,2%.

Finansiell information

Freja eID förser aktiemarknaden, ägarna och övriga intressenter med information för att öka förståelsen för företaget och den marknad Freja eID verkar på. I första hand lämnas information via kvartalsvisa delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning. Händelser av väsentlig betydelse för företaget kommuniceras via pressmeddelanden.

Utdelning och utdelningspolicy

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utgår för verksamhetsåret 2025. Freja eID väntas befinna sig i en expansionsfas de närmaste åren varför Freja eIDs eventuella utdelningsbara medel med stor sannolikhet kommer att återinvesteras i verksamheten.

För riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare se Not 10 Anställda och personalkostnader.

Incitamentsprogram

Koncernen har tre utestående incitamentsprogram riktade till anställda i koncernen.

Personaloptionsprogram (2023/2026)

Anställda nyckelpersoner och ledande befattningshavare i Koncernen har tecknat 1 107 000 personaloptioner. Utnyttjande av personaloptionerna förutsätter att programdeltagaren fortfarande är anställd i koncernen den 31 maj 2026. Innehavaren kan utnyttja personaloptioner för förvärv av aktier under perioden från den 1 september 2026 till den 15 september 2026. Varje personaloption berättigar innehavaren till att förvärva en ny aktie till ett lösenpris motsvarande aktiens kvotvärde.

För att säkerställa leverans av aktier enligt Personaloptionsprogram 2023/2026 samt säkra därmed sammanhängande kostnader, främst sociala avgifter, har en till bolagets dotterbolag riktad emission av högst 1 614 327 teckningsoptioner av serie 2023/2026 genomförts. Teckningskurs för aktie vid utnyttjandet av teckningsoption uppgår till motsvarande aktiens kvotvärde. Full teckning beräknas medföra en utspädning med 5,3%.

Personaloptionsprogram (2025/2028:1)

Anställda nyckelpersoner och ledande befattningshavare i Koncernen har tecknat 735 000 personaloptioner. Utnyttjande av personaloptionerna förutsätter att programdeltagaren fortfarande är anställd i koncernen den 31 maj 2028. Innehavaren kan utnyttja personaloptioner för förvärv av aktier under perioden från den 1 september 2028 till den 15 september 2028 om inte Koncernen beslutar att kompensera den anställde med lön. Kompensationen kommer i så fall att uppgå till värdet av den under teckningstiden volymviktade aktiekursen med avdrag för aktiens kvotvärde. Varje personaloption berättigar innehavaren till att förvärva en ny aktie till ett lösenpris motsvarande aktiens kvotvärde. Koncernen har inte säkerställt leverans av aktier enligt Personaloptionsprogram 2025/2028:1 och full teckning beräknas därmed inte medföra någon utspädning.

Personaloptionsprogram (2025/2028:2)

Styrelseledamot i Koncernen har tecknat 38 000 personaloptioner. Utnyttjande av personaloptionerna förutsätter att programdeltagaren avstår sitt styrelsearvode t o m maj 2028. Skulle styrelseledamoten avsluta sitt uppdrag innan maj 2028 så erhåller ledamoten endast rätt att teckna motsvarande andel av 36 månader som ledamoten varit ledamot i Koncernen. Innehavaren kan utnyttja personaloptioner för förvärv av aktier under perioden från den 1 september 2028 till den 15 september 2028 om inte Koncernen beslutar att kompensera ledamoten med lön. Kompensationen kommer i så fall att uppgå till värdet av den under teckningstiden volymviktade aktiekursen med avdrag för aktiens kvotvärde. Varje personaloption berättigar innehavaren till att förvärva en ny aktie till ett lösenpris motsvarande aktiens kvotvärde.

Väsentliga händelser under verksamhetsåret**Riktad nyemission (april)**

Styrelsen beslutade om en kontant riktad nyemission om 3 764 705 aktier med stöd av bemyndigande från årsstämman den 7 maj 2024. Genom den riktade nyemissionen tillfördes Freja cirka 32 MSEK före emissionskostnader och teckningskursen fastställdes till 8,50 SEK per aktie genom ett accelererat bookbuilding-förfarande som genomfördes av Navia Corporate Finance AB. Emissionen tecknades av ett antal svenska institutionella och andra kvalificerade investerare samt vissa befintliga aktieägare, däribland Alcur Fonder och Monitor ERP Group AB.

Årsstämma (maj)

Årsstämma hölls den 8 maj. Årsstämman beslutade att fastställa resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för räkenskapsåret 2024 samt att i enlighet med styrelsens förslag, ingen utdelning skulle ske för verksamhetsåret 2024 och att till förfogande stående medel skulle balanseras i ny räkning. Styrelseledamöterna och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet och det beslutades att ett sammanlagt styrelsearvode ska utgå med 525 000 kronor, varav 125 000 kronor till ordförande som inte är anställd av bolaget och 100 000 kronor till var och en av de övriga stämموالدا ledamöterna som inte är anställda av bolaget. Det beslutades även att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

Årsstämman beslutade att bolagets styrelse, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, ska utgöras av sex stämموالدا styrelseledamöter utan styrelsesuppleanter. Årsstämman beslutade vidare, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, om omval av Håkan Nyberg, Morgan Sellén, Bodil Sidén och Tony Buss till ordinarie styrelseledamöter samt nyval av Peder Ramel och Jens Nylander till ordinarie styrelseledamöter. Håkan Nyberg valdes till styrelsens ordförande.

Årsstämman beslutade, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, omval av Ernst & Young Aktiebolag som revisionsbolag. Ernst & Young AB meddelade att de utsåg den auktoriserade revisorn Johan Andersson som huvudansvarig för revisionen. Årsstämman beslutade om principer för utseende av valberedningen och instruktion för valberedningen.

Årsstämman beslutade att införa två incitamentsprogram; Personaloptionsprogram 2025/2028:1 och Personaloptionsprogram 2025/2028:2 , dock utan stöd av teckningsoptioner. Optionslösen förväntas idag ske kontant under september 2028.

Årsstämman beslutade att bemyndiga styrelsen att, inom ramen för gällande bolagsordning, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen intill nästkommande årsstämma, fatta beslut om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt i bolaget. Styrelsen ska kunna besluta att nyemission ska ske med bestämmelse om kontant betalning, apport, kvittning eller eljest med villkor.

Kundavtal (maj)

Freja och Migrationsverket avtalade om att utöka samarbetsavtalet kring digital identitetshantering. Det utökade avtalet ökade ARR med 5,2 MSEK.

Certified Adviser (augusti)

Freja bytte Certified Adviser till Tapper Partners AB.

Optioner (september)

Freja överlät 833 707 teckningsoptioner i Freja till Monitor ERP Group AB, Jörgen Persson, Pär-Ola Gustavsson och Fredrik Palmstierna. Överlåtelsen genomfördes till ett pris om 11,32 SEK per teckningsoption, varvid en total transaktionslikvid om cirka 9,4 MSEK erhöles före relaterade kostnader.

Kundavtal (september)

Freja tecknade avtal om anslutning till det kommande offentliga anskaffningssystemet Auktorisationssystem för elektronisk identifiering. Avtalet innebär en betydande ökning av ARR (årligt återkommande intäkter) för segment Freja eID. Avtalet förväntas öka ARR med 4,5 MSEK och gäller från den 1 januari 2026.

POC-avtal (september)

Freja tecknade avtal för att genomföra en proof of concept (POC) kring Frejas whitelabel-plattform som en fristående och anpassad e-legitimation. Avtalet tecknades med Teracom AB för en icke namngiven slutkund.

Årsstämma

Den ordinarie årsstämman kommer att hållas den 7 maj 2026.

Förslag till resultatdisposition

Styrelsen föreslår att ansamlade medel överföres i ny räkning.

Överkursfond	49 482 241
Balanserat resultat	60 180 707
Årets resultat	-8 965 409
	100 697 539
Disponeras så att (SEK):	
I ny räkning överföres	100 697 539
	100 697 539

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Förändring aktiekapital (SEK)	Aktiekapital (SEK)	Totalt antal aktier	Aktiens nominella belopp (SEK)
2000	Bildande	100 000	100 000	1 000	100
2014	Fondemission	400 000	500 000	5 000	100
2014	Split 1:640	-	500 000	3 200 000	0,15625
2014	Nyemission	130 208	630 208	4 033 333	0,15625
2016	Nyemission	62 969	693 177	4 436 333	0,15625
2018	Nyemission	54 777	747 954	4 786 908	0,15625
2019	Nyemission	13 340	761 294	4 872 283	0,15625
2020	Nyemission	75 673	836 967	5 356 588	0,15625
2021	Nyemission	145 833	982 800	6 289 921	0,15625
2021	Split 1:3	-	982 800	18 869 763	0,052083
2023	Nyemission	62 500	1 045 300	20 069 763	0,052083
2023	Nyemission	137 551	1 182 851	22 710 735	0,052083
2025	Nyemission	196 078	1 378 929	26 475 440	0,052083
2025	Nyemission	108 622	1 487 551	28 560 974	0,052083

Största aktieägarna per 31 december 2025

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Alcur Select	3 095 829	10,84
Monitor ERP Group AB	2 500 000	8,75
Ellacarl AB	2 286 738	8,01
Ludice AB	1 846 161	6,46
Tony Buss AB	1 657 161	5,80
Merlinum AB	1 078 695	3,78
Jörgen Persson	920 000	3,22
Pär-Ola Gustavsson	725 000	2,54
Avanza Pension	702 692	2,46
Nordnet Pensionsförsäkring AB	673 065	2,36
Summa 10 största aktieägare	15 485 341	54,22
Övriga	13 075 633	45,78
Totalt	28 560 974	100,00

Antalet aktieägare i Freja eID Group AB uppgick den 31 december 2025 till 5 106st. Alla aktier har samma rösträtt. Varje aktie har en röst.

Aktiedata

Marknadsplats	Nasdaq First North Premier Growth Market
Noterad	18 december 2014
Sektor	Teknik
Kortnamn	FREJA
ISIN-kod	SE0015950308
Valuta	SEK
Antal aktier	28 560 974
Högsta kurs 2025	19,85 SEK
Lägsta kurs 2025	8,00 SEK
Stängningskurs 2025	15,50 SEK
Certified Adviser	Tapper Partners AB
Likviditetsgarant	ABG Sundal Collier ASA
Revisor	Ernst & Young Aktiebolag

Kommande informationstillfällen

7 maj 2026	Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2026
7 maj 2026	Årsstämma 2026
13 augusti 2026	Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2026
5 november 2026	Delårsrapport 1 januari - 30 september 2026
4 februari 2027	Bokslutskommuniké 1 januari - 31 december 2026
11 mars 2027	Årsredovisning 1 januari - 31 december 2026

FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernen

Koncernens resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	5	51 092	43 907
Övriga intäkter	6	175	29
Aktiverad produktutveckling	15	9 273	8 224
Råvaror och förnödenheter		-1 186	-1 235
Övriga externa kostnader	7,8,9	-13 347	-14 991
Personalkostnader	10	-44 713	-40 255
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		1 294	-4 320
Av- och nedskrivningar	9,15,16	-15 427	-15 176
Rörelseresultat (EBIT)		-14 133	-19 496
Finansiella intäkter	11	1 268	87
Finansiella kostnader	9,12	-2 200	-3 804
Resultat före skatt		-15 066	-23 214
Skatt på årets resultat	13	-245	-152
Årets resultat		-15 311	-23 366
Årets resultat hänförligt till:			
Moderföretagets ägare		-15 311	-23 366
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0
Resultat per aktie:			
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	14	-0,59	-1,03

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Årets resultat		-15 311	-23 366
Övrigt totalresultat:			
<i>Poster som senare kan återföras till resultaträkningen</i>			
Omräkningsdifferens	21	-879	304
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		-879	304
Summa totalresultat för året		-16 190	-23 062
Årets totalresultat hänförligt till moderföretagets ägare		-16 190	-23 062

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	15	30 120	29 355
Materiella anläggningstillgångar	16	571	420
Finansiella anläggningstillgångar	17	1 173	1 355
Nyttjanderättstillgångar	9	3 127	3 001
Uppskjuten skattefordran	13	18	28
Summa anläggningstillgångar		35 009	34 159
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	17,23	12 393	10 636
Aktuella skattefordringar		712	838
Övriga kortfristiga fordringar	17,23	776	1 283
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17,19	5 628	5 445
Likvida medel	17,20	14 899	8 430
Summa omsättningstillgångar		34 406	26 632
SUMMA TILLGÅNGAR		69 416	60 791
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	21	1 488	1 183
Övrigt tillskjutet kapital		281 170	240 564
Reserver		770	1 649
Balanserade förluster inklusive årets resultat		-261 434	-246 123
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		21 994	-2 726
Summa eget kapital		21 994	-2 726
Långfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	17,23	1 334	10 961
Avsättningar	22	-	3 579
Övriga långfristiga skulder	22	2 943	-
Leasingskulder	9	1 562	1 102
Summa långfristiga skulder		5 839	15 642
Kortfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	17,23,25	6 297	19 653
Leverantörsskulder	17,23	4 655	5 672
Övriga kortfristiga skulder	17,23	9 933	5 060
Leasingskulder	9	1 682	2 115
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17,23,24	19 015	15 375
Summa kortfristiga skulder		41 582	47 876
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		69 416	60 791

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade förluster inklusive årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 183	234 026	1 345	-222 757	13 797	13 797
Årets resultat	-	-	-	-23 366	-23 366	-23 366
Årets övrigt totalresultat	-	-	304	-	304	304
Årets totalresultat	-	-	304	-23 366	-23 062	-23 062
Aktierelaterad ersättning, se Not 10	-	6 538	-	-	6 538	6 538
Summa transaktioner med ägare	-	6 538	-	-	6 538	6 538
Utgående eget kapital 2024-12-31	1 183	240 564	1 649	-246 123	-2 726	-2 726
Ingående eget kapital 2025-01-01	1 183	240 564	1 649	-246 123	-2 726	-2 726
Årets resultat	-	-	-	-15 311	-15 311	-15 311
Årets övrigt totalresultat	-	-	-879	-	-879	-879
Årets totalresultat	-	-	-879	-15 311	-16 190	-16 190
Aktierelaterad ersättning, se Not 10	-	2 298	-	-	2 298	2 298
Försäljning av teckningsrätter, se Not 10	-	8 872	-	-	8 872	8 872
Nyemission	305	31 804	-	-	32 109	32 109
Emissionskostnader	-	-2 368	-	-	-2 368	-2 368
Summa transaktioner med ägare	305	40 606	0	0	40 911	40 911
Utgående eget kapital 2025-12-31	1 488	281 170	770	-261 434	21 994	21 994

Koncernens rapport över kassaflöde

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	26	-15 066	-23 214
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26	21 048	24 179
Betald inkomstskatt		-120	-178
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		5 862	787
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av rörelsefordringar		-2 296	2 540
Förändringar av rörelseskulder		3 525	-1 376
Kassaflöde från den löpande verksamheten		7 091	1 952
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	15	-12 273	-11 224
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	16	-408	-225
Avyttring av anläggningstillgångar	16	150	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-12 531	-11 449
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	25,26	-	25 703
Amortering lån	25,26	-22 984	-9 784
Amortering av leasingskuld	9,26	-3 816	-3 545
Försäljning av teckningsrätter	10	8 872	-
Nyemission		32 109	-
Emissionskostnader		-2 368	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		11 813	12 374
Årets kassaflöde		6 374	2 877
Likvida medel vid årets början		8 430	5 444
Kursdifferens i likvida medel		95	109
Likvida medel vid årets slut	20	14 899	8 430

Moderföretaget

Moderföretagets resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	5	40 635	48 772
Övriga rörelseintäkter	6	152	29
Rörelsens intäkter		40 787	48 801
Råvaror och förnödenheter		-1 186	-1 235
Övriga externa kostnader	7,8,9	-24 159	-24 997
Personalkostnader	10	-24 866	-26 536
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	15,16	-76	-139
Rörelseresultat		-9 500	-4 106
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11	1 165	199
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-630	-2 245
Resultat efter finansiella poster		-8 965	-6 152
Resultat före skatt		-8 965	-6 152
Skatt	13	-	-
Årets resultat	29	-8 965	-6 152

Moderföretagets rapport över totalresultat

Belopp i TSEK	2025	2024
Årets resultat	-8 965	-6 152
Övrigt totalresultat	-	-
Summa totalresultat för året	-8 965	-6 152

Moderföretagets balansräkning

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	16		
Maskiner och andra tekniska anläggningar		48	12
Inventarier, verktyg och installationer		177	292
		225	304
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Deposition	17	-	329
Andelar i koncernföretag	18	86 094	86 094
		86 094	86 423
Summa anläggningstillgångar		86 319	86 727
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>	17		
Kundfordringar		2 409	5 315
Fordringar hos koncernföretag	27	40 010	26 664
Skattefordringar		642	642
Övriga fordringar		378	709
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	3 507	3 914
		46 945	37 245
Likvida medel	17,20	3 387	2 304
Summa omsättningstillgångar		50 333	39 549
SUMMA TILLGÅNGAR		136 652	126 276

Moderföretagets balansräkning (forts.)

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	21		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1 488	1 183
Reservfond		20	20
		1 508	1 203
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		49 482	20 046
Balanserad vinst eller förlust		60 181	64 494
Årets resultat		-8 965	-6 152
		100 698	78 388
Summa eget kapital		102 205	79 591
Långfristiga skulder			
Avsättningar	22	-	3 579
Övriga långfristiga skulder	22	2 359	-
Summa långfristiga skulder		2 359	3 579
Kortfristiga skulder	17		
Skuld till kreditinstitut		-	6 300
Leverantörsskulder		3 512	4 949
Skulder till koncernföretag	27	17 131	22 637
Övriga kortfristiga skulder	23	7 745	4 619
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	3 699	4 602
Summa kortfristiga skulder		32 087	43 107
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		136 652	126 276

Moderföretagets rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserade vinster	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 183	20	20 046	12 014	48 682	81 945
Omföring resultat föregående år	-	-	-	48 682	-48 682	-
Årets resultat	-	-	-	-	-6 152	-6 152
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	-	-6 152	-6 152
Incitamentsprogram	-	-	-	3 798	-	3 798
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	3 798	-	3 798
Utgående eget kapital 2024-12-31	1 183	20	20 046	64 494	-6 152	79 591
Ingående eget kapital 2025-01-01	1 183	20	20 046	64 494	-6 152	79 591
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-6 152	6 152	-
Årets resultat	-	-	-	-	-8 965	-8 965
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	-	-8 965	-8 965
Incitamentsprogram	-	-	-	1 839	-	1 839
Nyemission	305	-	31 804	-	-	32 109
Emissionskostnader	-	-	-2 368	-	-	-2 368
Summa transaktioner med ägare	305	-	29 436	1 839	-	31 580
Utgående eget kapital 2025-12-31	1 488	20	49 482	60 181	-8 965	102 205

Moderföretagets rapport över kassaflöde

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	26	-8 965	-6 152
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26	4 666	6 523
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-4 299	370
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av rörelsefordringar		-9 470	-4 014
Förändringar av rörelseskulder		-8 690	3 366
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-22 459	-277
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	16	-48	-169
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	16	150	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		102	-169
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	25,26	-	6 000
Amortering lån	25,26	-6 300	-5 789
Nyemission		32 109	-
Emissionskostnader		-2 368	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		23 441	211
Årets kassaflöde		1 084	-235
Likvida medel vid årets början		2 304	2 539
Likvida medel vid årets slut	20	3 387	2 304

KONCERNENS OCH MODERFÖRETAGETS NOTER

Not 1 Väsentlig information om redovisningsprinciper

Denna årsredovisning och koncernredovisning omfattar det svenska moderföretaget Freja eID Group AB (publ), organisationsnummer 556587-4376 och dess dotterföretag. Koncernens huvudsakliga verksamhet avser e-legitimationen Freja eID samt säkerhetslogistiktjänster.

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Travgatan 88, 194 30 Upplands Väsby.

Styrelsen har den 12 mars 2026 godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning, vilken kommer att läggas fram för antagande vid årsstämman den 7 maj 2026.

Tillämpade regelverk

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS Redovisningsprinciper) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de fastställts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Därtill följer koncernredovisningen rekommendationen från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" samt tillämpar tolkningsuttalanden från IFRS IC.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderföretagets redovisningsprinciper".

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

Värderingsgrund

Tillgångar och skulder har baserats på historiska anskaffningsvärden förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Koncernredovisningen har upprättats enligt antagandet om fortlevnad (going-concern).

Valuta

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer företagen bedriver sin verksamhet. Moderföretagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderföretaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental (TSEK).

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.

Not 1 Väsentlig information om redovisningsprinciper (forts.)

Konsolidering

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under Freja eID Groups bestämmande inflytande. En investerare har bestämmande inflytande över ett företag när investeraren exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt inflytande.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets 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.

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Realiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Realiserade förluster elimineras på samma sätt, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

Segmentrapportering

Koncernen delar upp verksamheten i två olika segment - Freja eID och Fulfilment. Rörelsesegment identifieras baserat på den interna strukturen av koncernens affärsverksamheter vars rörelseresultat regelbundet följs upp av koncernens högste beslutsfattare, vilket identifierats som verkställande direktören, i syfte att fördela resurser och bedöma resultat.

Valutaomräkning

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Omräkning av utlandsverksamheter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som föreligger vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, varvid de omklassificeras från övrigt totalresultat till årets resultat.

Not 1 Väsentlig information om redovisningsprinciper (forts.)

Intäkter från avtal med kunder

Koncernens intäkter utgörs av försäljning hänförlig till den egenutvecklade tjänsten Freja eID samt säkerhetslogistik tjänster.

Beroende på vad avtalen med kund inkluderar kan de innehålla ett eller flera prestationsåtaganden. I det fall avtalen avser löpande säkerhetslogistik tjänster, vilka regelbundet avropas, anser Koncernen att dessa utgör ett prestationsåtagande vid varje enskilt leveranstillfälle där 20% inte intäktsförs förrän utleverans sker. Freja eID kan levereras såsom tjänst med rörliga komponenter som baseras på mängden användning, t ex identifieringar eller klick i appen. Varje sådan användning anses vara ett prestationsåtagande. Freja eID kan även levereras till fast pris över en begränsad avtalsperiod, då anser Koncernen att Kunden drar nytta av tjänsten över tid varför intäkter från dessa redovisas över tid.

De rörliga delarna av transaktionspriset (exempelvis när priset justeras på grund av marknadsläge eller att utlovad tjänst inte finns tillgänglig) hanteras som en intäktsreduktion vid transaktionstidpunkten. Dessa intäktsförs först då koncernen anser att det inte längre föreligger en stor sannolikhet för att denna intäkt kan behöva reverseras.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på placeringar samt vinst vid värdeförändring på finansiella tillgångar/skulder. Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader består huvudsakligen av räntekostnader på lån och förlust vid värdeförändring på finansiella tillgångar/skulder.

Räntekostnader på lån redovisas enligt effektivräntemetoden.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

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

Pensioner

Freja eID Groups pensionsåtaganden omfattas enbart av avgiftsbestämda planer.

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.

Not 1 Väsentlig information om redovisningsprinciper (forts.)

Aktierelaterade ersättningar

Anställda inom koncernen deltar i personaloptionsprogram, Incitamentsprogram 2023/2026. Kostnaderna för optionsprogrammet, vilka baseras på verkligt värde vid teckningstidpunkten, redovisas i regel som en personalkostnad tillsammans med en motsvarande ökning av eget kapital under den period som intjäningsperioden uppfylls. Sociala kostnader hänförliga personaloptionsprogrammen enligt ovan kostnadsförs fördelat på de perioder under vilka tjänsterna utförs. Den skuld för sociala avgifter som uppkommer omvärderas vid varje balansdag utifrån en ny beräkning av de avgifter som förväntas betalas när optionerna inlöses. Det innebär att en ny marknadsvärdering av optionerna görs vid varje bokslutstillfälle. Intjäningsvillkoren för personaloptionsprogrammen innebär att den anställde ska kvarstå i anställning under intjäningsperioden. Av de under 2023 startade tre personaloptionsprogram, Incitamentsprogram 2023/2025:1, Incitamentsprogram 2023/2025:2 och Incitamentsprogram 2023/2026, avslutades Incitamentsprogram 2023/2025:1 och Incitamentsprogram 2023/2025:2.

Under 2025 startades ytterligare två personaloptionsprogram, Incitamentsprogram 2025/2028:1 och Incitamentsprogram 2025/2028:2. Kostnaderna, för de båda optionsprogrammen, fördelas över intjäningsperioden och redovisas i regel som en personalkostnad tillsammans med en motsvarande ökning av långfristiga skulder. Sociala kostnader hänförliga personaloptionsprogrammen enligt ovan kostnadsförs fördelat på de perioder under vilka tjänsterna utförs. Den skuld som uppkommer omvärderas vid varje balansdag utifrån en ny beräkning av de belopp som förväntas betalas när optionerna inlöses. Det innebär att en ny marknadsvärdering av optionerna görs vid varje bokslutstillfälle. Intjäningsvillkoren för personaloptionsprogrammen innebär att den anställde ska kvarstå i anställning under intjäningsperioden.

Leasing - som leasagare

Väsentliga leasingavtal består av hyrda lokaler, fordon och servrar vilka redovisas i rapporten över finansiell ställning, som nyttjanderättstillgångar. Avskrivningarna på nyttjanderättstillgångarna redovisas i rörelseresultatet medan räntan på leasingkulden redovisas som en finansiell kostnad. Nyttjanderättstillgångar redovisas som anläggningstillgångar. Leasingkulden består av diskonterade leasingbetalningar med användande av implicit ränta om denna kan fastställas eller den marginella låneräntan som uppgår till 4,0-8,25%. Den del av leasingavgiften som inte rör ränta avser amortering på leasingkulden. Gällande bedömning kring avtalslängd i de fall avtalen innehåller förlängnings- och uppsägningsmöjligheter överväger Koncernen både affärsstrategi och avtalsspecifika förutsättningar för att fastställa om koncernen är rimligt säker på att nyttja dem. Avseende identifierade icke-leasingkomponenter redovisas dessa åtskilt från leasingkomponenten.

Koncernen har valt att inte redovisa korttidsleasingavtal (kontrakt kortare än 12 månader) i rapporten över finansiell ställning, som nyttjanderättstillgångar. Korttidsleasingavgifter redovisas i rörelseresultatet inom Övriga externa kostnader och presenteras i Not 9 Leasing.

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.

Not 1 Väsentlig information om redovisningsprinciper (forts.)

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att nettoresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med viktat genomsnittligt antal utestående aktier under året.

Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till utspädningseffekten från options- och aktieprogram utgivna till anställda. Utspädning från options- och aktieprogram påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än börskursen. De potentiella stamaktierna ses inte som utspädande om de skulle leda till ett bättre resultat per aktie efter utspädning, vilket är fallet när årets resultat är negativt.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar består i koncernen av balanserade utgifter för produktutveckling och värderas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Balanserade utgifter för produktutveckling

Immateriella tillgångar med begränsad livslängd redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Immateriella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas vid varje bokslutstillfälle och justeras vid behov. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

Utvecklingsutgifter aktiveras när de uppfyller kriterierna enligt IAS 38 och beräknas uppgå till väsentliga belopp för utvecklingssatsningen som helhet. I övrigt kostnadsförs utvecklingsutgifter som normala rörelsekostnader. De viktigaste kriterierna för aktivering är att utvecklingsarbetets slutprodukt har en påvisbar framtida intjäning eller kostnadsbesparing och kassaflöde och att det finns tekniska och finansiella förutsättningar för att fullfölja utvecklingsarbetet när det startas.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning påbörjas när tillgången kan användas, dvs. när den befinner sig på den plats och i det skick som krävs för att kunna använda den på det sätt som företagsledningen avser.

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperiod. Aktiverad produktutveckling som ännu inte är färdig för användning prövas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Balanserade utgifter för produktutveckling 5år

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

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.

Not 1 Väsentlig information om redovisningsprinciper (forts.)

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. Koncernen tillämpar denna avskrivningsprincip för samtliga komponenter som utgör materiella tillgångar vilket innebär att tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Maskiner och andra tekniska anläggningar	3 år
- Inventarier, verktyg och installationer	5 år

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Aktiverad produktutveckling som ännu inte är färdig 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 inte är återvinningsbart.

Tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga redovisat värde. Återföring sker dock inte med ett belopp som är större än att det redovisade värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats i tidigare perioder.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller ett egetkapitalinstrument i ett annat företag. Finansiella instrument klassificeras vid första redovisningstillfället, bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades och förvaltas. Denna klassificering bestämmer värderingen av instrumenten.

Redovisning och borttagande

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats och bolagets rätt till ersättning är ovillkorlig. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller koncernen förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång eller finansiell skuld.

Not 1 Väsentlig information om redovisningsprinciper (forts.)

Vinster och förluster från borttagande ur balansräkning samt modifiering redovisas i resultatet till den del som säkringsredovisning inte tillämpas.

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

Skuldinstrument: klassificeringen av finansiella tillgångar som är skuldinstrument, baseras på koncernens affärsmodell för förvaltning av tillgången och karaktären på tillgångens avtalsenliga kassaflöden. Instrumenten klassificeras till:

- *Upplupet anskaffningsvärde*

Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för en förlustreservering av förväntade kreditförluster. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Koncernens finansiella tillgångar utgörs av långfristiga fordringar, kundfordringar, upplupna intäkter, övriga kortfristiga fordringar och likvida medel vilka alla klassificeras till upplupet anskaffningsvärde.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernens nedskrivningsmodell bygger på förväntade kreditförluster, och tar hänsyn till framåtriktad information. En förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk. En förlustreserv redovisas, i den förenklade modellen, för fordrans eller tillgångens förväntade återstående löptid. Den förenklade modellen tillämpas för kundfordringar och avtallstillgångar och baseras på historiska kundförluster kombinerat med framåtblickande faktorer.

För övriga poster som omfattas av förväntade kreditförluster tillämpas en nedskrivningsmodell med tre stadier. Initialt, samt per varje balansdag, redovisas en förlustreserv för de nästkommande 12 månaderna, alternativt för en kortare tidsperiod beroende på återstående löptid (stadie 1). Koncernens tillgångar har bedömts vara i stadie 1, det vill säga, det har inte skett någon väsentlig ökning av kreditrisk.

Övriga fordringar och tillgångar skrivs ned enligt en ratingbaserad metod genom extern kreditrating. Förväntade kreditförluster värderas till produkten av sannolikhet för fallissemang, förlust givet fallissemang samt exponeringen vid fallissemang. För kreditförsämrade tillgångar och fordringar görs en individuell bedömning där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information. Värderingen av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och andra kreditförstärkningar i form av garantier.

Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultat.

Klassificering och värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Koncernens samtliga finansiella skulder (skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder, leasingkulder och övriga kortfristiga skulder) klassificeras till upplupet anskaffningsvärde.

Not 1 Väsentlig information om redovisningsprinciper (forts.)

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet 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.

Moderföretagets redovisningsprinciper

Moderföretaget har upprättat sin redovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person".

Skillnaderna mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderföretaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderföretagets finansiella rapporter, om inte annat anges. För påverkan på moderbolagets redovisningsprinciper avseende eventuella nya standarder från IASB, se koncernens Not 2 Nya och ändrade IFRS.

Leasing som leasingtagare

Moderföretaget tillämpar det undantag som finns i RFR 2 för juridiska personer och redovisar samtliga leasingavtal som en linjär kostnad i resultaträkningen.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderföretaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Innebärande att de redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar. Transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag.

Finansiella tillgångar och skulder

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning så redovisar moderföretaget inte tillgångarna till verkligt värde utan tillämpar, i enlighet med ÅRL, anskaffningsvärdemetoden. I moderföretaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

Not 2 Nya och ändrade IFRS

Nya och ändrade standarder och tolkningar som har trätt i kraft för räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2025 har tillämpats i koncernredovisningen. De ändringar som haft tillämpning från och med 2025 avser främst ändringar i IAS 21 Effekter av ändrade valutakurser – Brist på växlingsbarhet (Lack of Exchangeability). Ändringen förtydligar hur en valutakurs ska fastställas när en valuta inte är växlingsbar. Tillämpningen av ändringen har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella resultat, ställning eller upplysningar.

Ett antal nya och ändrade standarder har publicerats men har ännu inte trätt i kraft och har inte tillämpats i förtid av koncernen. Koncernen bedömer att dessa inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella resultat eller ställning, med undantag för IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements, som träder i kraft den 1 januari 2027. IFRS 18 kommer att påverka uppställningsformer och upplysningskrav i de finansiella rapporterna. Koncernen har påbörjat arbetet med att analysera effekterna av införandet.

Not 3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Att upprätta de finansiella rapporterna 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.

Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande. 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.

Viktiga bedömningar

En väsentlig bedömning vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper avser aktivering av utvecklingsutgifter. För att utvecklingsutgifter ska aktiveras krävs att kriterierna enligt IAS 38 är uppfyllda, däribland att det är tekniskt och kommersiellt genomförbart att färdigställa tillgången samt att den förväntas generera framtida ekonomiska fördelar.

Ledningen gör löpande bedömningar om dessa kriterier är uppfyllda, inklusive sannolikheten för framtida kommersiell framgång och koncernens förmåga att färdigställa projekten. Endast utgifter som bedöms uppfylla kriterierna aktiveras som immateriella anläggningstillgångar.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Koncernen verkar på en konkurrensutsatt marknad där nya produkter och tjänster lanseras av konkurrenter och därmed skapar en risk för att omkullkasta tidigare utvecklade produkters och tjänsters värde. Koncernen bevakar kontinuerligt marknaden för att minimera risken för att produkterna och tjänsterna tappar i konkurrenskraft.

Koncernens balanserade utvecklingsutgifter provas årligen, eller oftare vid indikation på värdenedgång, för eventuellt nedskrivningsbehov. Nedskrivningsprövningen baseras på beräkningar av framtida kassaflöden, vilka påverkas av antaganden om bland annat tillväxt, marginaler och diskonteringsränta. Även om inga rimligt möjliga förändringar i antagandena per balansdagen bedöms leda till nedskrivningsbehov, kan förändrade marknadsförutsättningar påverka framtida bedömningar.

Handelstullars påverkan på verksamheten

Koncernen ser inga väsentliga effekter, varken direkta eller indirekta, av existerande eller planerade handelstullar på verksamhetens intäkter.

Klimatrelaterade frågor

Koncernen beaktar klimatrelaterade frågor i bedömningar och antaganden där det anses lämpligt. Det anses inte vara av väsentlig karaktär med hänsyn tagen till nyttjandeperioder för materiella och immateriella tillgångar, nedskrivning av icke-finansiella tillgångar samt segmentrapportering.

Not 4 Segment

Koncernens högste verkställande beslutsfattare, vilket identifierats som verkställande direktören, följer upp koncernen enligt följande två segment: Freja eID och Fulfilment.

Segment Freja eID avser ID-plattformen som kan användas för att bygga infrastruktur och produkter kring säkerställda digitala identiteter. Detta kan vara en infrastruktur för statligt godkänd nationell e-legitimering, en plattform för e-tjänstelegitimation eller en kombination som då kan definieras som en ID-plånbok.

Segment Fulfilment består av verksamhet som tillhandahåller tjänster för säker logistik, programmering och distribution av fysiska enheter som används för att säkerställa digitala identiteter, exempelvis bankdosor och PIN-kuvert.

Finansiell information som presenteras i segmenten har upprättats enligt IFRS.

	2025			
	Segment Freja eID	Segment Fulfilment	Koncerngemensamt och elimineringsar	Koncern
Nettoomsättning (externa intäkter)	37 635	13 458	-	51 092
Övriga intäkter	19	9	147	175
Aktiverad produktutveckling	9 273	-	-	9 273
Råvaror och förnödenheter	-	-1 186	-	-1 186
Övriga externa kostnader	-9 366	-1 461	-2 520	-13 347
Personalkostnader	-31 089	-5 052	-8 572	-44 713
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	6 471	5 768	-10 945	1 294
Av- och nedskrivningar	-13 223	-1 953	-251	-15 427
Rörelseresultat (EBIT)	-6 752	3 815	-11 196	-14 133
Jämförelsestörande poster:				
- Incitamentsprogram *	5 005	215	2 968	8 188
Justerad EBITDA **	11 476	5 983	-7 977	9 482
Justerad EBIT **	-1 748	4 029	-8 227	-5 946
Finansnetto				-932
Skatt				-245
Periodens resultat				-15 311
Bruttomarginal, %	100,0	91,2		97,7
Justerad EBIT-marginal 1, % **	-4,6	29,9		-11,6
Justerad EBIT-marginal 2, % **	-3,7	29,9		-9,8
Rörelsemarginal 1, %	-17,9	28,3		-27,7
Rörelsemarginal 2, %	-14,4	28,3		-23,3

* Jämförelsestörande poster består av incitamentsprogram, vilka påverkar Justerad EBITDA och Justerad EBIT.

** För definition av alternativt nyckeltal, se sid 96.

Not 4 Segment (forts.)

	2024			
	Segment Freja eID	Segment Fulfilment	Koncerngemensamt och elimineringar	Koncern
Nettoomsättning (externa intäkter)	25 191	18 716	-	43 907
Övriga intäkter	26	4	-	29
Aktiverad produktutveckling	8 224	-	-	8 224
Råvaror och förnödenheter	-	-1 235	-	-1 235
Övriga externa kostnader	-10 258	-1 644	-3 089	-14 991
Personalkostnader	-27 350	-6 163	-6 742	-40 255
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-4 167	9 677	-9 830	-4 320
Av- och nedskrivningar	-12 955	-1 975	-246	-15 176
Rörelseresultat (EBIT)	-17 122	7 702	-10 076	-19 496
Jämförelsestörande poster				
- Incitamentsprogram *	6 360	71	2 506	8 937
Justerad EBITDA	2 193	9 748	-7 324	4 617
Justerad EBIT	-10 762	7 773	-7 570	-10 559
Finansnetto				-3 718
Skatt				-152
Periodens resultat				-23 366
Bruttomarginal, %	100,0	93,4		97,2
Justerad EBIT-marginal 1, % **	-42,7	41,5		-24,0
Justerad EBIT-marginal 2, % **	-32,2	41,5		-20,2
Rörelsemarginal 1, %	-68,0	41,2		-44,4
Rörelsemarginal 2, %	-51,2	41,1		-37,4

* Jämförelsestörande poster består av incitamentsprogram, vilka påverkar Justerad EBITDA och Justerad EBIT.

** För definition av alternativt nyckeltal, se sid 96.

Not 5 Intäkter från avtal med kunder

	2025		
	Segment Freja eID	Segment Fulfilment	Koncern
Nettoomsättningsfördelning			
Tjänster	37 635	13 422	51 057
Varor	-	36	36
Totalt	37 635	13 458	51 092
Nettoomsättning per geografisk marknad			
Sverige	37 498	10 236	47 860
Norden (exkl. Sverige)	125	3 076	3 074
Utanför Norden	11	146	158
Totalt	37 635	13 458	51 092
Tidpunkt för intäktsföring			
Prestationsåtagande som uppfylls vid en viss tidpunkt	13 281	12 867	26 148
Prestationsåtagande som uppfylls över tid	24 354	590	24 944
Totalt	37 635	13 458	51 092
De största kundernas andel av nettoomsättningen			
Största kunden	9,1%	36,9%	9,7%
Näst största kunden	5,2%	27,7%	7,3%
Tredje största kunden	3,8%	21,9%	6,7%

	2024		
	Segment Freja eID	Segment Fulfilment	Koncern
Nettoomsättningsfördelning			
Tjänster	25 191	18 680	43 871
Varor	-	36	36
Totalt	25 191	18 716	43 907
Nettoomsättning per geografisk marknad			
Sverige	25 049	14 780	39 829
Norden (exkl. Sverige)	135	3 022	3 157
Utanför Norden	7	913	920
Totalt	25 191	18 716	43 907
Tidpunkt för intäktsföring			
Prestationsåtagande som uppfylls vid en viss tidpunkt	8 347	18 190	26 538
Prestationsåtagande som uppfylls över tid	16 844	525	17 369
Totalt	25 191	18 716	43 907
De största kundernas andel av nettoomsättningen			
Största kunden	2,4%	47,4%	20,2%
Näst största kunden	2,3%	17,1%	7,3%
Tredje största kunden	2,1%	16,2%	6,9%

Nettoomsättningens fördelning på geografiska marknader baserat på var kunden finns. Alla intäkter från avtal med kunder rör externa kunder.

Not 5 Intäkter från avtal med kunder (forts.)

Kontraktsbalanser	Koncern	
	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	12 392	10 636
Avtalstillgångar	1 307	1 308
Avtalsskulder	13 197	10 244

Koncernens kundfordringar förfaller vanligen till betalning mellan 30-45 dagar. Avtalstillgångar det vill säga koncernens upplupna intäkter, uppstår primärt när koncernen har rätt till intäkter baserat på utförda tjänster. Dessa tillgångar omklassificeras sedermera till kundfordringar i samband med att faktura ställs ut. Avtalsskulder avser koncernens förutbetalda intäkter, det vill säga de fordringar som kunderna betalat i förskott för tjänster och varor som ännu inte levererats till kund.

Redovisade intäkter under året	Koncern	
	2025	2024
Som återfanns i avtalsskulden per 1 januari	9 714	7 387

Prestationsåtaganden

Koncernens försäljning avseende produkter och tjänster sker mot faktura, normalt med betalningsvillkor om 30-45 dagar. För ytterligare information om koncernens prestationsåtaganden se koncernens Not 1 Redovisningsprinciper.

Nedan tabell sammanfattar det totala belopp av transaktionspriset som fördelats till de prestationsåtaganden som per balansdagen är ouppfyllda (eller delvis ouppfyllda).

	Koncern	
	2025-12-31	2024-12-31
Inom ett år	12 965	9 714
Efter mer än ett år	232	530
Summa prestationsåtaganden som ännu ej är uppfyllda	13 197	10 244

Försäljning per geografisk marknad	Moderföretag	
	2025	2024
Sverige	36 029	44 555
Norden (exkl. Sverige)	2 949	3 022
Utanför Norden	1 657	1 194
Summa	40 635	48 772

Försäljning per produktgrupp	Moderföretag	
	2025	2024
Tjänster	40 599	48 736
Varor	36	36
Summa	40 635	48 772

Not 6 Övriga rörelseintäkter

	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
Avyttrade tillgångar	99	4	99	4
Ersättning från Fora	25	26	22	26
Borttagande av leverantörsskuld	19	-	19	-
Kursvinst rörelsen	18	-	-	-
Ersättningar från försäkringsbolag	9	-	9	-
Övrigt	5	0	4	-
Summa	175	29	152	29

Not 7 Arvode till revisor

	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
<i>Ernst & Young AB</i>				
Revisionsuppdraget	-700	-1 212	-700	-1 212
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-316	-	-133	-
Summa	-1 016	-1 212	-833	-1 212

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisning och bokföringen samt styrelsens och VDs förvaltning samt revision utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar 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.

Not 8 Övriga externa kostnader

	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
IT-tjänster	-5 811	-6 112	-3 382	-4 654
Konsultarvoden	-2 940	-3 490	-1 162	-1 540
Lokalkostnader	-1 295	-1 857	-3 333	-4 370
IR och noteringskostnader	-903	-945	-903	-943
Förbrukningsinventarier	-555	-453	-551	-412
Resekostnader	-423	-409	-197	-324
Sälj- och marknadsföringskostnader	-405	-257	-240	-185
Företagsförsäkringar	-290	-404	-268	-261
Fordonskostnader	-248	-229	-871	-860
Koncerninterna kostnader	-	-	-12 977	-11 177
Övrigt	-477	-835	-215	-271
Summa	-13 347	-14 991	-24 100	-24 997

Moderföretagets Koncerninterna kostnader avsåg kostnader i dotterföretaget Freja eID doo som är hänförligt till segment Freja eID och därmed faktureras moderföretaget.

Not 9 Leasing

Koncernen redovisar enligt IFRS 16 Leasing och Moderföretaget tillämpar det undantag som finns i RFR 2 för juridiska personer och redovisar samtliga leasingavtal som kostnad i resultaträkning.

	Koncern				Leasingskuld
	Nyttjanderättstillgångar				
	Lokaler	Fordon	IT	Totalt	
Ingående balans 1 januari 2025	1 364	1 003	634	3 001	3 217
Tillkommande avtal	1 151	-	1 430	2 581	2 581
Avslutade avtal	-	-	-	0	0
Avskrivningar	-2 827	-569	-320	-3 716	
Omvärdering avtal	1 126	202	-53	1 275	1 275
Valutakursdifferens	-13	-	-	-13	-14
Räntekostnader					188
Leasingavgifter					-4 003
Utgående balans 31 december 2025	799	637	1 692	3 128	3 244

	Koncern				Leasingskuld
	Nyttjanderättstillgångar				
	Lokaler	Fordon	IT	Totalt	
Ingående balans 1 januari 2024	3 469	478	859	4 805	5 083
Tillkommande avtal	-	991	-	991	991
Avslutade avtal	-	-	-	0	
Avskrivningar	-2 682	-577	-225	-3 484	0
Omvärdering avtal	577	111	-	688	688
Räntekostnader					255
Leasingavgifter					-3 800
Utgående balans 31 december 2024	1 364	1 003	634	3 001	3 217

Nedan presenteras de belopp som redovisats i koncernens rapport över resultat under året hänförligt till leasingavtal:

	Koncern	
	2025	2024
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	-3 716	-3 484
Räntekostnader på leasingskulder	-188	-255
Kostnad avseende korttidsleasingavtal	-	-348
Kostnader avseende variabla leasingavgifter	-412	-522
Årets leasingkostnad	-4 315	-4 609

Koncernen redovisar under 2025 ett kassautflöde hänförligt till leasingavtal uppgående till -4 415 (-4 670) TSEK. För en löptidsanalys av koncernens leasingskulder, se Not 23 Finansiella risker.

Not 9 Leasing (forts.)

Leasing	Moderföretag	
	2025	2024
Lokalhyreskontrakt	-2 067	-2 916
Fordonskontrakt	-623	-631
IT-kontrakt	-253	-253
Årets leasingkostnad	-2 942	-3 800
<i>Framtida minimileaseavgifter avseende icke-uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning</i>		
Inom 1 år	-594	-2 188
Mellan 1 - 5 år	-602	-1 229
Senare än 5 år	-	-
Summa	-1 196	-3 417

Not 10 Anställda och personalkostnader

Personalkostnader	2025	2024
Moderföretaget		
<i>Styrelse och övriga ledande befattningshavare</i>		
Löner och andra ersättningar	9 484	5 680
Sociala avgifter	4 363	1 785
Pensionskostnader	1 560	1 107
Summa	15 407	8 571
<i>Övriga anställda</i>		
Löner och andra ersättningar	7 513	13 546
Sociala avgifter	1 566	2 658
Pensionskostnader	1 126	1 396
Summa	10 204	17 600
Dotterföretag		
<i>Styrelse och övriga ledande befattningshavare</i>		
Löner och andra ersättningar	1 140	861
Sociala avgifter	113	102
Pensionskostnader	-	-
Summa	1 252	963
<i>Övriga anställda</i>		
Löner och andra ersättningar	12 978	7 842
Sociala avgifter	3 523	1 596
Pensionskostnader	105	6
Summa	16 607	9 443
Övriga personalkostnader	1 243	938

Personalens pensionskostnader är avgiftsbestämda.

Not 10 Anställda och personalkostnader (forts.)

	2025		2024	
	Medelantal anställda	Varav kvinnor, %	Medelantal anställda	Varav kvinnor, %
Medelantalet anställda				
Dotterföretag i Sverige	8	32%	1	0%
Dotterföretag i Serbien	10	40%	9	33%
Totalt dotterföretag	18	37%	9	30%
Moderföretag	14	36%	21	29%
Totalt i koncernen	32	36%	31	29%

	2025-12-31		2024-12-31	
	Antal på balans-dagen	Varav kvinnor, %	Antal på balans-dagen	Varav kvinnor, %
Könsfördelning, styrelse och ledande befattningshavare				
Styrelseledamöter	6	17%	4	25%
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	5	0%	4	0%
Totalt i koncernen	11	9%	8	13%

Personaloptionsprogram

Koncernen har tre utestående incitamentsprogram riktade till anställda i koncernen.

Personaloptionsprogram 2023/2026

Anställda nyckelpersoner och ledande befattningshavare i Koncernen har tecknat 1 107 000 personaloptioner. Utnyttjande av personaloptionerna förutsätter att programdeltagaren fortfarande är anställd i koncernen den 31 maj 2026. Innehavaren kan utnyttja personaloptioner för förvärv av aktier under perioden från den 1 september 2026 till den 15 september 2026. Varje personaloption berättigar innehavaren till att förvärva en ny aktie till ett lösenpris motsvarande aktiens kvotvärde.

För att säkerställa leverans av aktier enligt Personaloptionsprogram 2023/2026 samt säkra därmed sammanhängande kostnader, främst sociala avgifter, har en till bolagets dotterbolag riktad emission av högst 1 614 327 teckningsoptioner av serie 2023/2026 genomförts. Teckningskurs för aktie vid utnyttjandet av teckningsoption uppgår till motsvarande aktiens kvotvärde. Full teckning beräknas medföra en utspädning med 5,3%.

Personaloptionsprogram 2025/2028:1

Anställda nyckelpersoner och ledande befattningshavare i Koncernen har tecknat 735 000 personaloptioner. Utnyttjande av personaloptionerna förutsätter att programdeltagaren fortfarande är anställd i koncernen den 31 maj 2028. Innehavaren kan utnyttja personaloptioner för förvärv av aktier under perioden från den 1 september 2028 till den 15 september 2028 om inte Koncernen beslutar att kompensera den anställda med lön. Kompensationen kommer i så fall att uppgå till värdet av den under teckningstiden volymviktade aktiekursen med avdrag för aktiens kvotvärde. Varje personaloption berättigar innehavaren till att förvärva en ny aktie till ett lösenpris motsvarande aktiens kvotvärde. Koncernen har inte säkerställt leverans av aktier enligt Personaloptionsprogram 2025/2028:1 och full teckning beräknas därmed inte medföra någon utspädning.

Not 10 Anställda och personalkostnader (forts.)

Personaloptionsprogram 2025/2028:2

Styrelseledamot i Koncernen har tecknat 38 000 personaloptioner. Utnyttjande av personaloptionerna förutsätter att programdeltagaren avstår sitt styrelsearvode t o m maj 2028. Skulle styrelseledamoten avsluta sitt uppdrag innan maj 2028 så erhåller ledamoten endast rätt att teckna motsvarande andel av 36 månader som ledamoten varit ledamot i Koncernen. Innehavaren kan utnyttja personaloptioner för förvärv av aktier under perioden från den 1 september 2028 till den 15 september 2028 om inte Koncernen beslutar att kompensera ledamoten med lön. Kompensationen kommer i så fall att uppgå till värdet av den under teckningstiden volymviktade aktiekursen med avdrag för aktiens kvotvärde. Varje personaloption berättigar innehavaren till att förvärva en ny aktie till ett lösenpris motsvarande aktiens kvotvärde. Koncernen har inte säkerställt leverans av aktier enligt Personaloptionsprogram 2025/2028:2 och full teckning beräknas därmed inte medföra någon utspädning.

Kostnaderna uppgick under året till 8 188 (8 937) TSEK.

Effekt av realisation av teckningsrätter i moderbolaget Freja eID Group AB

Koncernbolaget Freja eID Sweden AB överlät 833 707 teckningsoptioner i moderbolaget Freja eID Group AB till Monitor ERP Group AB, Jörgen Persson, Pär-Ola Gustavsson och Fredrik Palmstierna. Överlåtelsen genomfördes till ett pris om 11,32 SEK per teckningsoption, varvid en total transaktionslikvid om cirka 9,4 MSEK erhöles före relaterade kostnader om -0,6 MSEK.

Tilldelningstidpunkt	Förfallodatum	Lösenpris (SEK)	Antal optioner	
			2025-12-31	2024-12-31
2023-06-03	2025-09-15	0,05	-	783 611
2023-06-03	2026-09-15	0,05	1 107 000	1 107 000
2023-12-01	2025-09-15	0,05	-	393 600
2024-05-06	2025-09-15	0,05	-	61 672
2025-06-10	2028-09-15	0,05	735 000	-
2025-06-10	2028-09-15	0,05	38 000	-
Summa			1 880 000	2 345 883

Återstående vägd genomsnittlig kontraktstid för utestående optioner vid slutet av perioden: 1,2 år 2,2 år

Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende Incitamentsprogram 2023/2026 var 6 429 TSEK och Incitamentsprogram 2025/2028:1 samt 2025/2028:2 var 9 024 TSEK. Verkligt värde beräknades med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. Följande inputdata användes i modellen för optioner som tilldelats under året:

Black-Scholes modell - inputdata	Personaloptionsprogram		
	2023/2026	2025/2028:1	2025/2028:2
Lösenpris (SEK)	0,05	0,05	0,05
Tilldelningsdatum	2023-06-03	2025-06-10	2025-06-10
Förfallodatum	2026-09-15	2028-09-15	2028-09-15
Aktiepris på tilldelningsdagen (SEK)	5,98	11,80	11,80
Förväntad volatilitet i aktiekurs (%)	57,0%	50,3%	50,3%
Riskfri ränta (%)	2,71%	1,92%	1,92%

Den förväntade volatiliteten i aktiekursen är baserad på den genomsnittliga volatiliteten av en portfölj av noterade nordiska bolag inom IT-säkerhet.

Not 10 Anställda och personalkostnader (forts.)

Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner såsom tjänstebil samt incitamentsprogram. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen.

2025	Grundlön, styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande					
Håkan Nyberg	42	-	-	115	156
Styrelseledamöter					
Bodil Sidén	100	-	-	-	100
Morgan Sellén	100	-	-	-	100
Tony Buss	1 560	-	390	768	2 718
Peder Ramel	67	-	-	-	67
Jens Nylander	67	-	-	-	67
Verkställande direktör					
Johan Henrikson	1 560	-	390	812	2 762
Övriga ledande befattningshavare (3 st)	4 260	-	780	1 647	6 686
<i>Varav dotterföretag (1 st)</i>	<i>(1140)</i>	-	-	<i>(293)</i>	<i>(1433)</i>
Summa	7 755	0	1 560	3 341	12 656

2024	Grundlön, styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande					
Håkan Nyberg	125	-	-	-	125
Styrelseledamöter					
Bodil Sidén	100	-	-	-	100
Morgan Sellén	100	-	-	-	100
Tony Buss	1 320	100	267	74	1 761
Verkställande direktör					
Johan Henrikson	1 320	100	298	122	1 841
Övriga ledande befattningshavare (3 st)	3 501	200	541	275	4 517
<i>Varav dotterföretag</i>	<i>(861)</i>	-	-	-	<i>(861)</i>
Summa	6 466	400	1 107	471	8 444

Med rörlig ersättning avses prestationsbaserad ersättning såsom bonus. Under 2025 utgick ingen rörlig ersättning till styrelse eller ledande befattningshavare.

Incitamentsprogram	2023/2026	2025/2028:1	2025/2028:2
Styrelseledamot			
Håkan Nyberg	-	-	38 000
Tony Buss	200 000	100 000	-
Verkställande direktör			
Johan Henrikson	200 000	100 000	-
Övriga ledande befattningshavare (3 st)	447 200	250 000	-
<i>Varav dotterföretag (1 st)</i>	<i>(47 200)</i>	<i>(50 000)</i>	-
Summa	847 200	450 000	38 000

Not 10 Anställda och personalkostnader (forts.)

Verkställande direktören har en uppsägningstid på 6 månader ifall uppsägningen är från koncernens sida och om verkställande direktören väljer att avsluta sin anställning är uppsägningstiden 6 månader. Pensionsförmånen för verkställande direktören är 4,5% av pensionsgrundande lön upp till 7,5 inkomstbasbelopp och 30% av lön mellan 7,5 och 30 inkomstbasbelopp. För övriga ledande befattningshavare gäller ömsesidig uppsägningstid om 3 månader samt pensionsförmån som uppgår till 4,5% av lön upp till 7,5 inkomstbasbelopp och 30% av lön mellan 7,5 och 30 inkomstbasbelopp för anställda i Sverige.

Avgångsvederlag

Om koncernen säger upp den verkställande direktören utgår ett avgångsvederlag om tolv månadslöner som betalas ut till den anställda i form av ett engångsbelopp. Härutöver har koncernen inte slutit något avtal med medlem av koncernens förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till pension eller liknande förmåner efter avträdandet av tjänst.

Not 11 Finansiella intäkter

	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
<i>Tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde:</i>				
Ränteintäkter från övriga finansiella tillgångar	5	14	0	4
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	5	14	0	4
Nettovinst från tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	7	73	5	70
Valutakursdifferenser - intäkter, finansiella poster	1 255	-	1 160	-
Utdelning dotterföretag	-	-	-	125
Summa	1 262	73	1 165	195
Summa finansiella intäkter	1 268	87	1 165	199

Not 12 Finansiella kostnader

	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
<i>Tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde:</i>				
Räntekostnader lån	-1 406	-2 266	-619	-1 559
Räntekostnader övriga finansiella skulder	-419	-584	-12	-53
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	-1 825	-2 849	-630	-1 612
Valutakursdifferenser - kostnader, finansiella poster	-8	-520	-	-633
Avgiftskostnader	-180	-180	-	-
Räntekostnader leasingsskuld	-188	-255	-	-
Summa	-375	-955	0	-633
Summa finansiella kostnader	-2 200	-3 804	-630	-2 245

Not 13 Skatt

	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt	-247	-130	-	-
Justering avseende tidigare år	-	-	-	-
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	2	-21	-	-
Redovisad skatt	-245	-152	0	0

	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
Avstämning av effektiv skattesats				
Resultat före skatt	-15 065	-23 214	-8 965	-6 152
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget: 20,6% (20,6)	3 103	4 782	1 847	1 267
Skatteeffekt av:				
Andra skattesatser i utländska dotterföretag	81	81	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-293	-667	-23	-35
Ej kostnadsförda avdragsgilla kostnader	488	-	488	-
Ej skattepliktiga intäkter	2	28	1	27
Övriga effekter i utländska dotterföretag	53	53	-	-
Ej aktiverade underskottsavdrag	-3 679	-4 429	-2 313	-1 260
Redovisad skatt	-245	-152	0	0
Effektiv skattesats	2%	1%	0%	0%

Skatt redovisad i övrigt totalresultat

Skatt hänförlig till poster redovisade i övrigt totalresultat uppgår till 0 (2). Beloppet föregående år avsåg omräkningseffekt på uppskjuten skattefordran hänförlig till utländsk verksamhet.

Upplysningar om uppskjuten skattefordran

I nedanstående tabell redovisas de uppskjutna skattefordringarna:

	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
Uppskjuten skattefordran				
Ingående värde	28	47	0	0
Förändring skattemässigt underskottsavdrag	-10	-21	-	-
Omräkningsdifferens	-	2	-	-
Redovisat värde	18	28	0	0

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Det finns per 31 december 2025 historiska underskott för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 59,4 (55,0) MSEK i Koncernen och 42,9 (40,6) MSEK i Moderföretaget. Det föreligger inga begränsningar i tiden när dessa underskott kan nyttjas och därmed sänka framtida bolagsskatt.

Not 14 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året.

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier.

Utspädningseffekt

Moderföretaget har en kategori av potentiella stamaktier med utspädningseffekt: aktieoptioner. För aktieoptioner görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde (beräknat som årets genomsnittliga marknadspris för moderföretagets aktier), för ett belopp motsvarande det monetära värdet av de teckningsrätter som är knutna till utestående aktieoptioner. Det antal aktier som beräknas enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagande att aktieoptionerna utnyttjas. Om årets resultat är negativt betraktas inte optionerna som utspädande. Optionerna är heller inte utspädande om lösenkursen, inklusive tillägg för värdet av kvarstående framtida tjänster att redovisa under intjänandeperioden, överstiger periodens genomsnittliga börskurs.

Personaloptionsprogram 2023/2026 beräknas ha en utspädande effekt om 5,3%. Personaloptionsprogram 2025/2028:1 samt 2025/2028:2 beräknas inte ha en utspädande effekt då dessa program inte säkrats med teckningsoptioner. Potentiella aktier behandlas såsom utspädningseffekt endast när omvandling medför minskat resultatet per aktie eller ökad förlust per aktie.

Resultat per aktie före och efter utspädning	Koncern	
	2025	2024
Genomsnittligt antal ordinarie utestående aktier (tusental)	25 751	22 711
Årets resultat hänförligt till Moderföretagets ägare, TSEK	-15 311	-23 366
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförligt till Moderföretagets ägare, SEK	-0,59	-1,03

Not 15 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncern		Moderföretag	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Balanserade utgifter för produktutveckling				
Ingående anskaffningsvärde	82 933	71 708	0	0
Årets anskaffningar - internt utvecklade	8 123	7 467	-	-
Årets anskaffningar - intern ursprungsidentifiering	1 150	757	-	-
Årets anskaffningar - ursprungsidentifiering	3 000	3 000	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	95 205	82 933	0	0
Ingående avskrivningar	-53 578	-42 160	0	0
Årets avskrivningar - internt utvecklade	-7 959	-7 491	-	-
Årets avskrivningar - intern ursprungsidentifiering	-274	-53	-	-
Årets avskrivningar - ursprungsidentifiering	-3 275	-3 873	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-65 086	-53 578	0	0
Utgående redovisat värde	30 120	29 355	0	0

Nedskrivningsprövning

Koncernens och moderföretagets immateriella tillgångar utgörs av balanserade utgifter för produktutveckling. Den del av de immateriella tillgångarna som ännu inte är färdig för användning testas årligen eller oftare om det finns nedskrivningsbehov. Nedskrivningsprövningen består i att bedöma om tillgångens återvinningsvärde är högre än dess redovisade värde.

Återvinningsvärdet har beräknats på basis av tillgångens nyttjandevärde, vilket utgör nuvärdet av tillgångens förväntade framtida kassaflöden utan hänsyn till eventuell framtida verksamhetsexpansion och omstrukturering. Beräkningen av nyttjandevärdet har baserats på:

- En diskonteringsfaktor på 13,8% (16,5%) före skatt för den immateriella anläggningstillgången Freja eID.
- En prognos av framtida kassaflöden baserat på en 5-årig period som sträcker sig från 2026-2030. Den prognosticerade tillväxttakten efter denna tid är satt till 3%.
- Nedskrivningsprövningen bygger på antagna prognoser.

Den diskonterade kassaflödesmodellen innefattar prognostisering av framtida kassaflöden från rörelsen inkluderande uppskattningar av intäktsvolym och produktionskostnader. De viktiga antaganden som driver förväntade kassaflöden utgörs av försäljningskapacitet, dvs sälj- och marknadsresurser samt förmåga att förlänga kundkontrakt. Värden har skattats på dessa variabler i huvudsak baserat på och i enlighet med historiska erfarenheter. Beräkningarna påvisar inget nedskrivningsbehov och de indikerar inte att några rimligt möjliga förändringar i viktiga antaganden skulle leda till ett nedskrivningsbehov.

Not 16 Materiella anläggningstillgångar

	Koncern		Modersföretag	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Maskiner och andra tekniska anläggningar				
Ingående anskaffningsvärde	6 620	6 759	4 810	5 061
Årets anskaffningar	397	56	48	-
Årets försäljningar och utrangeringar	-263	-251	-263	-251
Omräkningseffekter	-104	56	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 650	6 620	4 594	4 810
Ingående avskrivningar	-6 492	-6 548	-4 797	-5 022
Årets avskrivningar	-139	-145	-13	-26
Årets försäljningar och utrangeringar	263	251	263	251
Omräkningseffekter	100	-50	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 267	-6 492	-4 546	-4 797
Utgående redovisat värde	383	128	48	12
	Koncern		Modersföretag	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Inventarier				
Ingående anskaffningsvärde	1 699	2 518	1 549	2 373
Årets anskaffningar	12	169	-	169
Årets försäljningar och utrangeringar	-129	-993	-129	-993
Omräkningseffekter	-9	5	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 573	1 699	1 420	1 549
Ingående avskrivningar	-1 407	-2 266	-1 257	-2 137
Årets avskrivningar	-52	-130	-51	-113
Årets försäljningar och utrangeringar	66	993	66	993
Omräkningseffekter	9	-4	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 385	-1 407	-1 243	-1 257
Ingående nedskrivningar	0	0	0	0
Årets nedskrivningar	-12	-	-12	-
Försäljning och utrangering	12	-	12	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0	0	0
Utgående redovisat värde	188	292	177	292

Not 17 Finansiella instrument

I nedanstående tabell presenteras koncernens finansiella tillgångar och skulder, upptagna till redovisat värde respektive verkligt värde, klassificerade i kategorierna enligt IFRS 9.

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 31 december 2025

	Koncern			
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Långfristiga fordringar	1 173	-	1 173	1 173
Kundfordringar	12 392	-	12 392	12 392
Övriga kortfristiga fordringar	467	-	467	467
Upplupna intäkter	1 307	-	1 307	1 307
Likvida medel	14 899	-	14 899	14 899
Summa	30 238	0	30 238	30 238
Finansiella skulder				
Långfristig skuld till kreditinstitut	-	1 334	1 334	1 334
Kortfristig skuld till kreditinstitut	-	6 297	6 297	6 297
Leverantörsskulder	-	4 655	4 655	4 655
Långfristiga leasingskulder *	-	1 562	1 562	1 562
Kortfristiga leasingskulder *	-	1 682	1 682	1 682
Övriga kortfristiga skulder	-	3 063	3 063	3 063
Upplupna kostnader	-	281	281	281
Summa	0	18 874	18 874	18 874

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 31 december 2024

	Koncern			
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Långfristiga fordringar	1 355	-	1 355	1 355
Kundfordringar	10 636	-	10 636	10 636
Övriga kortfristiga fordringar	1 115	-	1 115	1 115
Upplupna intäkter	1 308	-	1 308	1 308
Likvida medel	8 430	-	8 430	8 430
Summa	22 844	0	22 844	22 844
Finansiella skulder				
Långfristig skuld till kreditinstitut	-	10 961	10 961	10 961
Kortfristig skuld till kreditinstitut	-	19 653	19 653	19 653
Leverantörsskulder	-	5 672	5 672	5 672
Långfristiga leasingskulder *	-	1 102	1 102	1 102
Kortfristiga leasingskulder *	-	2 115	2 115	2 115
Övriga kortfristiga skulder	-	3 139	3 139	3 139
Upplupna kostnader	-	360	360	360
Summa	0	43 003	43 003	43 003

* För mer information om vad som avses med Leasingskulder, se Not 9 Leasing.

Not 17 Finansiella instrument (forts.)

Värdering av finansiella tillgångar och skulder
per 31 december 2025

	Moderföretaget			
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Kundfordringar	2 409	-	2 409	2 409
Fordringar hos koncernföretag **	40 010	-	40 010	40 010
Övriga kortfristiga fordringar	345	-	345	345
Upplupna intäkter	1 274	-	1 274	1 274
Likvida medel	3 387	-	3 387	3 387
Summa	47 425	0	47 425	47 425
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder	-	3 512	3 512	3 512
Skulder till koncernföretag **	-	17 131	17 131	17 131
Övriga kortfristiga skulder	-	3 021	3 021	3 021
Upplupna kostnader	-	114	114	114
Summa	0	23 779	23 779	23 779

Värdering av finansiella tillgångar och skulder
per 31 december 2024

	Moderföretaget			
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Långfristiga fordringar	329	-	329	329
Kundfordringar	5 315	-	5 315	5 315
Fordringar hos koncernföretag **	26 664	-	26 664	26 664
Övriga kortfristiga fordringar	683	-	683	683
Upplupna intäkter	1 308	-	1 308	1 308
Likvida medel	2 304	-	2 304	2 304
Summa	36 603	0	36 603	36 603
Finansiella skulder				
Kortfristig skuld till kreditinstitut	-	6 300	6 300	6 300
Leverantörsskulder	-	4 949	4 949	4 949
Skulder till koncernföretag **	-	22 637	22 637	22 637
Övriga kortfristiga skulder	-	3 104	3 104	3 104
Upplupna kostnader	-	178	178	178
Summa	0	37 168	37 168	37 168

Värdering till verkligt värde

Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. För finansiella tillgångar och skulder med kort löptid samt för poster som löper med rörlig ränta, vilken bedöms motsvara aktuella marknadsräntor, anses redovisat värde utgöra en god approximation av verkligt värde. Någon väsentlig skillnad mellan redovisat värde och verkligt värde bedöms därför inte föreligga.

** För mer information om koncerninterna fordringar och skulder, se Not 27 Koncerninterna och närstående transaktioner.

Not 18 Andelar i koncernföretag

	Moderföretag	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	86 094	51 325
Lämnade aktieägartillskott	-	35 000
Avyttrat bolag, Verisec GmbH	-	-231
Utgående redovisat värde	86 094	86 094

Nedanstående förteckning omfattar av moderföretaget direkt ägda aktier och andelar i koncernföretag. Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

				Moderföretag	
				Redovisat värde	Redovisat värde
Freja eID Group AB	Org nr	Ägarandel	Eget kapital	2025-12-31	2024-12-31
Freja eID Sweden AB	559110-4806	100%	16 295	86 050	86 050
Freja eID doo	20858362	100%	14 589	44	44
				86 094	86 094

Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncern		Moderföretag	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda IT-kostnader	2 471	1 977	729	754
Upplupna försäljningsintäkter	1 307	1 308	1 274	1 308
Förutbetalda hyror	532	759	458	709
Förutbetalda inköp varor och material	398	164	398	164
Förutbetalda företagsförsäkringar	253	280	252	250
Förutbetalda personalkostnader	221	178	149	178
Förutbetalda räntekostnader	135	360	-	225
Övriga poster	311	419	247	326
Redovisat värde	5 628	5 445	3 507	3 914

Not 20 Likvida medel

	Koncern		Moderföretag	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	14 899	8 430	3 387	2 304
Redovisat värde	14 899	8 430	3 387	2 304

Not 21 Eget kapital

Aktiekapital

Antalet utestående stamaktier uppgick vid årets början till 22 710 735 (22 710 735). Under året genomfördes en nyemission om 3 764 705 aktier samt utnyttjande av teckningsoptioner om 2 085 534 aktier. Antalet utestående aktier vid årets slut uppgick till 28 560 974 (22 710 735). Aktierna har ett kvotvärde på 0,052083 SEK (0,052083 SEK). Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till Freja eID Group AB (publ)s kvarvarande nettotillgångar. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Inga aktier innehas av företaget själv eller dess dotterföretag.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital tillskjutet av Freja eID Group AB (publ)s ägare i form av nyemissioner och optionspremier efter emissionskostnader.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderföretaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Ackumulerad omräkningsdifferens redovisas i resultatet vid avyttring av utländska verksamheten.

Omräkningsreserv	Koncern	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående redovisat värde	1 649	1 345
Årets förändring	-879	304
Utgående redovisat värde	770	1 649

Not 22 Avsättningar och övriga långfristiga skulder

	Koncern		Moderföretag	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Avsättningar	-	3 579	-	3 579
Övriga långfristiga skulder	2 943	-	2 359	-
Redovisat värde	2 943	3 579	2 359	3 579

Avsättningar och Övriga långfristiga skulder avser utgifter för arbetsgivaravgifter hänförliga personalens incitamentsprogram.

Not 23 Finansiella risker

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker; kreditrisk, marknadsrisker (valutarisk, ränterisk och annan prisk) och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras huvudsakligen på huvudkontoret i Stockholm. Koncernens övergripande målsättning för finansiella risker är att minimera dessa samtidigt som affärer möjliggörs.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken att koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom försaka koncernen en finansiell förlust. Koncernen har ingen väsentlig koncentration av kreditrisker.

Not 23 Finansiella risker (forts.)

Kreditrisk i kundfordringar

Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkra att försäljning av produkter och tjänster sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. Betalningsvillkoren uppgår till mellan 30-45 dagar beroende på motpart och kreditförlusterna uppgår till ett ringa belopp i förhållande till koncernens omsättning.

	Koncern					
	2025			2024		
Åldersanalys kundfordringar	Brutto	Nedskrivningar	Förlustandel	Brutto	Nedskrivningar	Förlustandel
Ej förfallna kundfordringar	11 677	-	0,0%	9 337	-	0,0%
Förfallna kundfordringar 1-30 dagar	681	-	0,0%	1 236	-	0,0%
Förfallna kundfordringar 31-60 dagar	6	-	0,0%	16	-	0,0%
Förfallna kundfordringar 61-90 dagar	29	-	0,0%	44	7	16,0%
Förfallna kundfordringar 91-120 dagar	-	-	0,0%	16	6	40,0%
Förfallna kundfordringar >120 dagar	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Redovisat värde	12 392	0	0,0%	10 649	13	0,1%

	Koncern	
	2025	2024
Reservering för förväntade kreditförluster, förenklad metod		
Ingående balans	13	0
Återföring av tidigare reserveringar	-13	-
Nedskrivningar	-	13
Bortskrivna belopp (konstaterad kreditförlust)	-	-
Återvunna, tidigare bortskrivna belopp	-	-
Omräkningsdifferens / Valutadifferens	-	-
Utgående balans	0	13

Förväntade kreditförluster, förenklad metod

Fordringar utgörs i huvudsak av kundfordringar för vilka koncernen valt att tillämpa den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster. Detta innebär att förväntade kreditförluster reserveras för återstående löptid, vilken förväntas understiga ett år för samtliga fordringar. Koncernen reserverar för förväntade kreditförluster baserat på historiska kreditförluster samt framtidsriktad information. Majoriteten av koncernens kunder är en homogen grupp med likartad riskprofil, varför kreditrisken initialt bedöms kollektivt för samtliga kunder. Eventuella större enskilda fordringar bedöms per motpart. Koncernen skriver bort en fordran när det inte längre finns någon förväntan på att erhålla betalning och då aktiva åtgärder för att erhålla betalning har avslutats.

Bedömningen har gjorts att det har inte skett någon väsentlig ökning av kreditrisk för någon av koncernens finansiella tillgångar.

Kreditkvaliteten på fordringar som inte är förfallna eller nedskrivna bedöms vara god.

Förväntade kreditförluster, generell metod

De finansiella tillgångar som omfattas av reservering för förväntade kreditförluster enligt den generella metoden utgörs av övriga långfristiga fordringar och likvida medel. Koncernen tillämpar en ratingbaserad metod i kombination med annan känd information och framtidsblickande faktorer för bedömning av förväntade kreditförluster. Koncernen har definierat fallissemang som då betalning av fordran är försenad eller om andra faktorer indikerar att betalningsinställelse föreligger. Väsentlig ökning av kreditrisk har per balansdagen inte bedömts föreligga för någon fordran eller tillgång.

Not 23 Finansiella risker (forts.)

Marknadsrisk

Marknadsrisk är att risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisker indelas av IFRS i tre typer, valutarisk, ränterisk och andra prISRISKE. De marknadsrisker som påverkar koncernen utgörs främst av valutarisker.

Valutarisk

Valutarisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändring i utländska valutakurser. Den främsta exponeringen härrör från koncernens försäljning och inköp i utländska valutor. Denna exponering benämns transaktionsexponering. Valutarisker återfinns också i omräkningen av utländska verksamheters tillgångar och skulder till moderföretagets funktionella valuta så kallad omräkningsexponering. Koncernens omräkningsexponering bedöms inte vara väsentlig.

Transaktionsexponering

Valutarisk relaterad till förändringar i förväntade och kontrakterade betalningsflöden förekommer i koncernen. I möjligaste mån söker koncernen eliminera valutarisken genom att transaktionerna sker med genomgående samma valuta eller att kostnader och intäkter i övrigt matchas naturligt i samma valuta. Vid en väsentlig exponering väljer koncernen att säkra delar av eller hela exponeringen. Se tabellen nedan för exponering i respektive valuta:

Valutaexponering (%)	Koncern			
	2025		2024	
	Rörelse-intäkter	Rörelse-kostnader	Rörelse-intäkter	Rörelse-kostnader
SEK	93%	78%	90%	77%
EUR	7%	21%	10%	20%
Övriga	0%	1%	0%	2%
	100%	100%	100%	100%

Koncernens största transaktionsexponering netto var mot EUR. En 10% starkare SEK gentemot EUR skulle ha en positiv påverkan på resultatet efter skatt med 701 TSEK (575 TSEK).

Omräkningsexponering

Koncernen har även en omräkningsexponering vid omräkningen av utländskt dotterföretags resultat och nettotillgångar till SEK. Se nedan tabell för koncernens exponering för omräkning av utländskt dotterföretag (TSEK):

	Koncern			
	2025		2024	
	Förändring i valutakurs	Effekt på eget kapital	Förändring i valutakurs	Effekt på eget kapital
RSD	+10%	1 491	+10%	1 459
	-10%	-1 491	-10%	-1 459

Not 23 Finansiella risker (forts.)

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att koncernen får svårigheter att fullgöra sina förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder.

Koncernens kontraktssenliga och odiskonterade räntebetalningar och återbetalningar av finansiella skulder framgår av tabellen nedan (TSEK). Finansiella instrument med rörlig ränta har beräknats med den ränta som förelåg på balansdagen. Skulder har inkluderats i den period när återbetalning tidigast kan krävas.

	Koncern					
	2025-12-31					
Löptidsanalys	<31 dagar	31-60 dagar	61-90 dagar	91-365 dagar	>1 år	Totalt
Låneskulder *	3 241	318	318	2 420	1 334	7 630
Leverantörsskulder	4 562	93	-	-	-	4 655
Leasingskulder **	127	127	186	1 242	1 562	3 244
Upplupna kostnader	79	164	11	27	-	281
Övriga skulder	1 313	4 150	-	3 971	2 943	12 377
Summa	9 322	4 852	515	7 659	5 839	28 187

	Koncern					
	2024-12-31					
Löptidsanalys	<31 dagar	31-60 dagar	61-90 dagar	91-365 dagar	>1 år	Totalt
Låneskulder	676	1 794	1 909	15 275	10 961	30 614
Leverantörsskulder	5 579	93	-	-	-	5 672
Leasingskulder **	66	66	454	1 603	1 229	3 417
Upplupna kostnader	164	145	23	29	-	360
Övriga skulder	4 595	-	-	2 065	1 514	8 174
Summa	11 079	2 098	2 385	18 971	13 704	48 237

* Räntorna på lånen löper med 6,80%, 7,15%, 7,50%, 8,45%, samt EURIBOR (3 månader) +2,80% och beräknas under 2026 totalt uppgå till cirka -391 TSEK.

** För mer information om vad som avses med Leasingskulder, se Not 9 Leasing.

Refinansieringsrisk

Med refinansieringsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas alternativt till förhöjd kostnad. Om koncernen inte skulle kunna erhålla, alternativt bara kan erhålla sådan finansiering på oförmånliga villkor, skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Koncernen har då möjlighet att finansiera projekt via banklån, fakturabelåning, kontraktbelåning och/eller nyemission.

Kapitalhantering

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att samtidigt som man försöker hålla kapitalkostnaden nere inte riskerar förmågan att leverera på de åtaganden koncernen har såsom tjänsten Freja eID. Koncernen har ingen uttrycklig miniminivå för soliditet.

Koncernen har med låneram om 20 MSEK genom vilken kontraktfinansiering kan ske. Detta kan tidigarelägga kassaflöden hänförliga till abonnemangskontrakt. Den del av kontrakten som ännu inte fakturerats kan med kontraktfinansiering frigöra kapital med upp till 60% av kvarstående kontraktsvärdet. Frejas finansieringskostnader enligt avtalet beräknas, vid fullt utnyttjande, maximalt uppgå till cirka 2,2 MSEK per år. Per den 31 december 2025 har koncernen, inom ramen för kontraktfinansiering, lånat 3,0 (15,3) MSEK.

Inga koncernföretag står under externa kapitalkrav.

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncern		Modersföretag	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förskottsfakturerade kunder	12 720	8 668	69	72
Upplupna personalkostnader	5 537	4 771	3 039	2 776
Förutbetalda tjänsteintäkter	476	1 576	476	1 576
Upplupna konsultarvoden	164	218	-	50
Upplupna IT-kostnader	82	108	82	95
Övriga poster	35	35	33	33
Redovisat värde	19 015	15 375	3 699	4 602

Not 25 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

	Koncern		Modersföretag	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<i>Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>				
Borgensåtaganden till förmån för koncernföretag	-	-	2 366	25 412
Belånat kontraktswärde *	2 366	25 412	-	-
Summa	2 366	25 412	2 366	25 412

Koncernen är från tid till annan inblandad i diverse processer och juridiska förfaranden som har uppstått genom den vardagliga affärsverksamheten. Dessa anspråk relaterar till, men är inte begränsade till, koncernens affärspraxis, personalfrågor och skattefrågor. Vad gäller frågor som inte kräver några avsättningar anser koncernen, med utgångspunkt från information som för närvarande finns tillgänglig, att dessa inte kommer att ha någon betydande negativ effekt på koncernens finansiella resultat.

* Koncernen kan belåna 60% av den del av abonnemangskontrakten som ännu inte fakturerats.

Not 26 Kassaflödesanalys

	Koncern		Modersföretag	
	2025	2024	2025	2024
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde				
Av- och nedskrivningar	15 415	15 176	76	139
Realisationsresultat	-	61	-	61
Utdelning från dotterbolag	-	-	-	125
Incitamentsprogram	5 633	8 937	4 590	6 197
Ränta	-	5	-	-
Redovisat värde	21 048	24 179	4 666	6 523

	Koncern		Modersföretag	
	2025	2024	2025	2024
Räntor och utdelningar				
Erhållen ränta	13	14	5	4
Erhållen utdelning	-	-	-	125
Betald ränta	-2 192	-2 606	-630	-1 114
Redovisat värde	-2 180	-2 592	-625	-985

	Koncern		Modersföretag	
	2025	2024	2025	2024
Förändring av finansiella skulder				
Upptagna lån kreditinstitut	-	25 703	-	6 000
Amortering lån kreditinstitut	-22 984	-9 784	-6 300	-5 789
Amortering av leasingsskuld	-3 816	-3 545	-	-
Redovisat värde	-26 800	12 374	-6 300	211

Not 27 Koncerninterna och närstående transaktioner

Under 2025 har det inte förelegat några väsentliga transaktioner mellan Freja eID Group och närstående utöver sådana transaktioner som framgår av Not 10 Anställda och personalkostnader.

	Koncern			
	Inköp av varor/ tjänster	Övrigt	Fordran på balans-dagen	Skuld på balans-dagen
Närstående transaktioner 2025				
Inga	-	-	-	-
Summa	0	0	0	0

	Koncern			
	Inköp av varor/ tjänster	Övrigt	Fordran på balans-dagen	Skuld på balans-dagen
Närstående transaktioner 2024				
Inga	-	-	-	-
Summa	0	0	0	0

	Moderföretag			
	Inköp av varor/ tjänster	Övrigt	Fordran på balans-dagen	Skuld på balans-dagen
Närstående transaktioner 2025				
Inga	-	-	-	-
Summa	0	0	0	0

	Moderföretag			
	Inköp av varor/ tjänster	Övrigt	Fordran på balans-dagen	Skuld på balans-dagen
Närstående transaktioner 2024				
Inga	-	-	-	-
Summa	0	0	0	0

För information om ersättningar till ledande befattningshavare, se Not 10 Anställda och personalkostnader. Se presentation nedan för information avseende moderföretagets transaktioner med dotterföretag.

Inköp och försäljning mellan koncernföretag	Moderföretag	
	2025	2024
Andel av årets totala inköp som skett från andra företag inom koncernen	32%	43%
Andel av årets totala försäljning som skett till andra företag inom koncernen	49%	62%

Moderföretagets koncerninterna fordringar	Moderföretag	
	2025	2024
Freja eID Sweden AB	40 010	26 664
Redovisat värde	40 010	26 664

Moderföretagets koncerninterna skulder	Moderföretag	
	2025	2024
Freja eID Doo	-17 131	-22 637
Redovisat värde	-17 131	-22 637

Not 28 Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga.

Not 29 Förslag till resultatdisposition

	Moderföretag	
	2025-12-31	2024-12-31
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel (SEK):		
Överkursfond	49 482 241	20 046 151
Balanserat resultat	60 180 707	64 493 730
Årets resultat	-8 965 409	-6 152 202
	100 697 539	78 387 679
Disponeras så att (SEK):		
I ny räkning överföres	100 697 539	78 387 679
	100 697 539	78 387 679

Styrelsen föreslår att ansamlade medel överföres i ny räkning.

STYRELSENS INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna koncernredovisning och årsredovisning har upprättats i enlighet med internationell redovisningsstandard IFRS, så som den antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernen och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen bestämdes den 12 mars 2026.

Stockholm den dag som framgår av den elektroniska underskriften.

Freja eID Group AB (publ)

556587-4376

Håkan Nyberg

Styrelseordförande

Johan Henrikson

VD

Tony Buss

Styrelseledamot

Jens Nylander

Styrelseledamot

Peder Ramel

Styrelseledamot

Morgan Sellén

Styrelseledamot

Bodil Sidén

Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Ernst & Young AB

Johan Andersson

Auktoriserad revisor

Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställande på årsstämman den 7 maj 2026

REVISIONSBERÄTTELSE



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Freja eLD Group AB org.nr 556587-4376

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Freja eLD Group AB för år 2025-01-01 - 2025-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 40-93 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 2025 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 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, såsom 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 1-39 och 94-100. 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 såsom de antagits av EU. 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 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 verk-

ställande 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 att 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, förfälskning, 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 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 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.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. 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 av Freja eD Group AB för år 2025-01-01 - 2025-12-31 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 revisionssed 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. 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 ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- 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 räkenskaperna. 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 om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Ernst & Young AB

Johan Andersson
Auktoriserad revisor

FLERÅRSÖVERSIKT

Freja eID Group presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen som inte definieras enligt IFRS. Freja eID Group anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och företagets ledning då de möjliggör utvärdering av trender och företagets 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 inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Flerårsöversikt

Koncern	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, TSEK	51 092	43 907	36 293	29 422	20 636
Justerad EBITDA, TSEK *	9 482	4 617	-6 141	-23 279	-34 725
Justerad EBIT, TSEK *	-5 946	-10 559	-21 275	-37 186	-47 114
Rörelseresultatet före avskrivningar, EBITDA, TSEK	1 294	-4 320	-14 353	-23 279	-34 725
Rörelseresultat, TSEK	-14 133	-19 496	-29 487	-37 186	-47 114
Resultat efter finansiella poster, TSEK	-15 066	-23 214	-31 611	-38 444	-47 853
Resultat efter skatt, TSEK	-15 311	-23 366	-31 963	-38 763	-52 330
Resultat per aktie (vägt antal) före utspädning, SEK	-0,59	-1,03	-1,59	-2,05	-2,93
Resultat per aktie (vägt antal) efter utspädning, SEK **	-0,59	-1,03	-1,59	-2,05	-2,93
Kassaflöde från den löpande verksamheten, TSEK	7 091	1 952	-8 379	-25 405	-41 666

Nyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättningstillväxt, %	16,4	21,0	23,4	42,6	-5,8
Bruttomarginal, %	97,7	97,2	96,6	96,5	92,7
Justerad EBIT-marginal 1, %	-11,6	-24,0	-58,6	-126,4	-228,3
Justerad EBIT-marginal 2, %	-9,8	-20,2	-44,4	-92,8	-168,2
Rörelsemarginal 1, %	-27,7	-44,4	-81,2	-126,4	-228,3
Rörelsemarginal 2, %	-23,3	-37,4	-61,5	-92,8	-168,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie (vägt antal) före utspädning, SEK	0,28	0,09	-0,42	-1,35	-2,33
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie (vägt antal) efter utspädning, SEK	0,26	0,07	-0,35	-1,35	-2,33
Vägt antal aktier för perioden före utspädning, 1 000 st	25 751	22 711	20 050	18 870	17 850
Vägt antal aktier för perioden efter utspädning, 1 000 st **	27 365	26 411	23 750	18 870	17 850
Medelantal anställda, st	32	31	46	53	49

* Jämförelsestörande poster består av incitamentsprogram, vilka påverkar Justerad EBITDA och Justerad EBIT.

** Personaloptionsprogram 2023/2026 beräknas ha en utspädande effekt om 5,3%. Personaloptionsprogram 2025/2028:1 samt 2025/2028:2 beräknas inte ha en utspädande effekt då dessa program inte säkrats med teckningsoptioner. Potentiella aktier behandlas såsom utspädningseffekt endast när omvandling medför minskat resultat per aktie eller ökad förlust per aktie.

Flerårsöversikt (forts.)

	2025	2024	2023	2022	2021
	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
Nyckeltal					
Balansomslutning, TSEK	69 416	60 791	62 418	59 847	93 776
Soliditet, %	31,7	-4,5	22,1	35,7	63,2
Likvida medel per balansdagen, TSEK	14 899	8 430	5 444	6 220	28 295
Antal aktier per balansdagen före utspädning, 1 000 st	28 561	22 711	22 711	18 870	18 870
Antal aktier per balansdagen efter utspädning, 1 000 st **	30 175	26 411	26 411	18 870	18 870
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	0,77	-0,12	0,61	1,13	3,10
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK **	0,73	-0,10	0,52	1,13	3,10
Antal anställda vid periodens slut, st	32	27	29	53	54
ARR (Årligt återkommande intäkter), TSEK	41 296	27 183	20 360	9 780	3 678
Användare, 1 000 st	1 577	1 263	996	791	476
Abonnemangskunder, st	564	441	355	216	104
Genomsnittlig ARR per abonnemangskund, TSEK	73	62	57	45	35
NRR (Net Revenue Retention), %	134	108	132	-	-
GRR (Gross Revenue Retention), %	96	94	96	-	-
Moderföretag	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, TSEK	40 635	48 772	58 900	30 426	18 179
Rörelseresultat, TSEK	-9 500	-4 106	49 593	-41 129	-47 112
Nyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelsemarginal 1, %	-23,4	-8,4	84,2	-135,2	-259,2
Nyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021
	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
Balansomslutning, TSEK	136 652	126 276	122 654	42 340	74 719
Soliditet, %	74,8	63,0	66,8	23,1	67,2

** Personaloptionsprogram 2023/2026 beräknas ha en utspädande effekt om 5,3%. Personaloptionsprogram 2025/2028:1 samt 2025/2028:2 beräknas inte ha en utspädande effekt då dessa program inte säkrats med teckningsoptioner. Potentiella aktier behandlas såsom utspädningseffekt endast när omvandling medför minskat resultat per aktie eller ökad förlust per aktie.

NYCKELTAL

Alternativa nyckeltal

Koncernen presenterar i rapporten Alternativa nyckeltal, som inte definieras enligt IFRS. Koncernen anser att de Alternativa nyckeltalen ger värdefull kompletterande information till investerare och företagets ledning då de möjliggör utvärdering av trender och företagets 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 inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. De alternativa nyckeltalen härleds från företagets koncernredovisning och är inte mått på finansiella resultat i enlighet med IFRS, varför de inte bör betraktas som alternativ till nettoresultat, rörelseresultatet eller andra nyckeltal som härleds i enlighet med IFRS. Beräkningen av de alternativa nyckeltalen framgår av de efterföljande tabellerna.

	Koncern	
	2025	2024
Nettoomsättning	51 092	43 907
Föregående års Nettoomsättning	43 907	36 293
Nettoomsättningstillväxt, %	16,4%	21,0%
Nettoomsättning	51 092	43 907
Kostnad råvaror och förnödenheter	-1 186	-1 235
Nettoomsättning	51 092	43 907
Bruttomarginal, %	97,7%	97,2%
Rörelseresultat (EBIT)	-14 133	-19 496
Av- och nedskrivningar	15 427	15 176
EBITDA	1 294	-4 320
Rörelseresultat (EBIT)	-14 133	-19 496
Nettoomsättning	51 092	43 907
Rörelsemarginal 1, %	-27,7%	-44,4%
Rörelseresultat (EBIT)	-14 133	-19 496
Nettoomsättning	51 092	43 907
Övriga intäkter	175	29
Aktiverad produktutveckling	9 273	8 224
Rörelsemarginal 2, %	-23,3%	-37,4%
EBITDA	1 294	-4 320
Jämförelsestörande poster	8 188	8 937
Justerad EBITDA	9 482	4 617
Rörelseresultat (EBIT)	-14 133	-19 496
Jämförelsestörande poster	8 188	8 937
Justerad EBIT	-5 946	-10 559
Justerad EBIT	-5 946	-10 559
Nettoomsättning	51 092	43 907
Justerad EBIT-marginal 1, %	-11,6%	-24,0%
Justerad EBIT	-5 946	-10 559
Nettoomsättning	51 092	43 907
Övriga intäkter	175	29
Aktiverad produktutveckling	9 273	8 224
Justerad EBIT-marginal 2, %	-9,8%	-20,2%

Alternativa nyckeltal (forts.)

Alternativt nyckeltal	Beskrivning	Motivering
Nettoomsättningstillväxt	Nettoomsättningens tillväxt i förhållande till samma period föregående år.	Används av ledningen för att bedöma koncernens tillväxttakt.
Bruttomarginal	(Nettoomsättning – Kostnad råvaror och förnödenheter) / Nettoomsättningen.	Används av ledningen vid uppföljning av produkt- och tjänstemix.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Ger ledningen information om koncernens rörelseresultat före investeringar i anläggningstillgångar.
Rörelsemarginal 1	Rörelseresultat / Nettoomsättningen.	Ger ledningen information om organisationens effektivitet.
Rörelsemarginal 2	Rörelseresultat / Nettoomsättning, Övriga intäkter samt Aktiverad produktutveckling.	Ger ledningen information om organisationens effektivitet.
Justerad EBITDA	EBITDA justerat för incitamentsprogram och besparingsprogram.	Justerad EBITDA används för att mäta det underliggande resultatet från den löpande verksamheten, utan störningar från jämförelsestörande poster.
Justerad EBIT	EBIT justerat för incitamentsprogram och besparingsprogram.	Justerad EBIT används för att mäta det underliggande rörelseresultatet från den löpande verksamheten, utan störningar från jämförelsestörande poster.
Justerad EBIT-marginal 1	Justerad EBIT / Nettoomsättningen.	Ger ledningen information om organisationens effektivitet.
Justerad EBIT-marginal 2	Justerad EBIT / Nettoomsättning, Övriga intäkter samt Aktiverad produktutveckling.	Ger ledningen information om organisationens effektivitet.
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Kassaflöde före investerings- och finansieringsverksamheten.	Ger ledningen information om verksamhetens förmåga att generera kapital och förmåga att täcka investeringskostnader utöver extern finansiering.
Medelantal anställda	Antalet anställda i företaget omräknat till heltidstjänster.	Ger information om hur många anställda som bidrar till organisationens resultat.
Antal anställda per balansdagen	Antalet anställda omräknat till heltidstjänster sista månaden i perioden.	Ger information om framtida personalkostnader.

Övriga nyckeltal

Koncernen presenterar, utöver Alternativa nyckeltal, vissa finansiella mått i rapporten som Koncernen anser ger värdefull kompletterande information till investerare och företagets ledning då de möjliggör utvärdering av trender och företagets prestation.

Nyckeltal	Definition	Kommentar
Balansomslutning	Totala tillgångar.	Ger ledningen information om verksamhetens kapitalbindning.
Soliditet	Totalt eget kapital / Totala tillgångar.	Ger ledningen information om verksamhetens finansiella uthållighet.
ARR (Annual Recurring Revenue / Årligt återkommande intäkter)	Värdet av återkommande kontraktbaserade abonnemangsintäkter under periodens sista månad multiplicerat med 12 (månader) samt förutsatt inga framtida uppsagda ("churn") eller nya abonnemang.	Används av ledningen för att följa värdet av återkommande intäkter.
NRR (Net Revenue Retention), %	NRR definieras som ARR för befintliga kunder vid en viss tidpunkt som var kunder 12 månader tidigare dividerat med den totala ARR från 12 månader tidigare. NRR beaktar expansionsintäkter, vilket innebär kors- och merförsäljning till befintliga kunder, och intäktsbortfall (helt eller delvis) från befintliga kunder.	Används av ledningen för att följa verksamhetens förmåga att expandera samt behålla intäkter från kunder över en period.
GRR (Gross Revenue Retention), %	GRR definieras som ARR för befintliga kunder vid en viss tidpunkt som var kunder 12 månader tidigare dividerat med den totala ARR från 12 månader tidigare. GRR beaktar inte expansionsintäkter (kors- och merförsäljning till befintliga kunder) utan beaktar endast intäktsbortfall (helt eller delvis) från befintliga kunder.	Används av ledningen för att följa verksamhetens förmåga att behålla intäkter från kunder över en period.
Användare	Antalet registrerade användare i tjänsten Freja eID.	Ger ledningen möjlighet att följa antalet användare relativt verksamhetens intäkter och kostnader.
Abonnemangskunder	En organisation, exempelvis ett företag eller en kommun, med fast minimikostnad.	En komponent vid framtagande av nyckeltalet Genomsnittlig ARR per abonnemangskund
Genomsnittlig ARR per abonnemangskund	ARR / Antal abonnemangskunder	Används av ledningen för att följa abonnemangskundernas genomsnittliga värde.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster består av incitamentsprogram som kostnadsförs såsom Personalkostnader och påverkar Justerad EBITDA och Justerad EBIT. Kostnadsföring av incitamentsprogrammen påverkas av aktiens kurs vid periodens slut. En stigande kurs ökar Personalkostnaderna och en fallande kurs sänker Personalkostnaderna.	Justerad EBITDA och justerad EBIT används för att tydligare kunna jämföra mellan olika perioder oberoende av aktiens kurs i slutet av perioderna.





Freja eID Group AB (publ)

Travgatan 88
194 30 Upplands Väsby

Besöksadress

Drottninggatan 29
111 51 Stockholm

WWW.FREJAEID.COM