

# ÅRSREDOVISNING 2025



**BANKABLE**

**IMPLEMENTABLE**

**GOVERNED**



## INNEHÅLL

4	VD har ordet
9	Från arkitektur till infrastruktur
15	Marknadsuppdatering
26	Aktie- och ägarstruktur
30	Riskfaktorer
33	Styrelse
35	Ledande befattningshavare
36	Förvaltningsberättelse
46	Räkenskaper
74	Revisionsberättelse

### Den gröna vågen

Digitala lösningar som ska fungera som samhällskritisk infrastruktur måste uppfylla tre krav: de måste vara Bankable, Implementable och Governed. Först när alla tre dimensioner är uppfyllda uppstår den gröna vågen, där ekonomi, implementation och reglering samverkar utan kompromisser. Crunchfish har under flera år arbetat för att nå denna punkt. Under 2025 tog vi avgörande steg från teori till praktik. Vi har inte bara predikat om behovet av offlinebetalningar. Vi har löst det och därmed skapat den gröna vågen för offlinebetalningar. Genom vår patenterade governed-arkitektur möjliggör vi offlinebetalningar utan kreditrisk genom att offlinekapacitet reserveras i stället för att flyttas ut från banksystemet. Detta är ingen liten förändring. Det är en ny arkitektur för digitala system.

#### Resiliens utan kompromisser

2025 har varit ett transformerande år för Crunchfish. Vi har tagit stora steg från teknik och vision till konkret marknadsrelevans, inte minst genom vårt arbete i Indien för den digitala rupien tillsammans med NPCI. Vi fortsätter att etablera Crunchfish som en global tankeledare inom offlinebetalningar. Det är i denna kombination av vision och implementation som Crunchfishs styrka ligger. Vi ser tydliga tecken på att marknaden börjar förstå att offline kommer vara en fundamental del av framtidens digitala pengar och att det är viktigt att välja rätt arkitektur eftersom det valet är avgörande för systemets funktion och riskprofil.

Under året har vi sett hur diskussionen kring offlinebetalningar mognat kraftigt. Tidigare har fokus legat på uppkoppling. Idag handlar det om resiliens och tillgänglighet i hela det finansiella systemet. Vi har i vår kommunikation lyft fram begränsningarna i de två traditionella modellerna för offline:

- Immediate offline, där pengar lagras lokalt och kontrollen går förlorad
- Deferred offline, där validering sker i efterhand och kreditrisk byggs upp

Joachim Samuelsson  
Crunchfish VD



Mot detta har vi presenterat ett tredje och bättre alternativ: Reglerad offline (governed offline). Crunchfishs patenterade arkitektur där:

- offlinekapaciteten reserveras i ekosystemet
- betalningsinstruktioner utfärdas offline
- avveckling sker utan kreditrisk

Detta möjliggör att offlinebetalningar blir säkra, reglerade och fullt backade. Detta var tidigare inte möjligt med de andra modellerna. Reglerad offline har fått internationell uppmärksamhet från centralbanker, betalningssystem, digitala plånböcker och banker. Marknaden börjar förstå att Crunchfish erbjuder en överlägsen arkitektur för offlinebetalningar och det kommer börja ge resultat och intäkter under 2026.

**Governed offline är en överlägsen arkitektur för offlinebetalningar.**

## Finansiering

Under hösten 2025 genomförde Crunchfish en finansiering om 14 miljoner kr genom att rikta 4 miljoner nya aktier till tre investerare för 3,50 kr styck. De fick samtidigt lika många teckningsoptioner att teckna nya aktier senast 30 mars för ett pris mellan 3 och 4 kr, samt ett lånelöfte på 10 miljoner kronor från en av investerarna om bolaget önskade låna under andra kvartalet 2026. Nyligen stod det klart att investerarna inte valde att konvertera sina teckningsoptioner.

I stället beslöt Crunchfish styrelse att annonsera en företrädesemission med drygt 5 miljoner aktier där Granitor Growth, där Crunchfish styrelseordförande Göran Linder är VD, och jag personligen lämnade ett teckningsåtagande för hela emissionen på drygt 15 miljoner kr. Det är ett tydligt ställningstagande från bolagets två största ägare, representerade av styrelseordförande och VD, att vi tror på Crunchfish och dess framtid. Vi delar en övertygelse om att Crunchfish befinner sig i en strategiskt rätt position, där vår teknologi kan möta ett snabbt växande behov i marknaden.

**Finansieringen är ett tydligt ställningstagande från bolagets styrelseordförande och VD.**

Parallellt har styrelsen initierat ett arbete med att eventuellt ta in ytterligare kapital genom en riktad emission, företrädesvis till strategiska investerare med potentiella synergier med Crunchfish. Målsättningen är att ytterligare accelerera vår kommersialisering och stärka vår position i de marknader där offlinebetalningar kommer att implementeras.

**Bolaget söker strategiska investerare som kan bidra till att accelerera kommersialiseringen.**

## Digital infrastruktur

Crunchfish har löst utmaningen med offlinebetalningar. Det är en stark formulering, men jag är övertygad om att marknaden kommer att landa i samma slutsats. Vår patenterade arkitektur sträcker sig dock långt bortom offline. Den kan även användas för onlinebetalningar och i förlängningen för andra digitala system än bara betalningar.

## Sweet Spot inom Digital Betalning



**Överlägsen arkitektur för både offline och online betalning.**

Samma strukturella problem återkommer i många digitala system.

- Hur säkerställer vi tillit utan att offra prestanda?
- Hur kombinerar vi lokal exekvering med central kontroll?
- Hur bygger vi system som fungerar även när verkligheten inte gör det?

Dagens betalningssystem slår typiskt ihop dessa tre steg vilket gör dem sårbara.

- Autentisering
- Clearing
- Avveckling

Dagens realtidsbetalningar fungerar bara när alla tre stegen fungerar eftersom de är sammankopplade i ett flöde. Crunchfish separerar i stället de tre stegen. Detta skapar en modulär, resilient och reglerbar struktur även för onlinebetalningar. Det innebär att Crunchfish inte bara utvecklat en överlägsen arkitektur för offlinebetalningar. Vi bidrar även till att definiera framtidens arkitektur för digitala betalningar och andra områden där digitala system utgör infrastruktur.

## Grön våg skapar skördetid

Nu ska vi skörda frukterna av den gröna vågens offlinebetalningar. Vi går nu in i en fas där marknaden börjar röra sig från koncept till implementation. Centralbanker, betalningssystem och digitala ekosystem står inför avgörande arkitekturval. Vårt erbjudande är tydligt och attraktivt genom att erbjuda en lösning som är bankvänlig, implementerbar, och reglerad. Vi möjliggör att digitala pengar kan förbli reglerade, även när systemen inte är tillgängliga. Med vår governed-arkitektur skapas stora ekonomiska värden genom de reserveringar som möjliggör offlinekapacitet. Värden som kan delas med de aktörer som bygger och driver denna infrastruktur tillsammans med oss.

Samtidigt har vi visat hur digitala system i allmänhet, och digitala betalningar i synnerhet, kan byggas resilienta för att vara ekonomiska, implementerbara och reglerbara. För betalning tar detta sig uttryck genom att separera autentisering, clearing och avveckling. Men principen är generell. Det är fördelaktigt att bygga modulära system som separerar autentisering, validering och exekvering. När dessa tre steg inte längre behöver fungera samtidigt, skapas system som är fundamentalt mer resilienta. Det innebär att Crunchfish inte enbart adresserar en nisch inom betalningar, utan bidrar till att definiera hur framtidens digitala betalningar och andra digitala system kan utformas.

Den gröna vågen är inte en tillfällighet. Den uppstår när rätt arkitektur möter rätt tidpunkt. Marknaden rör sig nu från koncept till implementation. Standarder formas, infrastrukturer etableras och roller definieras. I denna fas avgörs vilka lösningar som blir en del av det framtida systemet och vilka som bör förpassas till det förgångna. Crunchfish är positionerad i denna brytpunkt. Vi har teknologin, vi har ramverket, och vi har en affärsmodell som fångar värdet när marknaden rör sig. Framtidens digitala system måste balansera ekonomi, implementation och reglering för att fungera som infrastruktur. Det är där den gröna vågen uppstår. Det är här Crunchfish positionerar sig i centrum av utvecklingen.

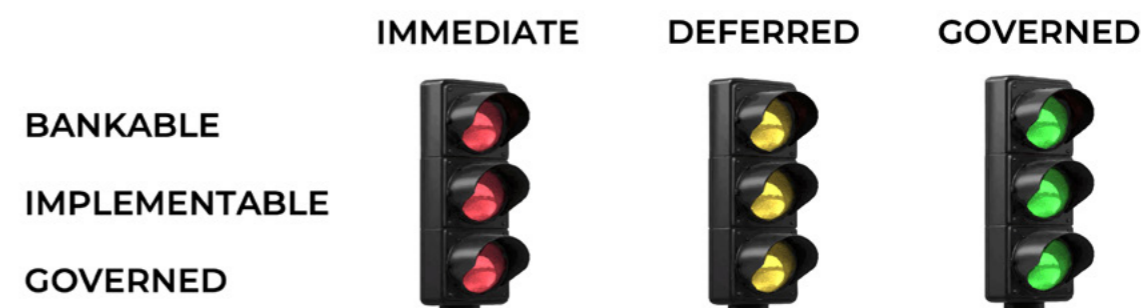
**Crunchfish skapar den gröna vågen med digital infrastruktur.**

## FRÅN ARKITEKTUR TILL INFRASTRUKTUR

### Ramverket BIG definierar framtidens digitala pengar

Crunchfish publicerade i mars 2026 ett whitepaper som sammanfattar flera års arbete med offlinebetalningar och digitala betalningssystem. Kärnan i detta arbete är ett analytiskt ramverk som vi benämner BIG: Bankable, Implementable, Governed.

#### BIG Analys av Offlinebetalning



Arkitekten avgör utfallet.

#### Ett ramverk för samhällskritisk infrastruktur

Ramverket utgår från en enkel insikt: för att digitala pengar ska fungera i praktiken räcker det inte att en lösning är tekniskt möjlig. Den måste samtidigt accepteras av banker, kunna implementeras i befintlig infrastruktur och vara reglerad utifrån regelverk och riskkontroll. BIG-ramverket adresserar denna problematik genom att kräva att alla tre dimensioner uppfylls samtidigt. Det är endast då en lösning fungerar som samhällskritisk infrastruktur.

Utvecklingen inom offlinebetalningar har länge präglats av lösningar som optimerar en dimension, men kompromissar bort andra. Detta är inte längre hållbart i en värld där betalningssystem utgör kritisk samhällsinfrastruktur. Jeremy Light, tidigare global betalningschef på Accenture och en av referenserna av [Crunchfish whitepaper Offline Payments at Scale as Digital Money](#), konstaterar att "offlinekapacitet inte längre kan betraktas som ett tillval utan är en nödvändighet för att betalningssystem ska förbli relevanta i den digitala ekonomin."

Bankable innebär att lösningen fungerar inom det finansiella systemet utan att introducera kreditrisk eller stora etablerade strukturer. Implementable innebär att lösningen är skalbar och interoperabel i befintlig infrastruktur. Governed innebär att systemet kan regleras genom policyer och att risken är begränsad, även när systemet är stressat. Gopalaraman Padmanabhan, tidigare Executive Director på Reserve Bank of India och en annan referens av Crunchfish whitepaper, understryker detta genom att trycka på att "innovationer inom betalningar måste bevara institutionell kontinuitet och hantera systemrisker för att accepteras i finansiella system."

Samhällskritisk infrastruktur måste vara Bankable, Implementable och Governed.

### BIG Analys av offline-modeller

De traditionella offline-modellerna – immediate och deferred – innebär strukturella kompromisser. Immediate offline ger upp kontrollen av digitala pengar. Deferred offline introducerar kreditrisk.

Ram Rastogi, tidigare ansvarig för produktutveckling på NPCI (UPI) och en tredje referens av Crunchfish whitepaper, beskriver detta som att "de traditionella offline-modellerna löser ett problem men samtidigt förstärker ett annat." Det är först med governed offline som alla tre dimensioner uppfylls samtidigt. Detta markerar ett skifte från att enbart erbjuda offlinebetalning till att välja rätt arkitektur.

Resiliens kräver en BIG lösning som fungerar när systemet inte gör det.

### Från offline via onlinebetalning till digitala system

BIG-ramverket är inte begränsat till offlinebetalningar. Det kan tillämpas på digitala betalningar generellt och i förlängningen på digitala system i allmänhet. Den underliggande frågan är densamma: hur kombineras lokal exekvering med central reglering utan att kompromissa med tillit eller prestanda?

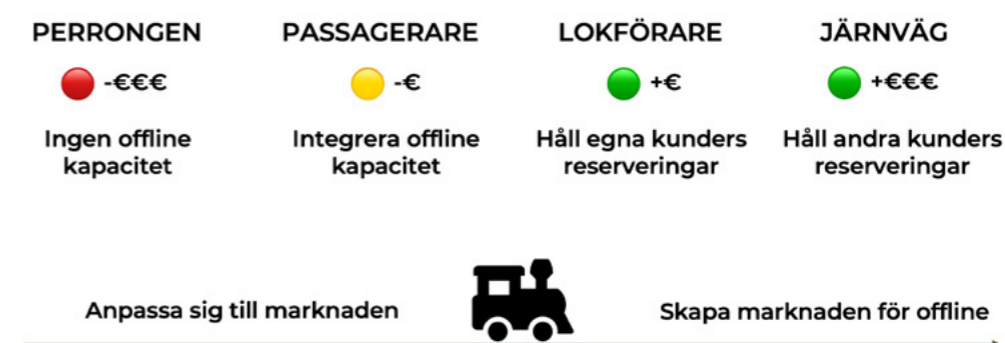
BIG är inte bara ett ramverk för offlinebetalning.

Det är ett ramverk för digitala system.

## Affärsmodell och marknadsdynamik

Crunchfish affärsmodell bygger på att licensiera vår patenterade reglerade arkitektur till aktörer i betalningsekosystemet. Modellen är utformad för att fungera i komplexa, flerpartsbaserade system där värde skapas och distribueras mellan banker, betalningssystem, plånböcker och handlare. Detta har lett till en dual affärsmodell, där olika aktörer kan inta olika roller i samma ekosystem med tydliga ekonomiska incitament kopplade till respektive roll.

### Offline-Tåget har Redan Lämnat Stationen



Reservationer skapar värde till de som kontrollerar dem.

### Ett ekosystem i förändring

När offlinebetalningar nu går från koncept till implementation förändras dynamiken i betalningsekosystemet. Frågan är inte längre om offline ska införas, utan hur det kommer att införas och vilka aktörer som kommer att ta vilka roller. Detta kan liknas vid ett tåg som lämnar stationen. När teknologin väl etablerats uppstår en rörelse i marknaden där aktörer successivt behöver anpassa sig.

Offline-tåget har redan lämnat stationen.

I denna marknadsdynamik uppstår tydliga roller. Vissa aktörer kommer att anpassa sig till förändringen. Andra kommer att vara med och skapa marknaden för offlinebetalningar. Den avgörande skillnaden ligger i vem som hanterar reservationerna för vad som kan spenderas offline.

Crunchfishs arkitektur bygger på att offlinekapacitet skapas genom reservationer i systemet snarare än att pengar flyttas ut ur det. Detta introducerar ett nytt ekonomiskt lager i betalningsekosystemet. Det är genom dessa reservationer som värde skapas och fördelas i hela ekosystemet. De aktörer som kontrollerar reservationerna får inflytande över likviditet och avveckling och därmed över centrala delar av värdeflödet.

**Reservationer skapar värde för de aktörer som kontrollerar dem.**

### En affärsmodell som fångar värdet

Crunchfishs affärsmodell är utformad för att spegla denna marknadsdynamik. Genom en dubbelsidig licensiering, på system-nivå respektive service-nivå, kan aktörer delta på olika nivåer i ekosystemet: från att integrera offline-plånböcker till att hantera reservationer för sina kunder, men även för andra aktörer i ekosystemet. I takt med att aktörer rör sig mot roller med större ansvar och inflytande, ökar också deras möjlighet att ta del av det värde som skapas. Det är i denna struktur som Crunchfishs affärsmodell fångar värdet.

När offline införs förändras inte bara hur betalningar genomförs, utan hur hela marknaden fungerar. Crunchfish har startat denna kommersiella utveckling för governed offline. Vi har redan flera offerter ute med denna dubbelsidiga licensiering som kan erbjuda både i öppna system och så kallade closed-loop system. I Indien där vi implementerar governed offline tillsammans med NPCI för den digitala rupien ska vi inleda kommersiell förhandling om utrullningen.

Vi har skapat ett öppet system där Crunchfish eller andra aktörer kan leverera en offline-plånbok, men där Crunchfish även kommer att tjäna på värdet av reserveringarna, oavsett vilken aktör som levererat offline-plånboken. Detta innebär att Crunchfish positionerar sig i det lager där värde skapas och distribueras i ekosystemet, vilket ger förutsättningar för återkommande intäkter i takt med att användningen ökar.

**Offline förändrar inte bara betalningar.  
Hela marknadsstrukturen förändras.**

## Från offlinebetalningar till digital infrastruktur

BIG-ramverket introducerades för att analysera offlinebetalningar, men dess tillämpning sträcker sig långt bortom detta. Samma krav gäller för alla digitala system som ska fungera i stor skala. Dagens onlinebetalningar är både Bankable och Implementable. Men ur ett BIG-perspektiv kvarstår en fundamental svaghet: de är inte fullt ut Governed eftersom de är strukturellt sårbara för störningar, även om de fungerar väl under normala förhållanden.

### Begränsningar i dagens digitala betalningar

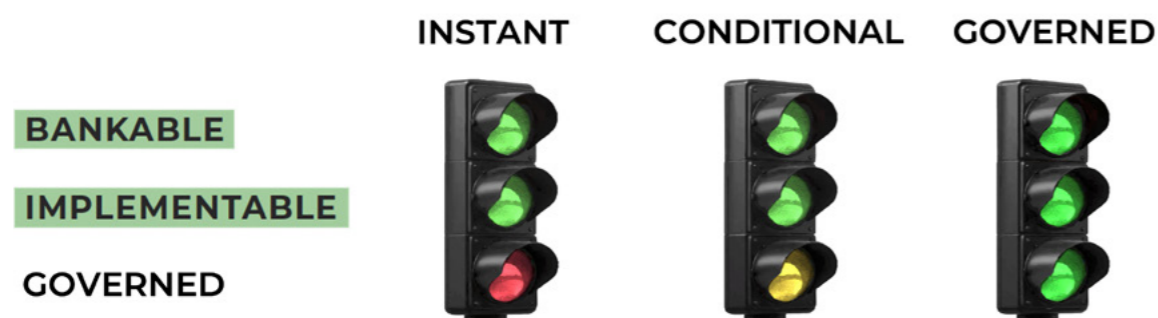
Onlinebetalningars svaghet är relaterad till hur mycket betalflödet sammankopplar de tre stegen:

- Autentisering – säkerställer att användaren vill betala
- Clearing – säkerställer att användaren kan betala till den angivna mottagaren
- Avveckling – flyttar pengarna från betalaren till mottagaren

Ett system där två eller alla tre stegen måste fungera samtidigt blir per automatik sårbart.

- Instant payments, det vill säga omedelbara betalningar som även kallas realtidsbetalningar, är den vanligaste modellen för onlinebetalningar. Den sammankopplar alla tre stegen och är därför mycket sårbar för störningar. Det räcker att någon funktion eller länk i betalflödet inte fungerar för att betalningen inte ska fungera.
- Conditional payments, det vill säga villkorade betalningar som även kallas programmerbara betalningar eller smarta kontrakt, separerar avveckling från clearing och skapar därmed ökad robusthet. Men kopplingen mellan autentisering och clearing kvarstår.
- Governed payments, eller på svenska reglerade betalningar, som Crunchfish förespråkar separerar fullt ut autentisering från både clearing och avveckling. Autentisering kan därför ske oberoende av övriga delar och blir inte beroende av att en central funktion som BankID skall fungera. Med governed payments är autentisering en integrerad del i betalinstruktionen, vilket är nödvändigt för att lösningen även skall kunna fungera offline.

## BIG Analys av Onlinebetalning



Resiliens kräver separata steg i betalflödet.

Detta innebär att betalningar inte längre är beroende av att centrala funktioner alltid är tillgängliga. Detta är ingen liten förbättring. Det är framtidens arkitektur för digitala betalningar.

Resiliens kräver att betalflödets steg är separerade.

### Från betalningar till identitet och AI-system

Samma principer gäller även i andra applikationsområden än betalningar. Exempelvis kan identifiering decentraliseras till klienten samtidigt som central reglering bibehålls. Utvecklingen inom AI och edge computing är andra exempel. När beräkningar sker lokalt men styrs centralt uppstår samma behov av en governed arkitektur. Detta pekar mot en bredare kategori av reglerade digitala applikationer. Crunchfish utvecklade dessa tankar 2024 i ett whitepaper: Enabling Device-Agnostic Trusted Client Applications och har även ansökt om flera generella patent som inte bara avser digital betalning.

BIG-ramverket kan även appliceras på hur digitala system i stort behöver byggas för att bli digital infrastruktur. I takt med att digitala system blir mer distribuerade kommer denna arkitekturprincip att bli nödvändig. Frågan är inte om denna arkitektur kommer att etableras, utan vilka aktörer som kommer att implementera den.

Framtidens digitala infrastruktur är ekonomisk, implementerbar och reglerbar.

## MARKNADSUPPDATERING

### Systemoperatörer

Systemoperatörer ansvarar för att digitala pengar fungerar tillförlitligt, säkert och under kontrollerade former. De definierar systemregler, styr användarnas beteende och säkerställer att betalningar kan genomföras som avsett, även vid störningar. För dessa aktörer är offlinebetalningar inte en applikationsfunktion utan en systemkritisk funktion för robusta betalningar. Genom styrning säkerställer systemoperatörer att digitala betalningar kan fungera säkert, effektivt och storskaligt, samtidigt som förtroende, interoperabilitet och robusthet upprätthålls.

Crunchfishs go-to-market-strategi riktar sig mot systemoperatörer som en centralingångspunkt för att etablera reglerade offlinebetalningar (på engelska "governed offline payments") i stor skala. Systemoperatörer inkluderar centralbanker, operatörer av nationella och regionala betalningssystem samt closed-loop-plånböcker som definierar regelverk, gränser och styrning för hur betalningar utfärdas, accepteras, clearas och avvecklas. Dessa aktörer kan förlita sig på betalningsnätverk, switchar och andra tekniska komponenter, men behåller ansvaret för systemdesign, regelverk, riskhantering och avveckling. Systemoperatörerna utgör också det ena benet i Crunchfishs affärsmodell, genom att Crunchfish och de som håller reservationer i ekosystemet delar på det värde som reservationerna i systemet skapar.

I många asiatiska marknader har closed-loop-plånböcker byggt betydande nationell eller regional närvaro genom att samtidigt fungera som både systemoperatörer och tjänsteleverantörer. Exempel inkluderar GCash i Filippinerna, DANA i Indonesien, EasyPaisa i Pakistan, Paytm och PhonePe i Indien samt Alipay och WeChat Pay i Kina.

För Crunchfish representerar dessa closed-loop-plånböcker en viktig möjlighet. Deras dubbla roller möjliggör en snabbare väg till marknaden, eftersom reglerad offline-funktionalitet kan integreras en gång på systemnivå och därefter göras tillgänglig brett för en stor installerad bas av användare och handlare.

När Crunchfishs layer-2-arkitektur integreras på systemnivå kan offlinebetalningar göras tillgängliga på ett enhetligt sätt över alla deltagande betaltjänster. Detta möjliggör skalbar utrustning, interoperabilitet och robusthet i betalningssystemet, samtidigt som verifiering och avveckling fortsatt hanteras av det underliggande betalningssystemet.





**Crunchfishs layer-2-arkitektur för offlinebetalningar som nationell betalningsinfrastruktur**

Under året har Crunchfish **påbörjat ett viktigt integrationsprojekt** med ett världsledande betalningsnätverk och tagit stora steg mot en avancerad implementering och storskalig användning. Projektet omfattar integration av Crunchfishs layer-2-arkitektur i systemoperatörens infrastruktur, genom mjukvarubaserade offline-terminaler som agerar mottagare i systemet. Dessa integreras i ett gemensamt mjukvarubibliotek som betaltjänstleverantörer i sin tur inkluderar i sina betalapplikationer. Detta möjliggör för användare och handlare att genomföra betalningar utan nätverksanslutning och även vid störningar i bakomliggande system. Sedan projektet startade har Crunchfish och betalnätverket arbetat tillsammans med att definiera betalningsprotokollet mellan offline-plånböcker och offline-terminalen, samt tillhörande online-API:er, baserat på en kombination av Crunchfishs protokoll och systemoperatörens specifikationer. Parallellt har viktiga steg tagits i utformningen av den kommersiella och legala strukturen som krävs för en framtida utrustning. Projektet går vidare med implementation av plånböcker hos två pilotbanker, med målsättningen att demonstrera offline-lösningen under andra kvartalet 2026.

I Europa har ECB har kommunicerat ambitionen att erbjuda villkorade betalningar inom ramen för den digitala euron och främjar innovation genom ECB:s innovationsplattform. Plattformen simulerar det planerade ekosystemet för den digitala euron, där ECB tillhandahåller tekniskt stöd och infrastruktur för europeiska företag att utveckla innovativa funktioner och tjänster för digitala betalningar på europeisk nivå. **Crunchfish var en av närmare 70 marknadsaktörer som valdes ut av ECB** för att tillsammans utforska funktionalitet och användningsfall för betalningar i den digitala euron. Under året tog Crunchfish fram demonstrationer av tre användningsfall för offlinebetalningar med online-avveckling, som visar innovativa tillämpningar av villkorade betalningar i digital euro. Demonstrationerna baseras på Crunchfishs patenterade lösning för offlinebetalningar med online-avveckling. Resultat från pionjärprojekten publicerades på ECB:s webbplats den 26 september och presenterades även vid konferensen *The Future of Payments – CBDC, Digital Assets and Digital Capital Markets*.

Closed-loop-plånböcker kan fungera som katalysatorer för bredare adoption i betalningsekosystemet. Ett typiskt exempel är när en större bank har både betalare och mottagare som sina kunder och med dem skapar ett eget system inom banken. Att gå via banker skapar många fler potentiella ingångspunkter på marknaden för Crunchfish.

När reglerade offlinebetalningar etableras inom en bank eller en plånbok uppstår incitament att utvidga offlinebetalning till nationell betalningsinfrastruktur. Detta gör det möjligt för andra banker och betaltjänstleverantörer att erbjuda kompatibla offlinebetalningar. Dialogen med GCash i Filippinerna illustrerar denna dynamik, där en plånboksbaserad implementation av reglerade offlinebetalningar kan utvecklas vidare mot integration med det nationella realtidsbetalningssystemet InstaPay, vilket möjliggör interoperabla offlinebetalningar i hela landet.

Payments in the Philippines	Closed-loop wallet	National payment system
System Operator	 GCash	 InstaPay
Service Providers	 GCash	Banks and payment applications such as  GCash

*Closed-loop-plånböcker ger en snabbare väg till integration på systemoperatörsnivå och kan samtidigt fungera som katalysatorer för bredare adoption i betalningsekosystemet.*

Under året har Crunchfish haft ett strategiskt fokus på Pakistan, där en nationell modernisering av betalningsekosystemet drivs under ledning av State Bank of Pakistan. Tillsammans med partnern CMA har Crunchfish valts ut för att presentera sin lösning för offlinebetalningar inom ramen för en formell RFI-process kopplad till utvecklingen av en robust och interoperabel nationell betalningsinfrastruktur. Som en del av denna process genomförde CMA en presentation på plats i Islamabad i slutet av året, med deltagande från Crunchfish på distans. Presentationen hölls inför en oberoende utvärderingskommitté och beskrev hur Crunchfishs layer-2 offline-terminal kan integreras på systemnivå för att möjliggöra säker och skalbar offline-funktionalitet i det pakistanska betalningssystemet.



Återkoppling från processen samt information om nästa steg väntas kommuniceras under första halvåret 2026.

### Framtidens betalningsinfrastruktur i Pakistan

I fjärde kvartalet **valdes Crunchfish även ut av Bank of England** för att delta i Digital Pound Lab, ett experimentellt initiativ för praktisk utvärdering av användningsfall för ett digitalt pund, inklusive offlinebetalningar. Crunchfishs deltagande fokuserar på användningsfall för reglerade offlinebetalningar, och genomförs som ett proof-of-concept.

Parallellt har Crunchfish fortsatt att utveckla dialoger med systemoperatörer i flera regioner, med särskilt positiv utveckling i Afrika och Sydostasien. I Afrika har Crunchfish bjudits in av en nationell betalningsmyndighet att delta i en arbetsgrupp med uppdrag att definiera nästa generations betalningsinfrastruktur, inklusive krav på stöd för offlinebetalningar. I Sydostasien har dialoger med såväl nationella systemoperatörer som closed-loop-plånböcker fortsatt att utvecklas, vilket speglar ett växande intresse för Crunchfishs lösning för reglerade offlinebetalningar.

Standarder är avgörande för bred användning av CBDC eftersom de säkerställer interoperabilitet, säkerhet och skalbarhet i betalningsekosystemet. Genom att definiera gemensamma tekniska och operativa regelverk kan alla aktörer – banker, betaltjänstleverantörer, handlare och användare – genomföra transaktioner på ett sömlöst och säkert sätt, både online och offline. Denna gemensamma grund bidrar till förtroende, underlättar regelefterlevnad och möjliggör innovation utan att fragmentera marknaden.

Central Banking Standards Organization (CBSO) är en global ideell organisation med fokus på att utveckla standarder för centralbankers verksamhet och teknologiska infrastruktur. Genom att främja principer som open source, open banking och ett helhetsperspektiv på finansiella system vägleder CBSO centralbanker i utvecklingen mot Central Banking 4.0 och interoperabla, säkra och stabila finansiella infrastrukturer.

Crunchfish har under året blivit **sponsor till CBSO** i syfte att bidra till utvecklingen av globala standarder för CBDC.

## Betaltjänster

Betaltjänster utgör den primära kontaktytan mellan betalningsinfrastruktur och slutanvändare genom digitala plånböcker, bankappar och handlarsystem. I Crunchfishs modell implementerar betaltjänster betalningskomponenten i form av en säker offlineplånbok som möjliggör transaktioner även utan nätverksuppkoppling.

I takt med att systemoperatörer integrerar mottagarkomponenten på infrastrukturnivå skapas förutsättningar för betaltjänster att införa offlinebetalningar på ett skalbart och interoperabelt sätt. Detta ger betaltjänster en praktisk väg att erbjuda sina kunder robusta och användarvänliga offlinebetalningar utan behov av fristående lösningar.

I Indien har Crunchfish under året fortsatt dialogen med betaltjänster verksamma inom både Digital Rupie- och UPI-ekosystemen, inklusive ledande banker och betaltjänster. Dialogen med centrala aktörer i ekosystemet fortgår och speglar ett fortsatt starkt intresse för reglerad offline-funktionalitet som en del av Indiens bredare strategi för digitala betalningar.

IDFC FIRST Bank utgör fortsatt en viktig referensimplementation för Crunchfish. Som en tidig deltagare i Reserve Bank of Indias pilot för Digital Rupie var IDFC FIRST Bank den första finansiella institutionen att integrera reglerad offline-funktionalitet i sin betaltjänst för Digital Rupie, vilket demonstrerar hur offlinebetalningar kan fungera inom ramen för en CBDC. Under andra kvartalet förlängdes mjukvarulicensavtalet mellan bolagen med ytterligare två år, vilket speglar bankens fortsatta engagemang. Samarbetet omfattar även rätt för IDFC FIRST Bank att använda offline-funktionalitet inom UPI-ekosystemet, vilket skapar förutsättningar för bred användning av offlinebetalningar i Indiens centrala digitala betalningsekosystem.

Det fortsatta samarbetet med IDFC FIRST Bank utgör också en viktig referens för andra betaltjänster som utvärderar offlinebetalningar för användning inom både CBDC och UPI.

## Partners

Partners spelar en central roll i att skala Crunchfishs Digital Cash-lösning på olika marknader. Genom att integrera Crunchfishs layer-2-teknologi i sina plattformar och erbjudanden möjliggör dessa partners utrullning både i betalningsinfrastruktur och i lösningar för slutanvändare. Detta partnerdrivna arbetssätt breddar Crunchfishs kommersiella räckvidd, förkortar tiden till marknaden och bidrar till en effektiv och skalbar användning av offline-funktionalitet i olika betalningsekosystem.

Under året har Crunchfish ingått ett **strategiskt partnerskap med CMA Small Systems**, en global teknologileverantör med en stark närvaro inom betalnings- och identitetslösningar. Samarbetet syftar till att utforska kommersiella möjligheter att integrera Crunchfishs offline-lösning i CMA:s befintliga produktportfölj, vilket stärker Crunchfishs position i kommersiella betalningsekosystem.

Bolaget har också ingått **ett strategiskt samarbete med AltPayNet**, ett företag som levererar betallosningar till banker och fintechbolag på Filippinerna. Genom partnerskapet kommer AltPayNet att integrera Crunchfishs offline-lösning i sin betalningsgateway, vilket ger betaltjänstleverantörer och banker på Filippinerna och närliggande marknader i Sydostasien möjlighet att erbjuda robusta offlinebetalningar.

Under fjärde kvartalet inleddes samarbete med en större teknologileverantör i Indien, inklusive NDA och ett utvecklingsavtal för integration av Crunchfishs SDK för reglerade offlinebetalningar. En första bankapplikation med stöd för offlinebetalningar har tagits fram, vilket ger en konkret referens för bredare adoption.

### Inleder samarbete med en ledande teknologileverantör i Indien

Parallellt med nya partnerskap fortsatte Crunchfish sitt samarbete med SaaS Expand Agency, med fokus på marknadsutveckling tillsammans med telekomoperatörer och leverantörer av digitala tjänster i Afrika och Latinamerika. Partnerskapet breddar Crunchfishs räckvidd till regioner där mobilbaserade betalningssystem dominerar, och skapar möjligheter för införande av Crunchfishs layer-2-teknologi i både traditionella och mobila betalningsmiljöer.

## Events

Crunchfish har en aktiv närvaro vid ledande branschkonferenser och forum, där bolaget för dialog med centralbanker samt aktörer inom betalningsinfrastruktur, digitala valutor och finansiell teknologi. Deltagande i dessa evenemang över hela världen bidrar till att utveckla relationer med systemoperatörer, betaltjänstleverantörer och samarbetspartners, samtidigt som det stärker Crunchfishs position inom området för robusta digitala betalningar med stöd för offlinefunktionalitet.

### Q2 2025

#### Digital Currency Conference, Bangkok (26-29 maj)

Crunchfish deltog i Digital Currency Conference i Bangkok där bolaget presenterade sin layer-2-arkitektur för offlinebetalningar och diskuterade hur robusta digitala betalningar kan samexistera med kontanter och andra betalningsformer.

### Q3 2025

#### Financial Meetings Öresund, Malmö (29 augusti)

Crunchfish presenterade temat Rethinking Payments och positionerade reglerade offlinebetalningar som ett viktigt lager för robusta och interoperabla betalningar.

#### CB+DC Conference 2025, Nassau, Bahamas (9-11 september)

Crunchfish ställde ut Digital Cash och deltog i flera sessioner. VD Joachim Samuelsson presenterade Rethinking Payments – Respecting Roles and Responsibilities in the Payment Ecosystem samt deltog i en panel om interoperabilitet och standardisering. Bolaget **tilldelades även CBDC-Focused Innovation Award 2025.**

#### Aktiedagarna, Stockholm (16 september)

VD Joachim Samuelsson presenterade Crunchfish och bolagets strategi för robust betalningsinfrastruktur.

### Sweden-India Business Council event, Malmö (18 september)

Crunchfish arrangerade tillsammans med Sweden-India Business Council ett event på huvudkontoret i Malmö med Indiens ambassadör H.E. Anurag Bhushan, med fokus på fintech-samarbete mellan Sverige och Indien.

### Asia Cash Cycle Seminar, Bali (22-24 september)

Crunchfish presenterade Rethinking Cash Payments och visade hur reglerade offlinebetalningar kan komplettera kontantbetalningar.

### EPA webinar – Rethinking Payments (24 september)

VD Joachim Samuelsson deltog i webinar om framtidens robusta betalningar online, offline och med kontanter.

### Sibos 2025, Frankfurt (29 september-2 oktober)

Crunchfish deltog för första gången på Sibos och var omslagsartikel i Fintech BoostUp Magazine. Bolaget arrangerade även ett fireside chat om Rethinking Payments.

### Global Fintech Festival 2025, Mumbai (8-10 oktober)

Crunchfish ställde ut i en monter och deltog i paneldiskussion om framtidens globala betalningslösningar tillsammans med ledande fintech-aktörer.

### Q4 2025

### The Americas Cash Cycle Seminar, Miami (4-5 november)

Crunchfish presenterade hur reglerade offlinebetalningar kan komplettera kontantbaserade betalningssystem.

### Singapore Fintech Festival (12-14 november)

Crunchfish deltog tillsammans med partnern V-Key och demonstrerade hur bolagen tillsammans möjliggör säkra offlinebetalningar med virtual secure element-teknologi.



Under 2026 fortsätter Crunchfish att delta i ledande internationella konferenser och branschevenemang med fokus på digitala valutor, betalningsinfrastruktur och robusta digitala betalningar.

## Q1 2026

### Next Generation Payments, Manila (2-3 februari)

Crunchfish deltog i Next Generation Payments i Manila där bolaget presenterade sin layer-2-arkitektur för reglerade offlinebetalningar och diskuterade hur offlinefunktionalitet kan integreras i nationell betalningsinfrastruktur.

### ProHearings Investor Event, Stockholm (20 februari)

Crunchfish deltog i ProHearings investerarevent i Stockholm där bolaget presenterade sin strategi och marknadsposition inom robusta digitala betalningar och infrastruktur för digitala valutor.

### Stora Aktiedagarna, Stockholm (10 mars)

Crunchfish kommer att presentera bolagets strategi och utveckling inom reglerade offlinebetalningar samt hur layer-2-teknologi kan bidra till robust och interoperabel betalningsinfrastruktur.

### Digital Euro Conference 2026, Frankfurt (26 mars)

Crunchfish kommer att delta i Digital Euro Conference där bolaget diskuterar användningsfall för offlinebetalningar och villkorade betalningar i den digitala euron tillsammans med aktörer inom centralbank och fintech.

## Q2 2026

### CBDC Conference 2026, Kuala Lumpur (12-14 maj)

Crunchfish kommer att delta i CBDC Conference i Kuala Lumpur och presentera hur reglerade offlinebetalningar kan stödja säker och interoperabel användning av digitala centralbankspengar.

### Digital Money Summit 2026, London (19-20 maj)

Crunchfish kommer att delta i Digital Money Summit där bolaget bidrar till diskussioner om framtidens digitala betalningar och behovet av resilienta betalningslösningar med stöd för offlinefunktionalitet.

### ImagiNxt 2026, Mumbai (22-23 maj)

ImagiNxt är Indiens största teknologi- och innovationskonferens. Crunchfishs vd Joachim Samuelsson är speciellt inbjuden som en av konferensens internationella talare.

### Leadership Pulse Series, Madrid (10-11 juni)

Crunchfish kommer att delta i Leadership Pulse Series med fokus på innovation inom finansiell infrastruktur och hur interoperabla offlinebetalningar kan bidra till ökad robusthet i betalningsekosystemet.

### Tokenized Deposits, Financial Instruments and Payments Summit, Frankfurt (18-19 juni)

Under konferensen medverkar Crunchfishs vd Joachim Samuelsson som talare och bidrar med perspektiv på hur offlinefunktionalitet kan stödja robusta och interoperabla digitala betalningar.

## Q3 2026

### Central Bank Payments Conference, Istanbul (31 augusti – 2 september)

Crunchfish kommer att delta i den 10:e upplagan av Central Bank Payments Conference. Under konferensen håller Crunchfishs vd Joachim Samuelsson ett föredrag. Crunchfish deltar även med en monter i konferensens utställningsområde där bolaget möter centrala aktörer inom centralbanker och betalningsekosystem.

### Global Fintech Fest 2026, Mumbai (9-11 september)

Crunchfish kommer att delta med en monter på Global Fintech Fest och presentera sin layer-2-arkitektur för reglerade offlinebetalningar för aktörer inom bank, fintech och betalningsinfrastruktur.

### Aktiedagen, Stockholm (15 september)

VD Joachim Samuelsson presenterar Crunchfish och bolagets strategi för reglerade offlinebetalningar.

## Q4 2026

### CBDC Conference 2026, Amsterdam (27-29 oktober)

Crunchfish kommer att delta i CBDC Conference i Amsterdam där bolaget diskuterar standardisering, interoperabilitet och offlinefunktionalitet som centrala komponenter i framtidens CBDC-ekosystem.

# AKTIE- OCH ÄGARSTRUKTUR

## Aktieslag och antal aktier

Crunchfishs aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market sedan den 11 november 2016 där den handlas under symbolen CFISH. Det finns bara ett aktieslag och alla aktier har samma rätt till aktieutdelning och berättigar till en röst per aktie vid bolagsstämmor.

I början av 2025 uppgick antalet utestående aktier till 57 508 974. Under året 2025 konverterades teckningsoptioner från en unitemission i november 2024 i två omgångar. I mars ökade antalet aktier med 8 021 780 och i juni med 8 312 137. Utöver det genomfördes i september en riktad unitemission som ökade antalet aktier i Crunchfish med 4 000 000 aktier. I slutet av 2025 uppgick antalet aktier till 77 842 891.

## Aktieägare

Den 31 december 2025 hade Crunchfish drygt 5 000 aktieägare. De 10 största aktieägarnas antal aktier uppgick till 37 031 216, vilket motsvarar 47,6 procent av totalt antal aktier. Styrelsen i Crunchfish känner inte till några aktieägaravtal, andra överenskommelser eller motsvarande avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.

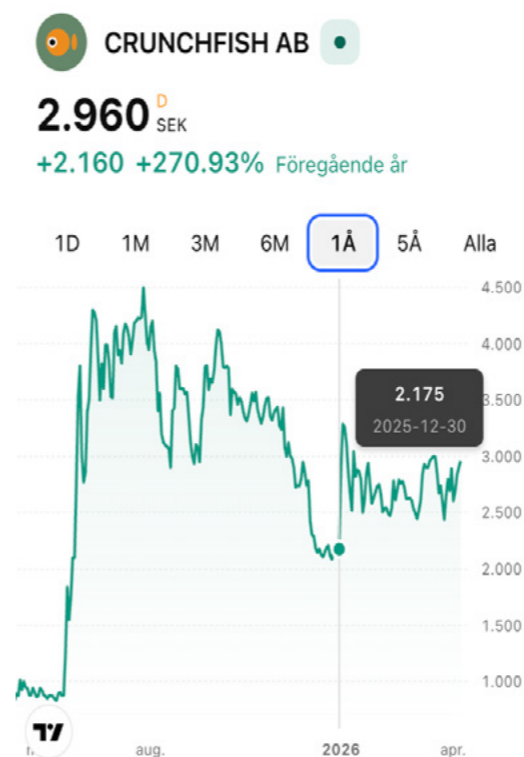
## Aktieägare i Crunchfish AB (publ) per 31 december 2025\*

Name	Number of shares	Share %
Corespring Invest AB (Chairmain Göran Linder)	13 849 730	17,79%
CEO Joachim Samuelsson incl. 50% owned company holdings	7 850 000	10,08%
Nowo Global Fund	6 009 876	7,72%
Mats Kullenberg incl. company holdings	1 741 549	2,24%
Nordic Underwriting ApS	1 680 073	2,16%
Exelity AB	1 515 264	1,95%
Granitor Invest AB	1 259 269	1,62%
Lars Andreasson and family holdings	1 150 000	1,48%
Agartha AB	1 075 455	1,38%
Carlquist Holding AB	900 000	1,16%
<b>Total 10 largest shareholders</b>	<b>37 031 216</b>	<b>47,57%</b>
<b>Other shareholders (approx. 5 000)</b>	<b>40 811 675</b>	<b>52,43%</b>
<b>Total</b>	<b>77 842 891</b>	<b>100,00%</b>

\*The number of shares is estimated based on information from Euroclear and shareholders.

## Kursutveckling

- Teckningskursen i samband med börsintroduktionen i november 2016 var 15 kr per aktie.
- Teckningskursen vid nyemissionerna hösten 2018 och våren 2019 var vid båda tillfällena 5 kr per aktie.
- I nyemissionen som genomfördes under april 2020 var teckningskursen 9,90 kr per aktie.
- Teckningskursen i emissionen som genomfördes i oktober 2021 var 25 kr per aktie.
- Teckningskursen i emissionen som genomfördes i december 2022 var 13,40 kr per aktie.
- I nyemissionen som genomfördes under november 2023 var teckningskursen 7,75 kr per aktie.
- I unitemissionen som genomfördes under december 2024 var teckningskursen 1,45 kr per aktie och berättigade till två teckningsoptioner TO10 och TO11 för konvertering under 2025.
- Teckningsoptionerna TO10 konverterades till aktier i mars 2025 till en kurs på 0,58 kr.
- Teckningsoptionerna TO11 konverterades till aktier i juni 2025 till en kurs på 0,63 kr.
- I en riktad unitemission som genomfördes i september 2025 var teckningskursen 3,50 kr per aktie och berättigade till teckningsoptioner som förföll i maj 2026 utan konvertering vid kurs 3 kr.
- I nyemissionen som genomförs i april 2026 är kursen 3 kr per aktie.



Utvecklingen av Crunchfishs aktiekurs under 12 månader till och med 7 april 2026

Lägsta betalkurs under 2025 var 0,601 kr och inträffade den 7 april. Högsta betalkurs under 2025 var 4,935 kr och inträffade den 24 september april. Stängningskursen den 30 december uppgick till 2,175 kr med ett börsvärde på ca 169,3 Mkr.

Genomsnittlig omsättning per dag uppgick till 246 698 aktier och 652 Tkr under 2025 och volymvägt snittpris (VWAP) uppgick till 2,642 kr.

## Aktiedata

- Noterad: 11 november 2016
- Segment: Technology
- Kortnamn: CFISH:ST
- ISIN-kod: SE0009190192
- Valuta: SEK
- Lägsta kurs 2025: 0,601 kr den 7 april
- Högsta kurs 2025: 4,935 kr den 24 september
- Konverteringskurs TO10 i mars 2025: 0,58 kr
- Konverteringskurs TO11 i juni 2025: 0,63 kr
- Teckningskurs i emission september 2025: 3,50 kr per aktie
- Stängningskurs 2025: 2,175 kr
- Antal aktier per årsskiftet 2024/2025: 57 508 974
- Antal aktier efter emission i september 2025: 77 842 891
- Genomsnittlig omsättning per dag 2025: 652 Tkr
- Börsvärde per 30 december 2025: Cirka 169,3 Mkr

## Nyemission

Under september 2025 genomförde Crunchfish en riktad unitemission som ökade antalet aktier i Crunchfish med 4 000 000 till 77 842 891 stycken och tillförde bolaget 14 Mkr före emissionskostnader.

## Teckningsoptioner

Program	Antal optioner	Teckningskurs (SEK)	Sista Teckningsdag	Tilldelade	Återköpta	Status
Unitemission 2025	4 000 000	3,00 - 4,00	30 mars 2026	4 000 000	0	Förfallna
2022/2026	1 000 000	35,49	30 juni 2026	699 500	572 000	Pågående
2024/2028	750 000	18,93	30 juni 2028	577 024	516 976	Pågående
2025/2029	7 500 000	3,48	30 juni 2029	7 230 000	0	Pågående

## Utdelningspolicy

Styrelsens prioriterar Crunchfishs utvecklings- och expansionsplaner framför utdelningar till aktieägare.

## Finansiell information

Finansiell information lämnas i delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning. Händelser som på ett väsentligt sätt påverkar bolaget kommuniceras via pressmeddelanden

[Kvartalsrapport första kvartalet 2025](#)

[Kvartalsrapport andra kvartalet 2025](#)

[Kvartalsrapport tredje kvartalet 2025](#)

[Bokslutskommuniké 2025](#)

## Uppdragsanalys

Crunchfish anlitar två bolag som erbjuder en oberoende analys av bolaget, dess produkter, marknad och konkurrens, såväl som ett finansiellt scenario som ligger till grund för ett uppskattad värdering av bolaget. Västra Hamnen Corporate Finance har analyserat Crunchfish sedan 2019 och Emergers sedan 2023.

## IR-kontakt

Joachim Samuelsson, VD

ir@crunchfish.com



# RISKFAKTORER

## Teknologiutveckling

Crunchfishs framgång är i hög grad beroende av bolagets förmåga att utveckla och anpassa sin teknologi inom digitala betalningar och offline-funktionalitet. Marknaden kännetecknas av snabb teknisk utveckling och föränderliga standarder, särskilt inom realtidsbetalningar och digitala centralbanksvalutor (CBDC). Det finns en risk att teknikutvecklingen går i en riktning som inte fullt ut överensstämmer med bolagets lösningar eller att konkurrerande teknologier utvecklas snabbare eller uppfattas som mer attraktiva, vilket kan påverka bolagets framtida intjäningsförmåga.

## Immateriella rättigheter

Crunchfishs verksamhet är delvis beroende av att bolaget kan skydda sina teknologier genom patent och andra immateriella rättigheter. Det finns en risk att patent inte beviljas, att befintliga patent ifrågasätts eller kringgås, eller att nya teknologier utvecklas som minskar värdet av bolagets immateriella tillgångar. Bolaget arbetar aktivt med sin patentstrategi, men det finns ingen garanti för att immaterialrättsligt skydd ger ett fullständigt skydd mot konkurrens.

## Marknadsutveckling och adoption

Crunchfishs framtida tillväxt är beroende av den kommersiella framgången för bolagets lösningar inom governed offlinebetalning. Detta är ett relativt nytt marknadsområde där efterfrågan, användningsfall och affärsmodeller fortfarande utvecklas. Det finns en risk att marknadsacceptans tar längre tid än förväntat, exempelvis på grund av långa integrationsprocesser, regulatoriska krav, förändrade prioriteringar hos kunder eller konkurrerande lösningar. Detta kan påverka bolagets omsättning, tillväxt och tid till lönsamhet. Det finns även en risk att marknaden etablerar standarder eller arkitekturval som inte är förenliga med bolagets lösningar.

## Konkurrens

Marknaden för digitala betalningar är konkurrensutsatt och omfattar både etablerade aktörer och nya innovativa bolag. Vissa konkurrenter kan ha större finansiella resurser, starkare marknadsposition eller etablerade kundrelationer. Om Crunchfish inte lyckas anpassa sina produkter och erbjudanden till marknadsutvecklingen finns en risk att bolaget förlorar konkurrenskraft, vilket kan påverka utvecklingsmöjligheter och marknadsandelar.

## Försäljning och affärsprocesser

Bolaget verkar på marknader som ofta kännetecknas av långa försäljningscykler och komplexa beslutsprocesser, särskilt vid affärer med banker, betalningssystem och offentliga institutioner. Detta innebär en osäkerhet i prognoser, där tidpunkten för affärer kan förskjutas och få en betydande påverkan på bolagets omsättning och resultat mellan perioder.

## Kunder och partners

Crunchfishs kunder utgörs ofta av större organisationer såsom banker, betalningsleverantörer och myndigheter. Detta kan påverka bolagets förhandlingsposition och innebära beroende av ett begränsat antal större affärer. Förlust av en större kund eller utebliven affär kan ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet och finansiella ställning.

## Förmåga att hantera tillväxt och förändring

Crunchfish befinner sig i en kommersialiserings- och expansionsfas, vilket ställer krav på bolagets ledning, organisation och interna processer. Det finns en risk att bolaget inte fullt ut lyckas anpassa sin organisation, resurser och styrning till förändrade krav, vilket kan påverka effektiviteten i verksamheten och bolagets möjligheter att realisera sin strategi.

## Beroende av nyckelpersoner

Bolaget är verksamt inom ett tekniskt avancerat område och är beroende av kvalificerad personal och nyckelpersoner. Om nyckelpersoner lämnar bolaget, eller om bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kompetens, kan detta påverka verksamheten negativt, särskilt på kort sikt.

## IT-säkerhet och systemrisker

Crunchfish är beroende av fungerande IT-system och säker hantering av data. Cyberhot och andra säkerhetsrisker ökar i omfattning och komplexitet. Bolaget kan påverkas av att intrång, systemfel eller andra störningar påverkar bolagets verksamhet, relationer med kunder och bolagets anseende, trots vidtagna säkerhetsåtgärder.

## STYRELSE

### Regulatoriska risker

Bolaget verkar i en sektor som är föremål för omfattande och föränderliga regelverk, särskilt inom betalningar, dataskydd och finansiella tjänster. Förändringar i lagar och regler, eller bristande efterlevnad, kan medföra ökade kostnader, krav på anpassningar eller påverkan på bolagets affärsmodell och marknadstillträde.

### Finansieringsförmåga och framtida kapitalbehov

Crunchfish har historiskt haft begränsade intäkter och befinner sig i en fas där fortsatt investering i utveckling och kommersialisering är nödvändig. Det föreligger en risk att bolaget i framtiden behöver anskaffa ytterligare kapital. Tillgång till finansiering kan påverkas av marknadsförhållanden, bolagets utveckling och investerares efterfrågan. Finansiering kan komma att ske på villkor som påverkar befintliga aktieägare.

### Redovisning och värdering av tillgångar

Bolaget har immateriella tillgångar, såsom aktiverade utvecklingskostnader och patent. Dessa värderas löpande och är beroende av framtida kommersiell framgång. Det finns en risk att nedskrivningar kan behöva göras om marknadsutvecklingen eller bolagets framtidsutsikter förändras, vilket kan påverka resultat och finansiell ställning.

### Aktierelaterade risker

Crunchfishs aktie handlas på Nasdaq First North Growth Market, där likviditeten kan vara begränsad och kursen volatil. Aktiekursen påverkas av marknadens förväntningar på bolagets framtida utveckling och externa faktorer. Det finns en risk att aktieägare inte kan sälja sina aktier vid önskad tidpunkt eller till ett önskat pris.



#### Göran Linder

Styrelseordförande sedan 2020 och styrelseledamot sedan 2016. Född 1962.

Utbildning och erfarenhet: Civilingenjörsexamen vid Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm 1987.

Pågående uppdrag: VD och styrelseledamot Granitor Growth Management AB, Corespring Invest AB och Corespring New Technology AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i EffRx Pharmaceuticals SA, Nilsson Special Vehicles AB (publ), Powercell Sweden AB (publ), Powercell Warrants One AB, Pergamum AB, Pergasus AB och Blippit AB. Styrelsesuppleant i Lamera AB, Heliospectra Personal AB och Corpower Ocean AB.

Innehav i Crunchfish AB: Corespring Invest AB innehar 13 849 730 aktier.



#### Susanne Hannestad

Styrelseledamot sedan 2019. Född 1961.

Utbildning och erfarenhet: Executive Leadership, INSEAD, Master of Business Administration (MBA), Northeastern University och Master of Business and Marketing (MBM), Oslo Business School. Susanne Hannestad har lång professionell erfarenhet av att hjälpa disruptiva fintech-bolag att kommersialisera sina produkter och växa sin affär internationellt. Susanne var bland annat VD för den globala fintech-acceleratorn Fintech Mundi och tidigare Director/Head of Cards på Nordea.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Bozan AS. Styrelseledamot i ClearBank Group Ltd, Triodos Bank NV (publ), och Zimpler AB. Arbetande Styrelsesordförande i Fintech Mundi AS.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Neonomics AS, Payr AS och Zwiipe AS. Styrelseledamot i Monty Mobile Ltd, Nordax AB och Blippit AB.

Innehav i Crunchfish AB: 17 263 aktier via Bozan AS. Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt bolagets större aktieägare.

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



### Joachim Samuelsson

VD i Crunchfish AB (publ) sedan 2020, styrelseledamot Crunchfish AB (publ) sedan 2012 och var arbetande styrelseordförande Crunchfish AB (publ) 2012-2020. Född 1965.

Utbildning och erfarenhet: Civilingenjör i industriell ekonomi, Tekniska högskolan vid Linköpings universitet. Joachim Samuelsson är teknikpionjär och serieentreprenör sedan 1996 med framgångsrika engagemang i ComOpt AB, Actix Ltd och Biomain AB. Han har arbetat flera år på Ericsson under åren 1989-1996. Joachim är uppfinnare till ett 20-tal patenterade och patentsökta uppfinningar inom digital betalning och närhetsbaserad interaktion.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Crunchfish Digital Cash AB, Crunchfish Gesture Interaction AB, Crunchfish India Pte. Ltd., Pej AB, CO Holding in Helsingborg AB, Femari Invest AB och Spinrock AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot och VD i Blippit AB och styrelseledamot i Crunchfish Food Waste AB.

Innehav i Crunchfish AB: Femari Invest AB som ägs till 50% av Joachim Samuelsson innehar 7 500 000 aktier, dessutom äger Joachim 850 000 aktier privat. Joachim innehar 5 000 000 teckningsoptioner i serie 2025/2029.



### Malte Zaunders

Styrelseledamot sedan 2014. Född 1975.

Utbildning och erfarenhet: Civilingenjör Industriell Ekonomi från Chalmers Tekniska Högskola och London Business School. Corporate finance och private equity erfarenhet från JP Morgan, Zolfo Cooper och Inquam, baserad i London under åren 1999-2008. Medgrundare och tidigare VD i corporate finance och investeringfirman AZ Growth Capital med fokus på M&A för teknikbolag. Medgrundare till medtech-bolaget Pharmiva AB.

Pågående uppdrag: VD Biovitas Nordic AB, styrelseordförande AZ Growth Capital AB, Ventura Holdings AB, styrelseledamot i Hortus Group och Link Group Europe.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Pharmiva AB, Inis Sweden AB, Nordic Interiors Holding AB och Kattegatt Partners AB.

Innehav i Crunchfish AB: 22 440 aktier. Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt bolagets större aktieägare.



### Joachim Samuelsson

VD i Crunchfish AB (publ) sedan 2020, styrelseledamot Crunchfish AB (publ) sedan 2012 och var arbetande styrelseordförande Crunchfish AB (publ) 2012-2020. Född 1965.

Utbildning och erfarenhet: Civilingenjör i industriell ekonomi, Tekniska högskolan vid Linköpings universitet. Joachim Samuelsson är teknikpionjär och serieentreprenör sedan 1996 med framgångsrika engagemang i ComOpt AB, Actix Ltd och Biomain AB. Han har arbetat flera år på Ericsson under åren 1989-1996. Joachim är uppfinnare till ett 20-tal patenterade och patentsökta uppfinningar inom digital betalning och närhetsbaserad interaktion.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Crunchfish Digital Cash AB, Crunchfish Gesture Interaction AB, Crunchfish India Pte. Ltd., Pej AB, CO Holding in Helsingborg AB, Femari Invest AB och Spinrock AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot och VD i Blippit AB och styrelseledamot i Crunchfish Food Waste AB.

Innehav i Crunchfish AB: Femari Invest AB som ägs till 50% av Joachim Samuelsson innehar 7 500 000 aktier, dessutom äger Joachim 850 000 aktier privat. Joachim innehar 5 000 000 teckningsoptioner i serie 2025/2029.



### Patrik Lindeberg

COO i Crunchfish AB (publ) sedan 2023 och VD för Crunchfish Digital Cash AB sedan 2020. Född 1973.

Utbildning och erfarenhet: Civilingenjörsexamen från Lunds Tekniska Högskola och National University of Singapore. Lång erfarenhet inom både kommersiella och tekniska ansvarsområden, bland annat som COO och CTO för Precise Biometrics och COO på Zaplox.

Pågående uppdrag: Inga utöver sin roll på Crunchfish.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Inga.

Innehav i Crunchfish AB: 400 000 teckningsoptioner av serie 2025/2029.



### Rutger Petersson

Director R&D på Crunchfish Digital Cash sedan 2022. Född 1975.

Utbildning och erfarenhet: Magisterexamen i datavetenskap från Linnéuniversitetet och University of Hertfordshire. Rutger Petersson har gedigen erfarenhet inom Telecom och säkerhetsbranschen och kommer närmast från Verisure Innovation där han bland annat arbetade som kvalitetssäkringschef för norra Europa.

Pågående uppdrag: Inga utöver sin roll på Crunchfish.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): QA Manager på North Europe på Verisure Innovation.

Innehav i Crunchfish AB: 56 000 aktier och 200 000 teckningsoptioner serie 2025/2029.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Crunchfish AB (publ), organisationsnummer 556804-6493, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

## Allmänt om verksamheten

Crunchfish är ett fintechföretag som tillhandahåller en Digital Cash-lösning som möjliggör offlinebetalningar. Lösningen är designad för banker, betaltjänster och centralbanksvalutor. Crunchfishs patenterade Digital Cash lösning förstärker betaltjänster genom att möjliggöra offlinebetalning i händelse av avsaknad av internetanslutning eller serverproblem.

Crunchfish är sedan 2016 noterade på Nasdaq First North Growth Market med huvudkontor i Malmö och med dotterdotterbolag i Indien.

## Personal

Medelantalet anställda i koncernen har under året uppgått till 13 (20) personer. För moderbolaget har medelantalet anställda uppgått till 4 (4) personer.

## Bolagsordningsbestämmelser

Bolagets bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma eller några särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

## Flerårsöversikt

Koncernen	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning (SEK)	709.253	2.933.125	987.834	6.186.821	3.956.665
Resultat efter finansiella poster (SEK)	-20.227.506	-26.447.006	-49.304.600	-24.030.532	-38.468.158
Balansomslutning (SEK)	55.805.883	54.965.225	61.515.063	66.492.600	64.192.135
Soliditet (%)	89	86	85	88	87
Medeltal anställda	13	20	22	18	21

Moderbolaget	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning (SEK)	14.107.677	14.667.941	17.240.870	17.915.726	20.932.097
Resultat efter finansiella poster (SEK)	-17.336.419	-119.372.774	-46.944.807	600.918	-139.039
Balansomslutning (SEK)	57.703.424	52.456.059	153.561.650	154.467.368	127.252.258
Soliditet (%)	93	93	95	97	97
Medeltal anställda	4	4	5	5	8

## Omsättning och resultat

För helåret uppgick koncernens omsättning till 709 Tkr (2 933 Tkr). Rörelsens kostnader för koncernen uppgick till 31 418 Tkr (44 423 Tkr) och EBITDA uppgick till -18 302 Tkr (-21 001 Tkr). Koncernens resultat före skatt uppgick till -20 228 Tkr (-26 447 Tkr) och har belastats med avskrivningar och nedskrivningar på huvudsakligen immateriella anläggningstillgångar om 1 787 Tkr (5 387 Tkr).

För helåret uppgick moderbolagets omsättning till 14 108 Tkr (14 668 Tkr). Rörelsens kostnader för moderbolaget uppgick till 15 856 Tkr (16 746 Tkr) och EBITDA uppgick till 736 Tkr (295 Tkr). Moderbolagets resultat före skatt uppgick till -17 336 Tkr (-119 373 Tkr). Moderbolagets resultat har belastats med nedskrivningar avseende aktier i dotterbolagen Crunchfish Digital Cash AB och Crunchfish Gesture Interaction AB om 18 387 444 Tkr (119 900 000 Tkr). Bokfört värde för aktier i dotterbolag har successivt ökat genom lämnande av aktieägartillskott till dotterbolag. Den nedskrivningsprövning av aktier i dotterbolag som utförts i slutet av respektive år har resulterat i behov av en nedskrivning vilket leder till att aktiernas värde harmoniserar med det bokförda värdet av aktiverade utvecklingskostnader i dotterbolagen.

## Forskning och utveckling

Koncernen har under året investerat i utvecklingen av teknologiområdet Digital Cash samt därtill hörande patentansökningar. Totalt har teknikutvecklingskostnader och patentansökningskostnader om 8 102 Tkr (12 708 Tkr) aktiverats under året. Aktiverade utvecklingskostnader finns upptagna i koncernens balansräkning.

## Likviditet och finansiering

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -19 908 Tkr (-22 043 Tkr). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -8 102 Tkr (-12 708 Tkr). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 22 476 Tkr (21 252 Tkr). Vid räkenskapsårets utgång uppgick koncernens likvida medel till 11 661 Tkr (17 276 Tkr).

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 270 Tkr (398 Tkr). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -28 248 Tkr (-34 747 Tkr) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 22 678 Tkr (20 658 Tkr). Vid räkenskapsårets utgång uppgick moderbolagets likvida medel till 10 772 Tkr (16 110 Tkr).

Styrelsen kontrollerar fortlöpande att koncernen har tillräcklig likviditet och styrelsens

bedömning är att koncernen har likviditet för räkenskapsåret 2026.

## Emissioner

I februari/mars samt maj/juni 2025 utnyttjades teckningsoptioner som gavs ut i samband med nyemission som genomfördes under år 2024. Vidare utfördes en företrädesemission

### Aktieägare i Crunchfish AB (publ) per 31 december 2025\*

Name	Number of shares	Share %
Corespring Invest AB (Chairman Göran Linder)	13 849 730	17,79%
CEO Joachim Samuelsson incl. 50% owned company holdings	7 850 000	10,08%
Nowo Global Fund	6 009 876	7,72%
Mats Kullenberg incl. company holdings	1 741 549	2,24%
Nordic Underwriting ApS	1 680 073	2,16%
Exelity AB	1 515 264	1,95%
Granitor Invest AB	1 259 269	1,62%
Lars Andreasson and family holdings	1 150 000	1,48%
Agartha AB	1 075 455	1,38%
Carlquist Holding AB	900 000	1,16%
<b>Total 10 largest shareholders</b>	<b>37 031 216</b>	<b>47,57%</b>
<b>Other shareholders (approx. 5 000)</b>	<b>40 811 675</b>	<b>52,43%</b>
<b>Total</b>	<b>77 842 891</b>	<b>100,00%</b>

\*The number of shares is estimated based on information from Euroclear and shareholders.

i september 2025. Totalt har antalet aktier i Crunchfish AB ökat med 20 333 917 till 77 842 891 och bolaget tillfördes 23,9 Mkr före emissionskostnader.

## Aktien och större ägare

Crunchfishs aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market under tickern CFISH. Vid årets utgång hade bolaget ca 5 000 aktieägare varav de tio största kontrollerar cirka 48 procent av aktierna och rösterna.

## Väsentliga händelser under 2025

### Moderbolaget Crunchfish AB

#### Kvartal 1

Den 3 mars meddelar bolaget att 8 021 780 st nya aktier i bolaget har tecknats av innehavare av teckningsoptioner serie TO 10. Genom teckningen har bolaget tillförts 4,7 Mkr före emissionskostnader.

#### Kvartal 2

Den 2 juni meddelar bolaget att 8 312 137 st nya aktier i bolaget har tecknats av innehavare

av teckningsoptioner serie TO 11. Genom teckningen har bolaget tillförts 5,2 Mkr före emissionskostnader.

#### Kvartal 3

I september genomfördes en riktad nyemission som ökade antal aktier med 4 000 000 och tillförde bolaget 14 Mkr före emissionskostnader.

### Dotterbolaget Crunchfish Digital Cash AB

#### Kvartal 1

Dotterbolaget har blivit beviljat ett patent som skyddar kvantumresistent säkerhetsåtgärder för en digital offlinebetalning. Denna innovation gör Crunchfish Digital Cash motståndskraftigt mot attacker från kvantberäkningar, vilket håller betalningsinformation säker även efter att storskaliga kvantdatorer har blivit tillgängliga. Patentet är giltigt till mars 2042.

#### Kvartal 2

I maj presenterade dotterbolaget en banbrytande metod för offlinebetalningar med interoperabla lager-2 offlineplånböcker och en offlineterminalinfrastruktur (OTI) som presenterar en modulär och skalbar arkitektur som omdefinierar rollerna inom betalningsekosystemet. Offlinebetalningar är avgörande för att möjliggöra finansiell motståndskraft och inkludering i osammanhängande miljöer, såsom landsbygdsområden, naturkatastrofområden och marknader med låg uppkoppling. Crunchfishs innovation introducerar offlineterminalinfrastrukturen (OTI), vilket revolutionerar hur offlinebetalningar implementeras i stor skala, både för centralbankers digitala valutor (CBDC) och kommersiella betalningssystem. Crunchfishs lösning separerar rollerna för betalningsnätverk och betaltjänstleverantörer, vilket möjliggör flexibilitet, skalbarhet och sund konkurrens.

Dotterbolaget har i maj meddelat att Europeiska patentverket (EPO) har beslutat att bevilja ett europeiskt patent för den första offline-patentansökan som inlämnades med prioritet från januari 2020. Patentet skyddar många grundläggande aspekter av offlinebetalningar och är giltigt till januari 2040.

I juni har bolaget beviljats ett patent av Patentverket (PRV) för en integritetsskyddad och interoperabel offlinebetalningsinnovation, där betalningsmottagaren inte behöver vara registrerad för att ta emot betalningen. Patentet är giltigt till november 2041.

#### Kvartal 3

I juli har dotterbolaget beviljats patent av Intellectual Property Office i Taiwan för sin banbrytande patentansökan för digitala kontanter. Patentet omfattar ett flertal

grundläggande aspekter av offlinebetalningsteknik och är giltigt till januari 2041.

I september utsågs dotterbolaget som vinnare av Focused Innovation Award under CB+DC-konferensen på det ikoniska Atlantis Hotel i Nassau, Bahamas. Detta erkännande belyser företagets innovativa tillvägagångssätt, inverkan på branschen och bidrag till att främja CBDC-adoptionen globalt.

I september har dotterbolaget tillkännagivit ett strategiskt partnerskap med AltPayNet, en ledande leverantör av betalningsplattformar i Filippinerna. Samarbetet syftar till att stärka motståndskraften inom digital betalningsverksamhet i landet, säkerställa oavbrutna transaktioner, särskilt i områden med begränsad eller störd uppkoppling, och att påskynda en ekonomiskt inkluderande ekonomi.

#### **Kvartal 4**

Dotterbolaget och CMA Small Systems AB har i oktober ingått ett strategiskt partnerskap som möjliggör nästa generations finansiella infrastrukturlösningar för centralbanker och finansinstitut världen över. Genom att kombinera Crunchfishs banbrytande Digital Cash-teknik med CMAs erfarenhet av att leverera moderna och verksamhetskritiska system, skapar partnerskapet säkra, skalbara och motståndskraftiga betalningsekosystem, både online och offline.

#### **Patentportfölj**

Crunchfish beslutade under föregående räkenskapsår att fokusera patentportföljen på de kommersiellt intressanta patentfamiljerna, 15 relaterade till Digital Cash samt 3 inom Gesture Interaction. Bolagets strategi är att skydda tekniken inom Digital Cash och på geografiska marknader som anses vara av betydelse. Crunchfish äger sina patent och patentansökningar utan några begränsningar.

#### **Framtida utveckling**

Crunchfish kommer att fortsätta satsa på produktutveckling under det kommande året men betydande resurser kommer även att investeras i försäljning och marknadsföring i syfte att uppnå positiva resultat och kassaflöden.

#### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Crunchfish kan påverkas negativt av ett antal riskfaktorer. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av bolagets tillväxtpotentialer. Bolaget utvecklar teknologi inom förhållandevis nya områden vilket innebär att det kan ta tid att få kundernas acceptans och få ett genomslag på marknaden. Bolagets kontakter med befintliga kunder och affärspartners är relativt nyetablerade och framtidsutsikterna kan vara svåra att värdera.

Crunchfish är beroende av att bolagets mjukvara och andra tekniska lösningar utvecklas så att deras funktionalitet motsvarar kundernas krav och önskemål. Tids och kostnadsaspekter för utveckling av mjukvara kan vara svåra att fastställa på för hand. Det finns därför en risk att utvecklingen blir mer kostsam och tar längre tid än planerat. Det finns även en risk att framtida teknikutveckling inte kommer att bli framgångsrik och accepteras av kunder och konsumenter. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan, åtminstone kortsiktigt, ha negativ inverkan på verksamheten.

## **Bolagsstyrningsrapport**

Eftersom Nasdaq First North Growth Market, där Crunchfishs aktie är noterad, inte är en s.k. reglerad marknad finns inget krav på Crunchfish att upprätta bolagsstyrningsrapport som en del av årsredovisningen eller att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Crunchfish har dock i samband med marknadsnoteringen av bolagets aktier gjort ett frivilligt åtagande att följa Koden i tillämpliga delar, och styrelsen har sedermera bekräftat detta beslut med de justeringar som anges nedan. Denna bolagsstyrningsrapport beskriver översiktligt hur bolagsstyrningen inom Crunchfish fungerar, hur bolagets beslutsorgan arbetar och hur bolaget tillämpar Koden.

#### **Styrningen av Crunchfish**

Bolagsstyrning är det system genom vilket ägarna, direkt eller indirekt, styr och kontrollerar ett företag. I ett aktiebolag som Crunchfish fördelas styrning, kontroll och ledning mellan aktieägare, revisorer, styrelse och VD i enlighet med gällande lagar, regler och instruktioner. Styrningen av Crunchfish grundas på aktiebolagslagen, bolagets bolagsordning, Nasdaq First North Growth Market Rulebook samt interna styrdokument såsom informations- och kommunikationspolicy samt insiderpolicy. Därutöver har styrelsen beslutat att tillämpa Koden med följande undantag och förtydliganden: (i) styrelsen ska utgöra ersättningsutskott (med de begränsningar som framgår av Koden) och revisionsutskott, och (ii) reglerna kring styrelsens sammansättning och arbetsformer samt utvärdering av styrelse och VD kommer inte att tillämpas fullt ut. Skälet till avvikelserna från Kodens regler är att styrelsen, mot bakgrund av såväl det utvecklingsskede som bolaget fortsatt befinner sig i som bolagets begränsade personella resurser, bedömt att en fullständigare grad av bolagsstyrning i dagsläget inte är motiverad för bolaget eller dess aktieägare.



## Bolagsordning

Bolagets bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma eller några särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen. Dokumentet finns tillgängligt på Crunchfishs webbplats under [Company / Investor Relations / Corporate governance](#).

## Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ där samtliga aktieägare har rätt att delta i besluten. Om en enskild aktieägare önskar få ett beslutsärende behandlat på stämman ska detta skriftligen anmälas till styrelsen senast sju veckor före årsstämman. Kallelse ska i enlighet med bolagsordningen införas i Post och Inrikes tidningar samt på bolagets webbsida. Information om att kallelse utfärdats ska ske genom annons i Svenska Dagbladet. Bolagets årsstämma avseende räkenskapsåret 2024 ägde rum den 21 maj 2025, och genomfördes genom såväl fysisk närvaro som med möjlighet till förtidsröstning genom poströstning. Styrelsens ordförande, Göran Linder, tjänstgjorde som ordförande vid stämman. Årsstämman fastställde räkenskaperna för 2024 och beviljade styrelsen och VD ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2024. Utöver de obligatoriska ärenden som anges i bolagsordningen fattades följande beslut: (i) Joachim Samuelsson, Göran Linder, Malte Zaunders och Susanne Hannestad omvaldes som styrelseledamöter och Göran Linder omvaldes till styrelseordförande, (ii) revisionsbolaget Forvis Mazars AB omvaldes som bolagets revisor för en mandatperiod om ett år, med auktoriserade revisorn Åsa Andersson Eneberg som huvudansvarig revisor, (iii) ingen utdelning lämnades för räkenskapsåret 2024, (iv) storleken på arvodet till styrelse och revisorer fastställdes, samt (v) styrelsen bemyndigades att fatta beslut om emission av aktier. Bolaget höll även en extra bolagsstämma efter årsstämman den 21 maj 2025, även denna genomfördes genom såväl fysisk närvaro som med möjlighet till förtidsröstning genom poströstning. Den extra bolagsstämman beslöt om nyemission av högst 7 500 000 teckningsoptioner, att användas inom ett incitamentsprogram för bolagets ledande befattningshavare, anställda och konsulter.

För mer information om de beslut som fattades på årsstämman 2025 och på den extra bolagsstämman den 21 maj 2025, se bolagets hemsida under rubriken [Company / Investor Relations / Corporate governance / General Meetings](#). Crunchfishs årsstämma för räkenskapsåret 2025 äger rum den 21 maj 2026 kl. 10.30 på Media Evolution City, Stora Varvsgatan 6A i Malmö. För vidare information se bolagets webbplats.

## Valberedning

Bolagets valberedning består av representanter för bolagets två huvudägare (f.n. Joachim Samuelsson för Femari Invest AB och Göran Linder för Corespring Invest AB och Granitor Growth Management AB). Valberedningen har, förutom att ha berett val av styrelse och revisor, fortlöpande utvärderat styrelsen både avseende den totala sammansättningen och avseende enskilda ledamöter.

## Styrelse

Styrelsen är Crunchfishs högsta förvaltningsorgan under bolagsstämman och är ytterst ansvarig för ledningen och organisationen av bolagets verksamhet. Styrelsen övervakar verksamheten och ledningen samt fattar beslut i viktiga ärenden rörande strategier, investeringar, organisation och finansiella frågor. Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst nio ledamöter. Styrelsens arbete regleras bland annat av aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som styrelsen fastställt för sitt arbete. Av arbetsordningen, som fastställs årligen, framgår bland annat instruktion för bolagets VD, ordförandens arbetsuppgifter och instruktioner för ekonomisk rapportering. Enligt arbetsordningen ska minst fyra ordinarie styrelsemöten hållas utöver det konstituerande styrelsemötet. Under 2025 har styrelsen genomfört åtta protokollförda styrelsemöten, varav tre per capsulam. VD uppdaterar styrelsen kontinuerligt om verksamhetens utveckling.

Ledamöternas närvaro vid styrelsemöten, år för inval samt oberoende framgår av nedanstående tabell. Ersättning till styrelsens ledamöter framgår av not 9, och styrelseledamöternas ålder, utbildning och övriga uppdrag samt innehav av finansiella instrument i bolaget framgår av sidorna 30-32.

Oberoende och närvaro för styrelsens medlemmar

Namn	Funktion	Oberoende	Invald	Närvaro
Göran Linder	Ordförande	Nej	2016	8/8
Joachim Samuelsson	Ledamot	Nej	2012	8/8
Malte Zaunders	Ledamot	Ja	2014	8/8
Susanne Hannestad	Ledamot	Ja	2019	8/8
Joakim Nydemark	Ledamot	Ja	2023	4/4
Birendra Sahu	Ledamot	Ja	2024	2/4

Göran Linder, ordförande för styrelsen sedan mars 2020, är som VD för Granitor Growth Management AB, som bl.a. förvaltar innehavet i Crunchfish AB via investeringsportföljen Corespring Invest AB, beroende i förhållande till en av bolagets största aktieägare. Joachim Samuelssons bolag Femari Invest AB är en av bolagets huvudägare, och han var därför under 2025 beroende i förhållande till bolaget som VD för Crunchfish AB.

## Utskott

Styrelsen har valt att inte inrätta särskilt revisionsutskott eller ersättningsutskott, utan fullgör själv de uppgifter som i lag och i Koden åläggs dessa. Såvitt avser ersättningsfrågor har även under 2025 primärt fokus legat på ersättning till ledande befattningshavare, samt löpande utvärdering av frågan om incitamentsprogram för personalen.

## Revisor

Vid årsstämman 2025 valdes Forvis Mazars AB, med Åsa Andersson Eneberg som huvudansvarig revisor, som Crunchfishs revisor för tiden till årsstämman 2026. Som en del av revisionsuppdraget har Åsa Andersson Eneberg medverkat vid ett styrelsemöte och haft löpande kontakter med bolagsledningen. Information om ersättning till revisorn framgår av not 8.

## Intern kontroll

Styrelsen ansvarar enligt både aktiebolagslagen och Koden för att bolaget har god intern kontroll och för att den fortlöpande håller sig informerad om samt utvärderar hur bolagets system för intern kontroll fungerar. Bolaget har hittills inte funnit anledning att inrätta en särskild internrevisionsfunktion, men utvärderar denna fråga årligen. Styrelsens rapport har begränsats till att endast omfatta den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Bolagets organisation och sättet att bedriva verksamheten är en viktig grund för den interna kontrollen. Samtliga ansvarsområden och anställda har tydliga definierade roller. De mest väsentliga styrdokumenterna är dokumenterade i form av policys och instruktioner och har antagits av styrelsen samt revideras årligen. Dessa dokument är främst informations- och kommunikationspolicy och insiderpolicy, attestinstruktion och betalningsinstruktion. Operativa beslut rörande den löpande förvaltningen fattas av bolagets ledning medan beslut om strategi, inriktning, ev. förvärv och övergripande finansiella frågor fattas av styrelsen. Den interna kontrollen är utformad för att fungera i denna organisation. För att skapa och bibehålla en väl fungerande kontrollmiljö och riskhantering har styrelsen upprättat ett bolagsstyrningsdokument, innehållande styrelsens arbetsordning, arbetsfördelning och instruktion för VD, samt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. VD ansvarar för att de riktlinjer som styrelsen har fastställt efterföljs i det dagliga operationella arbetet. VD rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner i styrelsemöten.

## Regelefterlevnad

Bolaget har inte begått några överträdelser av regelverket vid den börs som bolagets aktier är upptagna till handel vid, eller av god sed på aktiemarknaden.

## Utdelning och utdelningspolicy

Crunchfishs styrelse har beslutat att under de närmaste åren prioritera bolagets utvecklings- och expansionsplaner framför utdelning till aktieägare.

## Resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står

Balanserad vinst	67 657 769
Årets resultat	-17 336 419
	<b>50 321 350</b>

Styrelsen föreslår att i ny räkning överföres 50 321 350.

Beträffande koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande tilläggsupplysningar och bokslutskommentarer.

# RÄKENSKAPER

## Resultaträkning

### Koncernen (SEK)

		2025	2024
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>Not</b>		
Nettoomsättning	4	709 253	2 933 125
Aktiverat arbete för egen räkning	5	8 101 559	12 708 120
Övriga rörelseintäkter	6	2 517 430	2 393 788
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>11 328 242</b>	<b>18 035 033</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	7, 8	-14 297 238	-15 717 962
Personalkostnader	9	-15 333 437	-23 249 122
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	10	-1 787 433	-5 386 783
Övriga rörelsekostnader	11	0	-86 386
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		0	17 230
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-31 418 108</b>	<b>-44 423 023</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-20 089 866</b>	<b>-26 387 990</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Ränteutgifter och liknande resultatposter	12	3 278	155 214
Räntekostnader och liknande resultatposter	13	-140 918	-214 230
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-137 640</b>	<b>-59 016</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-20 227 506</b>	<b>-26 447 006</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-20 227 506</b>	<b>-26 447 006</b>
<b>Skatter</b>			
Skatt på årets resultat	14	0	-78 774
<b>Årets resultat</b>		<b>-20 227 506</b>	<b>-26 525 780</b>

## Balansräkning

### Koncernen (SEK)

	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	15	40 352 879	33 779 659
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>40 352 879</b>	<b>33 779 659</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	16	646 516	906 372
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>646 516</b>	<b>906 372</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>40 999 395</b>	<b>34 686 031</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		634 359	329 212
Övriga fordringar	19	953 000	1 615 856
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	1 558 545	1 057 877
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>3 145 904</b>	<b>3 002 945</b>
<b>Kassa och bank</b>			
Kassa och bank	21	11 660 584	17 276 249
<b>Summa kassa och bank</b>		<b>11 660 584</b>	<b>17 276 249</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>14 806 488</b>	<b>20 279 194</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>55 805 883</b>	<b>54 965 225</b>



## Balansräkning

### Koncernen (SEK)

Eget kapital och skulder	2025-12-31	2024-12-31
<b>Eget kapital</b>		
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		
Aktiekapital	3 580 773	2 645 413
Övrigt tillskjutet kapital	360 755 867	339 097 901
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	-314 807 570	-294 580 064
<b>Summa eget kapital</b>	<b>49 529 070</b>	<b>47 163 250</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder avseende finansiella leasingavtal	22 0	754 498
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0</b>	<b>754 498</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder avseende finansiella leasingavtal	22 754 498	202 994
Leverantörsskulder	430 375	642 794
Övriga skulder	23 666 501	810 044
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24 4 425 439	5 391 645
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 276 813</b>	<b>7 047 477</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>55 805 883</b>	<b>54 965 225</b>

## Förändring i eget kapital

### Koncernen (SEK)

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Akkumulerad omräkningsdifferens	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Belopp vid årets utgång 2023-12-31</b>	<b>1 823 758</b>	<b>318 534 006</b>	<b>-41 360</b>	<b>-268 054 284</b>	<b>52 262 120</b>
Nyemissioner	821 655	25 078 344			25 899 999
Kostnad nyemissioner		-5 242 030			-5 242 030
Teckningsoptionspremier		821 205			821 205
Omräkningsdifferens			-52 264		-52 264
Årets resultat				-26 525 780	-26 525 780
<b>Belopp vid årets utgång 2024-12-31</b>	<b>2 645 413</b>	<b>339 191 525</b>	<b>-93 624</b>	<b>-294 580 064</b>	<b>47 163 250</b>
Nyemissioner	935 360	22 953 918			23 889 278
Kostnad nyemissioner		-1 656 587			-1 656 587
Teckningsoptionspremier		446 218			446 218
Omräkningsdifferens			-85 583		-85 583
Årets resultat				-20 227 506	-20 227 506
<b>Belopp vid årets utgång 2025-12-31</b>	<b>3 580 773</b>	<b>360 935 074</b>	<b>-179 207</b>	<b>-314 807 570</b>	<b>49 529 070</b>

## Kassaflödesanalys

### Koncernen (SEK)

	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-20 089 866	-26 387 990
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	25	1 702 612	5 307 962
Erhållen ränta m.m.		3 278	105 772
Erlagd ränta		-58 494	-214 230
Betald inkomstskatt		0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-18 442 470</b>	<b>-21 188 486</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar		-142 959	136 818
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		-1 322 168	-990 937
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-19 907 597</b>	<b>-22 042 605</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i teknikutveckling		-8 101 559	-12 708 120
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-8 101 559</b>	<b>-12 708 120</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		22 232 691	20 657 969
Erhållna lån från aktieägare		0	5 000 000
Amortering av lån från aktieägare		0	-5 000 000
Amortering finansiella leasingavtal		-202 994	-227 125
Betalda teckningsoptionspremier		446 218	821 205
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>22 475 915</b>	<b>21 252 049</b>
Förändring av likvida medel		-5 533 241	-13 498 676
Likvida medel vid årets början		17 276 249	30 725 483
Kursdifferens i likvida medel		-82 424	49 442
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>21</b>	<b>11 660 584</b>	<b>17 276 249</b>

## Resultaträkning

### Moderbolaget (SEK)

	Not	2025	2024
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	4	14 107 677	14 667 941
Övriga rörelseintäkter	6	2 472 437	2 361 074
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>16 580 114</b>	<b>17 029 015</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	7, 8	-8 305 641	-8 936 349
Personalkostnader	9	-7 538 513	-7 711 561
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	10	-12 040	-12 040
Övriga rörelsekostnader	11	0	-86 386
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-15 856 194</b>	<b>-16 746 336</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>723 920</b>	<b>282 679</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag		-18 387 444	-119 900 000
Ränteutgifter och liknande resultatposter	12	380 873	449 875
Räntekostnader och liknande resultatposter	13	-53 768	-205 328
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-18 060 339</b>	<b>-119 655 453</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-17 336 419</b>	<b>-119 372 774</b>
<b>Skatter</b>			
Skatt på årets resultat	14	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-17 336 419</b>	<b>-119 372 774</b>

## Balansräkning

### Moderbolaget (SEK)

	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	16	15 019	27 059
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>15 019</b>	<b>27 059</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	17	44 480 001	34 619 145
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>44 480 001</b>	<b>34 619 145</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>44 495 020</b>	<b>34 646 204</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		584 177	282 289
Övriga fordringar	19	294 068	359 727
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	1 558 545	1 057 877
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>2 436 790</b>	<b>1 699 893</b>
<b>Kassa och bank</b>			
Kassa och bank	21	10 771 614	16 109 962
<b>Summa kassa och bank</b>		<b>10 771 614</b>	<b>16 109 962</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>13 208 404</b>	<b>17 809 855</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>57 703 424</b>	<b>52 456 059</b>



## Balansräkning

### Moderbolaget (SEK)

Eget kapital och skulder	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		3 580 773	2 645 413
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>3 580 773</b>	<b>2 645 413</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserat resultat		67 657 769	165 286 994
Årets resultat		-17 336 419	-119 372 774
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>50 321 350</b>	<b>45 914 220</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>53 902 123</b>	<b>48 559 633</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		218 819	233 651
Skulder till koncernföretag		396 645	652 663
Övriga skulder	23	710 413	328 077
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	24	2 475 424	2 682 035
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 801 301</b>	<b>3 896 426</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>57 703 424</b>	<b>52 456 059</b>

## Förändring i eget kapital

### Moderbolaget (SEK)

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Belopp vid årets utgång 2023-12-31</b>	<b>1 823 758</b>	<b>318 524 806</b>	<b>-173 895 332</b>	<b>146 453 232</b>
Nyemissioner	821 655	25 078 344		25 899 999
Kostnad nyemissioner		-5 242 030		-5 242 030
Teckningsoptionspremier		821 206		821 206
Årets resultat			-119 372 774	-119 372 774
<b>Belopp vid årets utgång 2024-12-31</b>	<b>2 645 413</b>	<b>339 182 326</b>	<b>-293 268 106</b>	<b>48 559 633</b>
Nyemissioner	935 360	22 953 918		23 889 278
Kostnad nyemissioner		-1 656 587		-1 656 587
Teckningsoptionspremier		446 218		446 218
Årets resultat			-17 336 419	-17 336 419
<b>Belopp vid årets utgång 2025-12-31</b>	<b>3 580 773</b>	<b>360 925 875</b>	<b>-310 604 525</b>	<b>53 902 123</b>

Antalet registrerade aktier vid 2025 års utgång uppgick till 77 842 891 stycken aktier.  
Nedanstående tabell visar årets förändring av antalet aktier, aktiekapitalet och kvotvärdet.

## Kassaflödesanalys

### Moderbolaget (SEK)

	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		723 920	282 679
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	25	12 040	12 041
Erhållen ränta m.m.		380 873	438 436
Erlagd ränta		-14 791	-205 328
Betald inkomstskatt		0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>1 102 042</b>	<b>527 828</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar		-736 898	234 614
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		-95 124	-364 655
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>270 020</b>	<b>397 787</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Lämnade lån till koncernföretag		-28 248 300	-34 746 739
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-28 248 300</b>	<b>-34 746 739</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		22 232 691	20 657 969
Betala teckningsoptionspremier		446 218	0
Erhållna lån från aktieägare		0	5 000 000
Amortering av lån från aktieägare		0	-5 000 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>22 678 909</b>	<b>20 657 969</b>
Förändring av likvida medel		-5 299 371	-13 690 983
Likvida medel vid årets början		16 109 962	29 789 506
Kursdifferens i likvida medel		-38 977	11 439
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>21</b>	<b>10 771 614</b>	<b>16 109 962</b>

## Aktiekapitalets utveckling

### Moderbolaget (SEK)

Datum	Händelse	Kvotvärde	Ökning antal aktier	Ökning aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
Vid 2015 års ingång		0,100			1 076 667	107 667
2015-12-29	Nyemission	0,100	14 320	1 432	1 090 987	109 099
2016-04-29	Nyemission	0,100	14 320	1 432	1 105 307	110 531
2016-06-20	Split	0,010	9 947 693	0	11 053 000	110 531
2016-06-20	Fondemission	0,046	0	397 911	11 053 000	508 442
2016-11-01	Nyemission	0,046	4 000 000	184 000	15 053 000	692 442
2016-12-02	Konvertering av konvertibellån	0,046	349 902	16 092	15 402 902	708 534
2018-11-06	Nyemission	0,046	6 073 000	279 357	21 475 902	987 891
2019-04-15	Nyemission	0,046	4 295 180	197 579	25 771 082	1 185 470
2020-04-30	Nyemission	0,046	2 577 108	118 547	28 348 190	1 304 017
2021-11-05	Nyemission	0,046	2 577 108	118 547	30 925 298	1 422 564
2022-07-15	Nyemission	0,046	511 000	23 506	31 436 298	1 446 070
2022-12-22	Nyemission	0,046	1 602 869	73 732	33 039 167	1 519 802
2023-11-13	Nyemission	0,046	6 607 739	303 956	39 646 906	1 823 758
2024-12-05	Nyemission	0,046	17 862 068	821 655	57 508 974	2 645 413
2025-03-10	Nyemission	0,046	8 021 780	369 002	65 530 754	3 014 415
2025-06-19	Nyemission	0,046	8 312 137	382 358	73 842 891	3 396 773
2025-09-24	Nyemission	0,046	4 000 000	184 000	77 842 891	3 580 773
<b>Vid årets utgång</b>		<b>0,046</b>			<b>77 842 891</b>	<b>3 580 773</b>

### Teckningsoptioner

Program	Antal optioner	Teckningskurs (SEK)	Sista Teckningsdag	Tilldelade	Återköpta	Status
Unitemission 2025	4 000 000	3,00 - 4,00	30 mars 2026	4 000 000	0	Förfallna
2022/2026	1 000 000	35,49	30 juni 2026	699 500	572 000	Pågående
2024/2028	750 000	18,93	30 juni 2028	577 024	516 976	Pågående
2025/2029	7 500 000	3,48	30 juni 2029	7 230 000	0	Pågående

## NOTER

### NOT 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen om inget annat anges nedan. Principerna är oförändrade jämfört med föregående år.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor och beloppen anges i kr om inget annat anges.

### Klassificering

Anläggningstillgångar och avsättningar består i allt väsentligt enbart 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 eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

### Värderingsprinciper

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta. Övriga tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan. Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs och orealiserade kursvinster och kursförluster ingår i resultatet. Kursvinster och kursförluster på rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas som övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader och kursdifferenser avseende finansiella tillgångar och skulder redovisas under resultat från finansiella investeringar.

### Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

### Immateriella tillgångar

Vid redovisning av utvecklingsutgifter tillämpas aktiveringsmodellen. Det innebär att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen redovisas som tillgång när samtliga nedanstående förutsättningar är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas.
- Avsikten är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den.

- Förutsättningar finns för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Anskaffningsvärdet för balanserade utvecklingskostnader utgörs av de direkt hänförliga utgifter som krävs för att tillgången ska kunna användas på det sätt som företagsledningen avsett. Aktiverade utgifter består av kostnader för anställda och inhyrda konsulter som har arbetat med utvecklingen av de tekniska plattformarna samt av kostnader för patentansökningar.

### **Materiella anläggningstillgångar**

I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

### **Avskrivningsprinciper**

Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen. Avskrivningar av balanserade utvecklingskostnader påbörjades när den utvecklade tekniken är klar för lansering. Följande avskrivningsprinciper tillämpas:

Balanserade utvecklingskostnader 5 år

Inventarier 5 år

### **Nedskrivningar**

De redovisade värdena för bolagets tillgångar kontrolleras vid varje balansdag för att utröna om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet.

### **Finansiella instrument**

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapitel 11 (Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet) i BFNAR 2012:1.

### **Redovisning i och borttagande från balansräkningen**

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången har upphört eller reglerats. Detsamma gäller när de risker och fördelar som är förknippade med innehavet i allt väsentligt överförs till annan part och företaget inte längre har kontroll över den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgjorts eller upphört.

### **Värdering av finansiella tillgångar**

Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde, inklusive eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången. Finansiella omsättningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Kundfordringar och övriga fordringar som utgör omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta. Finansiella anläggningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och med tillägg för eventuella uppskrivningar.

### **Värdering av finansiella skulder**

Långfristiga finansiella skulder redovisas till anskaffningsvärde inklusive eventuella transaktionsavgifter som är direkt hänförliga till upptagandet av skulden. Kortfristiga skulder redovisas till anskaffningsvärde.

### **Fordringar och skulder i utländsk valuta**

Monetära fordringar och skulder i utländsk valuta har räknats om till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppkommer vid reglering eller omräkning av monetära poster redovisas i resultaträkningen det räkenskapsår de uppkommer, antingen som en rörelsepost eller som en finansiell post utifrån den underliggande affärshändelsen.

### **Intäktsredovisning**

Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter värderas till verkliga värdet av det som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för rabatter. Bolagets intäkter utgörs huvudsakligen av royalty. Då ett nytt avtal ingås kan bolaget erhålla en royalty (upfront fee) som ger kunden rätt att producera ett visst antal enheter där bolagets mjukvara ingår. Produceras ytterligare enheter med bolagets mjukvara utgår därefter en löpande royalty per producerad enhet. Då inget krav på motprestation föreligger intäktsförs en upfront fee då teknologin har överlämnats till kunden.

Löpande royalty intäktsförs vartefter den tjänas in, dvs i takt med kundernas produktion. Intäkter avseende supporttjänster redovisas linjärt under avtalsperioden. Intäkter från övriga konsulttjänster intäktsredovisas när tjänsterna tillhandahålls. Hyresintäkter från vidareuthyrning av bolagets hyrda kontorslokal redovisas linjärt över hyresperioden.

### **Leasing**

Ett finansiellt leasingavtal är ett leasingavtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med att äga en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett operationellt leasingavtal är ett leasingavtal som inte är ett finansiellt leasingavtal.

Rättigheter och skyldigheter enligt finansiella leasingavtal redovisas som tillgång och skuld i balansräkningen. Tillgången och skulden redovisas till det lägsta av tillgångens verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna, fastställda vid leasingavtalets ingående. Leasingavgifterna fördelas på ränta och amortering av skulden enligt effektivräntemetoden. Variabla avgifter redovisas som kostnad det räkenskapsår utgifterna uppkommer.

Operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

I koncernen finns två stycken finansiella leasingavtal. I moderbolaget har samtliga leasingavtal klassificerats som operationella leasingavtal.

### **Inkomstskatt**

Redovisning av inkomstskatt inkluderar aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser. Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av den skattesats som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas mot vilka de temporära skillnaderna kan nyttjas.

Skatten redovisas i resultaträkningen, förutom i de fall den avser poster som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i eget kapital. Företaget har inga temporära skillnader.

### **Ersättningar till anställda**

#### **Pensioner**

Bolaget pensionsplaner för ersättning efter avslutad anställning omfattar endast avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar bolaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet. När avgiften är betalad har bolaget inga ytterligare förpliktelser. Avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i takt med att pensionen tjänats in.

#### **Kortfristiga ersättningar**

Kortfristiga ersättningar utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och bonus. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning.

#### **Aktierelaterade ersättningar**

Anställda som tecknat aktieoptioner har erlagt ett belopp för optionerna som motsvarar bedömt marknadsvärde vid teckningstidpunkten. Optionernas marknadsvärde har beräknats med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell. Eftersom optionerna förvärvats till marknadsmässigt pris föreligger inget belopp att kostnadsföra som en aktierelaterad ersättning för Crunchfish.

#### **Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod, det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

### **Koncernredovisning**

#### **Dotterföretag**

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Redovisningen av rörelseförvärv bygger på enhetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med denna tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet. Tillämpningen av enhetssynen innebär vidare att alla tillgångar (inklusive goodwill) och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda dotterföretag.

Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade egetkapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskilling. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintresse. Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företags intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

I koncernen ingår dotterbolaget Crunchfish Digital Cash AB, Crunchfish Gesture Interaction AB, Crunchfish India private limited och Crunchfish Inc. Verksamheten i bolaget i USA har varit helt vilande under de senaste tio åren och har inga tillgångar eller skulder per balansdagen.

### Eliminering av transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer vid transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på något nedskrivningsbehov.

### NOT 2 Uppskattningar och bedömningar

Företagsledningen gör uppskattningar och bedömningar om framtiden. Dessa uppskattningar kommer sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som kan komma att leda till risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder är främst värdering av balanserade utvecklingsutgifter samt värdering av uppskjutna skattefordringar.

### Koncernen och moderbolaget

#### Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Koncernen har balanserade utgifter för utvecklingsarbeten till ett värde om 40,4 MSEK i balansräkningen. De balanserade utgifterna i koncernen omfattar teknologin avseende Digital cash. Den tekniska plattformen är basen för koncernens intäktsmodell. Företagsledningen prövar plattformens nyttjandevärde årligen eller när det finns indikation på att nyttjandevärdet understiger programvarornas bokförda värde. Styrelsens bedömning är att den tekniska plattformen kommer att generera kassaflöden som överstiger dess bokförda värde.

### Uppskjuten skattefordran

Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag bokförs som tillgång först när det är säkert att de kommer att kunna utnyttjas. Koncernen och moderbolaget har inte bokfört någon uppskjuten skattefordran avseende skattemässiga underskott per balansdage.

### Aktier i dotterbolag

I moderbolaget uppgår bokfört värde på aktier i dotterbolag till 44 Mkr per 31 december 2025. Styrelsens bedömning är att dotterbolagen kommer generera kassaflöden som överstiger deras bokförda värde.

### NOT 3 Försäljning och inköp inom koncernen

Moderbolagets försäljning inom koncernen har under året uppgått till 13 990 437 (14 667 941) kr. Moderbolagets inköp från koncernföretag har under året uppgått till 0 (0) kr.

### NOT 4 Nettoomsättning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Nettoomsättning uppdelad på geografiskt område</b>				
Sverige	180 026	197 854	14 107 677	14 667 941
Övriga Europa	0	82 500	0	0
Nordamerika	45 887	228 634	0	0
Asien	483 340	2 424 137	0	0
	<b>709 253</b>	<b>2 933 125</b>	<b>14 107 677</b>	<b>14 667 941</b>
<b>Nettoomsättning uppdelad på intäktslag</b>				
Tjänsteuppdrag	180 026	410 671	14 107 677	14 667 941
Royalty	529 227	2 522 454	0	0
	<b>709 253</b>	<b>2 933 125</b>	<b>14 107 677</b>	<b>14 667 941</b>

Omsättningen i moderbolaget avser så gott som uteslutande fakturerad management fee till dotterbolagen.

### NOT 5 Aktiverat arbete för egen räkning

	Koncernen	
	2025	2024
Personalkostnader	4.574.045	8.843.827
Konsultkostnader	3.527.514	3.864.293
	<b>8.101.559</b>	<b>12.708.120</b>

Avser aktivering av utgifter för anställda och inhyrda konsulter som har arbetat med utvecklingen av Digital cash. Posten konsultkostnader inkluderar även kostnader för patentansökningar.

## NOT 6 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Hysesintäkter	2 472 437	2 324 810	2 472 437	2 324 810
Bidrag	0	11 802	0	0
Övrigt	44 993	57 176	0	36 264
	<b>2 517 430</b>	<b>2 393 788</b>	<b>2 472 437</b>	<b>2 361 074</b>

Hysesintäkterna avser vidareuthyrning av delar av den lokal som bolaget hyr på Media Evolution City i Malmö.

## NOT 7 Leasingavtal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Under året har bolagets leasingavgifter uppgått till	4 211 259	4 278 805	4 211 259	4 222 943
<b>Framtida minimileasingavgifter för icke uppsägningsbara leasingavtal</b>				
Inom 1 år	3 953 700	4 260 536	3 953 700	4 260 536
Mellan 2 till 5 år	7 842 264	32 568	7 842 264	32 568
Efter 5 år	0	0	0	0
	<b>11 795 964</b>	<b>4 293 104</b>	<b>11 795 964</b>	<b>4 293 104</b>

Leasingavtal utgörs huvudsakligen av bolagets hyresavtal avseende lokalen på Media Evolution City i Malmö. Nuvarande hyresavtal löper ut 31 december 2028.

## NOT 8 Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Forvis Mazars AB</b>				
Revisionsuppdrag	474 310	354 875	322 500	279 000
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Övriga tjänster	0	0	0	0
	<b>474 310</b>	<b>354 875</b>	<b>322 500</b>	<b>279 000</b>

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

## NOT 9 Personal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Medelantal anställda</b>				
Sverige	13	20	4	4
	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

Av medelantalet anställda avser 12 (19) män och 1 (1) kvinnor.

### Företagsledning

Styrelsen	4	6	4	6
VD och övrig företagsledning	3	5	3	2

### Löner och andra ersättningar

VD	1 822 624	1 743 282	1 822 624	1 743 282
Styrelseordförande*	229 200	221 200	229 200	221 200
Styrelseledamöter*	312 962	427 801	312 962	427 801
Anställda	8 195 362	13 696 209	2 452 773	2 517 545
	<b>10 560 148</b>	<b>16 088 492</b>	<b>4 817 559</b>	<b>4 909 828</b>

### Pensionskostnader

VD	459 336	459 336	459 336	459 336
Anställda	1 123 437	1 649 562	395 803	364 300
	<b>1 582 773</b>	<b>2 108 898</b>	<b>855 139</b>	<b>823 636</b>

Sociala avgifter	3 047 193	4 775 111	1 737 717	1 706 889
------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Ersättning till VD beslutas av styrelsen. Ingen rörlig ersättning har utgått till VD under räkenskapsåret. Med VD har träffats avtal, vid eventuell uppsägning från arbetstagarens sida, om uppsägningstid på sex månader. Sker uppsägning från arbetsgivarens sida utgår en uppsägningslön på tolv månader.

\* Utbetalda arvoden under år 2025 avser beslutade arvoden på årsstämmorna 2024-05-21 respektive 2025-05-21. Arvode till styrelsens ordförande utgår med 4 prisbasbelopp och arvodet till övriga styrelseledamöter utgår med 2 prisbasbelopp.

## NOT 10 Avskrivningar och nedskrivningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	0	-2 253 802	0	0
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-1 528 339	-2 807 436	0	0
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-259 094	-325 545	-12 040	-12 040
	<b>-1 787 433</b>	<b>-5 386 783</b>	<b>-12 040</b>	<b>-12 040</b>

## NOT 11 Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Valutakursförluster	0	-86 386	0	-86 386
	<b>0</b>	<b>-86 386</b>	<b>0</b>	<b>-86 386</b>

## NOT 12 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	378 094	385 720
Övriga ränteintäkter	3 278	15 707	2 779	1 938
Valutakursvinst	0	139 507	0	62 216
	<b>3 278</b>	<b>155 214</b>	<b>380 873</b>	<b>449 875</b>

## NOT 13 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Räntekostnader koncernföretag	-	-	-15 120	-81 674
Övriga räntekostnader	-46 629	-134 818	329	-72 877
Valutakursförluster	-94 289	-79 412	-38 977	-50 777
	<b>-140 918</b>	<b>-214 230</b>	<b>-53 768</b>	<b>-205 328</b>

## NOT 14 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Årets skatt</b>				
Aktuell skatt	0	-78 774	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>-78 774</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>				
Resultat före skatt	-20 227 506	-26 447 006	-17 336 419	-119 372 774
Skattekostnad 20,6 (20,6) %	4 166 866	5 448 083	3 571 302	24 590 791
Skatteeffekt av:				
Ej avdragsgilla kostnader	-11 685	-13 367	-3 793 449	-24 703 165
Ej skattepliktiga intäkter	637	1 768	289	116
Vinst teckningsoptionspremier	91 921	-169 168	0	0
Nyemissionskostnader	341 257	1 079 858	341 257	1 079 858
I år uppkomna underskottsavdrag	-4 588 996	-6 425 948	-119 400	-967 601
	<b>0</b>	<b>-78 774</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Skattemässiga underskott i koncernen uppgår per den 31 december 2025 till 332 MSEK. Skattemässiga underskott i moderbolaget uppgår per den 31 december 2025 till 159 Mkr. Samtliga underskott löper utan tidsbegränsning. Uppskjuten skattefordran är värderad till 0 kr med hänsyn till osäkerheter i tiden som underskottet kan förväntas utnyttjas.

## NOT 15 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	86 753 872	74 045 752
Årets anskaffningar	8 101 559	12 708 120
Utrangeringar	-47 560 760	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	47 294 671	86 753 872
Ingående avskrivningar	-32 459 385	-29 669 636
Utrangeringar	27 045 932	0
Omklassificering	0	17 687
Årets avskrivningar	-1 528 339	-2 807 436
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 941 792	-32 459 385
Ingående nedskrivningar	-20 514 828	-18 243 339
Omklassificering	0	-17 687
Utrangeringar	20 514 828	0
Årets nedskrivningar	0	-2 253 802
Utgående nedskrivningar	0	-20 514 828
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>40 352 879</b>	<b>33 779 659</b>

Avser aktiverade utvecklingskostnader avseende teknologiområdena Geststyrning och Digital cash. Aktiverade utgifter består av kostnader för anställda och inhyrda konsulter samt av kostnader relaterade till patentansökningar. Aktiverade utvecklingskostnader skrivs av med 20 procent per år från och med färdigställandedagen.

Styrelsen har fattat beslut om att verksamheten i dotterbolaget Crunchfish Gesture Interaction AB ska avvecklas varför aktivering av utvecklingskostnader i detta bolag har upphört per 2024-07-01. Aktiverade utvecklingskostnader avseende geststyrningsteknologin har skrivits ned till 0 kr.

## NOT 16 Inventarier

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 607 659	3 520 901	636 636	636 636
Årets anskaffningar	0	0	0	0
Försäljning	0	-913 242	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 607 659	2 607 659	636 636	636 636
Ingående avskrivningar	-1 701 287	-2 071 092	-609 577	-597 537
Försäljning	-762	695 350	0	0
Årets avskrivningar	-259 094	-325 545	-12 040	-12 040
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 961 143	-1 701 287	-621 617	-609 577
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>646 516</b>	<b>906 372</b>	<b>15 019</b>	<b>27 059</b>
I ovanstående redovisat värde ingår leasade tillgångar med	628 783	875 354	0	0

## NOT 17 Andelar i koncernföretag

			Moderbolaget	
			2025-12-31	2024-12-31
Företag	Antal/ Organisationsnummer	Säte kap andel i %	Redovisat värde	Redovisat värde
Crunchfish Digital Cash AB	559140-2200	Malmö 100%	44 000 000	33 919 144
Crunchfish Gesture Interaction AB	559247-1311	Malmö 100%	480 000	700 000
Crunchfish Inc	47-2877530	San Fransisco 100%	1	1
			<b>44 480 001</b>	<b>34 619 145</b>
<b>Crunchfish Digital Cash AB</b>				
Företagets egna kapital			44 106 201	36 798 128
Företagets redovisade resultat			-20 940 226	-16 955 788
Ingående anskaffningsvärde			144 919 144	119 198 537
Lämnade aktieägartillskott			28 248 300	25 720 607
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden			173 167 444	144 919 144
Ingående nedskrivningar			-111 000 000	0
Årets nedskrivningar			-18 167 444	-111 000 000
Utgående nedskrivningar			-129 167 444	-111 000 000
Utgående redovisat värde			<b>44 000 000</b>	<b>33 919 144</b>
<b>Crunchfish Gesture Interaction AB</b>				
Företagets egna kapital			481 808	759 805
Företagets redovisade resultat			-277 997	-9 038 556
Ingående anskaffningsvärde			57 776 713	50 776 713
Lämnade aktieägartillskott			0	7 000 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden			57 776 713	57 776 713
Ingående nedskrivningar			-57 076 713	-48 176 713
Årets nedskrivningar			-220 000	-8 900 000
Utgående nedskrivningar			-57 296 713	-57 076 713
Utgående redovisat värde			<b>480 000</b>	<b>700 000</b>
<b>Crunchfish Inc</b>				
Företagets egna kapital			0	0
Företagets redovisade resultat			0	0
<b>Ingående och utgående anskaffningsvärde</b>			<b>1</b>	<b>1</b>

Dotterbolaget i USA bedrev viss försäljningsverksamhet under första halvåret 2015. Därefter har verksamheten varit vilande. Bolaget har inga tillgångar eller skulder per balansdagen.

## NOT 18 Fordringar hos koncernföretag

	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	375 697	375 697
Tillkommande	28 248 300	31 899 402
Lämnade aktieägartillskott	-28 248 300	-31 899 402
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	375 697	375 697
Ingående och utgående nedskrivningar	-375 697	-375 697
Utgående redovisat värde	<b>0</b>	<b>0</b>

Avser lämnade lån till dotterbolagen Crunchfish Digital Cash AB, Crunchfish Gesture Interaction AB samt Crunchfish Inc. Lånet till Crunchfish Inc har tidigare år skrivits ned då dotterbolaget saknar betalningsförmåga.

## NOT 19 Övriga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Moms	77 949	293 983	0	65 820
Skattefordran	480 499	808 052	294 068	293 907
Övrigt	394 552	513 821	0	0
	<b>953 000</b>	<b>1 615 856</b>	<b>294 068</b>	<b>359 727</b>

## NOT 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetald lokalhyra	958 956	980 283	958 956	980 283
Övriga förutbetalda kostnader	599 589	77 594	599 589	77 594
	<b>1 558 545</b>	<b>1 057 877</b>	<b>1 558 545</b>	<b>1 057 877</b>

## NOT 21 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Bankkonton, SEK	10 873 148	16 151 396	10 478 096	15 851 515
Valutakonton, USD, EUR och INR	787 436	1 124 853	293 518	258 447
	<b>11 660 584</b>	<b>17 276 249</b>	<b>10 771 614</b>	<b>16 109 962</b>

## NOT 22 Skulder avseende finansiella leasingavtal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Amortering inom 1 år	754 498	202 994	0	0
Amortering inom 2 till 5 år	0	754 498	0	0
Amortering efter 5 år	0	0	0	0
	<b>754 498</b>	<b>957 492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal som operationella leasingavtal.

## NOT 23 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Källskatt	308 019	474 325	182 399	189 192
Sociala avgifter	208 546	335 719	130 207	138 885
Moms	132 998	0	397 807	0
	<b>666 501</b>	<b>810 044</b>	<b>710 413</b>	<b>328 077</b>

## NOT 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna löner och semesterlöner	1 963 860	2 427 060	1 078 243	1 033 486
Upplupna sociala avgifter	1 001 026	1 274 202	546 241	524 535
Övriga upplupna kostnader	843 717	956 914	234 104	538 423
Förutbetalda intäkter	616 836	733 469	616 836	585 591
	<b>4 425 439</b>	<b>5 391 645</b>	<b>2 475 424</b>	<b>2 682 035</b>

## NOT 25 Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	1 787 433	5 386 783	12 040	12 040
Resultatandel intressebolag	0	-17 230	0	0
Övriga poster	-84 821	-61 591	0	1
	<b>1 702 612</b>	<b>5 307 962</b>	<b>12 040</b>	<b>12 041</b>

## NOT 26 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Inventarier belastade med äganderättsförbehåll	628 783	875 354	0	0

## NOT 27 Eventualförpliktelser

Koncernen eller moderbolaget har inga eventualförpliktelser.

## NOT 28 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 31 mars 2026 har styrelsen, i enlighet med bemyndigande från årsstämman den 21 maj 2025, beslutat att genomföra en emission av aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare om cirka 15 miljoner kronor. Granitor Growth Management AB, ett bolag där Göran Linder, Crunchfishs styrelseordförande, är VD, och Crunchfishs VD Joachim Samuelsson, har åtagit sig att teckna samtliga (100 procent) aktier i denna Företrädesemission.

## NOT 29 Definition av nyckeltal

### Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutning.

### Resultat per aktie

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under aktuell period.

## NOT 30 Transaktioner med närstående

Under år 2025 har moderbolaget Crunchfish AB lämnat villkorat aktieägartillskott till dotterbolaget Crunchfish Digital Cash AB om totalt 28,2 MSEK. Tillskotten har gjorts i syfte att stärka det egna kapitalet i dotterbolaget.

Moderbolaget Crunchfish AB utför tjänster inom företagsledning och administration till dotterbolagen. Under år 2025 har Crunchfish AB fakturerat 14,0 (14,7) MSEK för utförda tjänster.

## Malmö, Årsredovisningen har godkänts den 10 april 2026

Datum enligt den dag som framgår av de elektroniska underskrifterna



Göran Linder  
Styrelsens ordförande



Susanne Hannestad  
Ledamot



Joachim Samuelsson  
Ledamot, verkställande direktör



Malte Zaunders  
Ledamot

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

Forvis Mazars AB



Åsa Andersson Eneberg

Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

## REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Crunchfish AB (publ)

Org. nr 556804-6493

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Crunchfish AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sid 41-45. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 36-73 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 2025-12-31 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41-45. 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. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen framgår av sid 1-36 (men innefattar inte årsredovisningen, koncernredovisningen och vår revisionsberättelse avseende denna).

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 den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på 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 på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern 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 för Crunchfish AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter.

Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda 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 revisionsred 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 revisionsred 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.

### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 42-46 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

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

Forvis Mazars AB

Åsa Andersson Eneberg

Auktoriserad revisor

# crunchfish



RETHINKING PAYMENTS

# Verification

Document ID 09222115557575066600

## Document

### Crunchfish Årsredovisning 2025 - Final

Main document

41 pages

Initiated on 2026-04-10 15:26:53 CEST (+0200) by Patrik Lindeberg (PL)

Finalised on 2026-04-10 15:40:54 CEST (+0200)

## Initiator

### Patrik Lindeberg (PL)

Crunchfish AB

Company reg. no. 556804-6493

patrik.lindeberg@crunchfish.com

+460730356715

## Signatories

### Göran Linder (GL)

Crunchfish

goran.linder@granitor.se



Signed 2026-04-10 15:27:38 CEST (+0200)

### Malte Zaunders (MZ)

Crunchfish

malte@kattegattpartners.se



Signed 2026-04-10 15:40:54 CEST (+0200)

### Joachim Samuelsson (JS)

joachim.samuelsson@crunchfish.com



Signed 2026-04-10 15:27:59 CEST (+0200)

### Susanne Hannestad (SH)

susanne.hannestad@fintechmundi.com



Signed 2026-04-10 15:30:06 CEST (+0200)



# Verification

Document ID 09222115557575066600

This verification was issued by Scrive. For more information/evidence about this document see the concealed attachments. Use a PDF-reader such as Adobe Reader that can show concealed attachments to view the attachments. Please observe that if the document is printed, the integrity of such printed copy cannot be verified as per the below and that a basic print-out lacks the contents of the concealed attachments. The digital signature (electronic seal) ensures that the integrity of this document, including the concealed attachments, can be proven mathematically and independently of Scrive. For your convenience Scrive also provides a service that enables you to automatically verify the document's integrity at: <https://scrive.com/verify>



# Verification

Document ID 09222115557575068909

## Document

### Crunchfish Årsredovisning 2025 - Final-Signed\_board

Main document

43 pages

Initiated on 2026-04-10 15:42:20 CEST (+0200) by Patrik Lindeberg (PL)

Finalised on 2026-04-10 15:44:20 CEST (+0200)

## Initiator

### Patrik Lindeberg (PL)

Crunchfish AB

Company reg. no. 556804-6493

patrik.lindeberg@crunchfish.com

+460730356715

## Signatories

### Åsa Andersson Eneberg (ÅAE)

Forvis Mazars

asa.andersson@forvismazars.com

*Åsa Andersson Eneberg*

Signed 2026-04-10 15:44:20 CEST (+0200)

This verification was issued by Scrive. For more information/evidence about this document see the concealed attachments. Use a PDF-reader such as Adobe Reader that can show concealed attachments to view the attachments. Please observe that if the document is printed, the integrity of such printed copy cannot be verified as per the below and that a basic print-out lacks the contents of the concealed attachments. The digital signature (electronic seal) ensures that the integrity of this document, including the concealed attachments, can be proven mathematically and independently of Scrive. For your convenience Scrive also provides a service that enables you to automatically verify the document's integrity at: <https://scrive.com/verify>

