

FREJA

DELÅRSRAPPORT

FREJA eID Group AB (publ)

1 JULI – 30 SEPTEMBER

2025

PERIODEN I SAMMANDRAG

- ARR (Annual Recurring Revenue / Årligt återkommande intäkter) för segmentet Freja eID uppgick den 30 september 2025 till 38,9 (25,8) MSEK, vilket var en tillväxt med 51% jämfört med föregående år.
- Antalet användare i tjänsten Freja eID uppgick den 30 september 2025 till 1 502 000 (1 196 000) st, vilket var en ökning med 26% jämfört med föregående år.
- NRR (Net Revenue Retention), % för segmentet Freja eID uppgick den 30 september 2025 till 131 (116) %. **
- GRR (Gross Revenue Retention), % för segmentet Freja eID uppgick den 30 september 2025 till 96 (97) %. **

Tredje kvartalet: 1 juli - 30 september 2025

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 12,9 (11,2) MSEK, vilket var en ökning med 15% jämfört med samma period föregående år.
- Segmentet Freja eIDs nettoomsättning uppgick till 9,7 (6,3) MSEK, vilket var en ökning med 53% jämfört med samma period föregående år.
- Segmentet Fulfilments nettoomsättning uppgick till 3,2 (4,9) MSEK, vilket var en minskning med 34% jämfört med samma period föregående år.
- Koncernens justerade EBITDA uppgick till 3,2 (2,5) MSEK. Före justering för jämförelsestörande poster uppgick Koncernens EBITDA till 0,7 (0,3) MSEK. *
- Koncernens justerade EBIT uppgick till -0,6 (-1,3) MSEK. Före justering för jämförelsestörande poster uppgick Koncernens EBIT till -3,2 (-3,5) MSEK. *
- Periodens resultat uppgick till -3,5 (-4,2) MSEK.
- Periodens resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,15 (-0,18) SEK.
- Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -2,3 (1,8) MSEK.

Nio första månaderna: 1 januari - 30 september 2025

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 37,6 (31,6) MSEK, vilket var en ökning med 19% jämfört med samma period föregående år.
- Segmentet Freja eIDs nettoomsättning uppgick till 26,1 (18,1) MSEK, vilket var en ökning med 44% jämfört med samma period föregående år.
- Segmentet Fulfilments nettoomsättning uppgick till 11,5 (13,5) MSEK, vilket var en minskning med 15% jämfört med samma period föregående år.
- Koncernens justerade EBITDA uppgick till 7,5 (2,8) MSEK. Före justering för jämförelsestörande poster uppgick Koncernens EBITDA till 2,0 (-5,8) MSEK. *
- Koncernens justerade EBIT uppgick till -4,0 (-8,6) MSEK. Före justering för jämförelsestörande poster uppgick Koncernens EBIT till -9,5 (-17,2) MSEK. *
- Periodens resultat uppgick till -10,7 (-19,9) MSEK.
- Periodens resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,43 (-0,88) SEK.
- Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 5,4 (2,5) MSEK.

* Jämförelsestörande poster består av incitamentsprogram, vilka påverkar Justerad EBITDA och Justerad EBIT. För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till sid 36 i Delårsrapporten för tredje kvartalet 2025 samt Årsredovisning 2024, sid 96-98.

** För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till sid 7 och 36 i Delårsrapporten för tredje kvartalet 2025.

Väsentliga händelser under tredje kvartalet 2025

JULI: Freja presenterade nyckeltal för segment Freja eIDs andra kvartal 2025.

AUGUSTI: Freja bytte Certified Adviser till Tapper Partners AB.

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

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

SEPTEMBER: Freja tecknade avtal för att genomföra en proof of concept (POC) kring Frejas whitelabel-plattform som en fristående och anpassad e-legitimation. Avtalet tecknades med Teracom AB för en icke namngiven slutkund. Piloten förväntas pågå några månader in i nästa år. Intäkterna beräknas uppgå till lägst 0,5 MSEK per månad under testperioden samt en uppstartsintäkt på cirka 0,5 MSEK.

Finansiell översikt

Belopp i MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	Ändring	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Ändring	2024 jan-dec
NETTOOMSÄTTNING							
Segment Freja eID	9,7	6,3	53%	26,1	18,1	44%	25,2
Segment Fulfilment	3,2	4,9	-34%	11,5	13,5	-15%	18,7
Koncerngemensamt och elimineringsar	0,0	0,0	0%	0,0	0,0	0%	0,0
Nettoomsättning Koncernen	12,9	11,2	15%	37,6	31,6	19%	43,9
EBITDA							
Segment Freja eID	2,2	0,0	12317%	4,6	-4,8	195%	-4,2
Segment Fulfilment	1,3	2,9	-55%	5,2	6,6	-22%	9,7
Koncerngemensamt och elimineringsar	-2,8	-2,5	-13%	-7,8	-7,6	-2%	-9,8
EBITDA Koncernen	0,7	0,3	96%	2,0	-5,8	134%	-4,3
EBIT							
Segment Freja eID	-1,1	-3,3	66%	-5,3	-14,5	64%	-17,1
Segment Fulfilment	0,8	2,4	-66%	3,7	5,1	-28%	7,7
Koncerngemensamt och elimineringsar	-2,9	-2,6	-13%	-8,0	-7,8	-2%	-10,1
EBIT Koncernen	-3,2	-3,5	8%	-9,5	-17,2	45%	-19,5
Jämförelsestörande poster *	2,6	2,1	21%	5,5	8,6	-37%	8,9
JUSTERAD EBITDA *							
Segment Freja eID	3,8	1,3	200%	7,9	1,3	493%	2,2
Segment Fulfilment	1,4	2,9	-53%	5,3	6,7	-21%	9,7
Koncerngemensamt och elimineringsar	-1,9	-1,7	-13%	-5,8	-5,2	-11%	-7,3
Justerad EBITDA Koncernen	3,2	2,5	32%	7,5	2,8	164%	4,6
JUSTERAD EBIT *							
Segment Freja eID	0,5	-2,0	123%	-1,9	-8,4	77%	-10,8
Segment Fulfilment	0,9	2,4	-63%	3,9	5,2	-26%	7,8
Koncerngemensamt och elimineringsar	-1,9	-1,7	-12%	-5,9	-5,4	-10%	-7,6
Justerad EBIT Koncernen	-0,6	-1,3	54%	-4,0	-8,6	53%	-10,6
Periodens resultat	-3,5	-4,2	17%	-10,7	-19,9	46%	-23,4
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,15	-0,18	17%	-0,43	-0,88	51%	-1,03
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	-2,3	1,8	-227%	5,4	2,5	116%	2,0

* Jämförelsestörande poster består av incitamentsprogram, vilka påverkar Justerad EBITDA och Justerad EBIT. För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till sid 36 i Delårsrapporten för tredje kvartalet 2025 samt Årsredovisning 2024, sid 96-98.



Ett starkt kvartal – och en ännu starkare grund

Trots de säsongsmässigt lugnare sommarmånaderna levererade vi ett starkt tredje kvartal. Vi upplever en stark medvind med fortsatt stark efterfrågan på Freja eID, och vår position på marknaden stärkts för varje månad som går. Bredden i produktportföljen möter marknadens behov vilket också speglas i merförsäljning på befintliga kunder i kombination med lågt kundbortfall. För att tydliggöra utveckling av befintliga kunder samt kundbortfall valde vi i samband med detta kvartal att börja redovisa nyckeltalen NRR (Net Revenue retention) och GRR (Gross Revenue retention).

Flera strategiskt viktiga steg togs under kvartalet, vilket ännu inte syns i siffrorna – men som lägger grunden för vår framtida tillväxt.

Auktorisationssystemet

Under kvartalet tecknade vi avtal med DIGG (Myndigheten för digital förvaltning) om anslutning till Auktorisationssystem för elektronisk identifiering. Auktorisationssystem är en anskaffningsform för offentliga aktörer som används i stället för upphandling. Syftet är att dels förenkla anskaffningen, dels att skapa valfrihet för medborgarna. Avtalet med Digg innebär en betydande ökning av de årligt återkommande intäkterna på 4,5 MSEK från den 1 januari 2026.

För nästan samtliga statliga myndigheter blir det obligatoriskt att ansluta via Auktorisationssystem för att erbjuda e-legitimering till medborgarna. Det innebär att Freja framöver kommer bli en valbar e-legitimation på alla de e-tjänster hos myndigheter som idag inte erbjuder Freja. Det öppnar givetvis också upp för merförsäljning av de tjänster där vi är unika.

White label-affären – Freja som motor under fler varumärken

Vi tecknade under kvartalet avtal med Teracom avseende en s.k. proof-of-concept (POC) på vår white label-plattform. White label-erbjudandet gör att Frejas teknik och infrastruktur kan erbjudas under kundens eget varumärke. Intresset för detta har vuxit senaste året och kommit från olika delar av världen. Att det första avtalet tecknas i vår omedelbara närhet är en fördel. Den gemensamma ambitionen är att kunna sätta miljön i produktion under första halvåret 2026. Vid en sådan produktionssättning kommer ett nytt avtal tecknas som då baseras på tjänstens omfattning.

White label-affären är strategiskt avgörande och utgör ett fundament för framtida skalning av verksamheten och att låsa upp nya intäktsströmmar. Ur referenssynvinkel kommer denna affär kunna stärka vårt budskap enormt i befintliga och framtida dialoger.

Freja eID:s vision är att göra digital identifiering enklare och säkrare för både privatpersoner och organisationer – och ge människor kontroll över sin data och sin identitet. De steg vi tagit under tredje kvartalet är helt i linje med den visionen. Vi står väl rustade för att ta nästa kliv, med en skalbar plattform, starkt kundfokus och en organisation som levererar.

Tillsammans fortsätter vi att göra det självklara valet för säker digital identitet – i Sverige och framåt.

Johan Henrikson, VD

Freja eID Group AB

Stockholm den 5 november 2025

VERKSAMHETEN I KORTHET

Företagets huvudsakliga fokus är att driva och skala upp ID-infrastrukturen Freja eID som redovisas som ett eget segment. Till detta finns verksamheten i segmentet Fulfilment som har sitt ursprung i den verksamhet som var företagets kärna när företaget grundades 2002. Idag har även Fulfilment en viktig roll i de operationella delarna av Freja eID.

Segment Freja eID

Visionen med Freja är att bygga en superapp där användare och tjänster kan interagera på en säker plattform med en säkerställd identitet, oavsett om det sker i den fysiska eller digitala världen. Genom att i en digital plånbok kombinera e-legitimering och fysisk identifiering för såväl privat- som tjänsteanvändning kan Freja låta användaren interagera med alla de tjänster som är anslutna – med full kontroll över sin personliga data.

Målet är att etablera tjänsten på fler marknader utomlands, där e-legitimering inte ännu kommit i närheten av den etablering vi är vana vid i Sverige. Vår plan är att göra detta i partnerskap där vi står för plattformen och vår partner har de finansiella muskler som krävs för en etablering i ett nytt land. På så sätt står inte en utlandssatsning i konflikt med vårt fokus på lönsamhet.

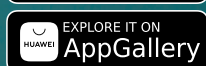
Segment Fulfilment

Fulfilment bedriver verksamhet inom säkerhetslogistik, med primärt fokus på programmering och leverans av bankdosor och andra fysiska säkerhetsenheter såsom produktion och utskick av PIN-kuvert. Verksamheten kompletterar också Freja eID genom kontroll och utfärdande av säkerställda identiteter.

Skaffa Freja eID!

Det bästa sättet att förstå produkten är att ladda ner appen och registrera dig. Då kan du använda Freja till att identifiera dig till hundratals onlinetjänster och du kan även använda Freja i stället för ditt fysiska ID-kort i tusentals butiker.

Att skaffa och använda Freja är helt gratis!



Om de nya nyckeltalen NRR och GRR

Från och med det tredje kvartalet 2025 rapporterar vi två nya nyckeltal för segment Freja eID, Net Revenue Retention (NRR) och Gross Revenue Retention (GRR).

Varför är dessa nyckeltal viktiga?

Nyckeltalet NRR visar befintliga kunders vilja att öka eller bredda sitt engagemang med Freja och köpa mer, exempelvis från att användningen ökar med fler användare eller att kunden köper fler produkter i Freja-plattformen.

GRR syftar till att visa hur intäkterna från befintliga kunder har gått ned på grund av minskat användande eller att de upphör att vara kund, så kallad churn.

Hur beräknas nyckeltalen?

NRR definieras som Start ARR (12 månader sedan) plus årets expansionsintäkter (uppgraderingar och merförsäljning till befintliga kunder) minus årets intäktsbortfall (nedgraderingar och förlorade kunder) dividerat med Start ARR (12 månader sedan).

GRR definieras som Start ARR (12 månader sedan) minus årets intäktsbortfall (nedgraderingar och förlorade kunder) dividerat med Start ARR (12 månader sedan).

ARR definieras som värdet av återkommande kontraktbaserade abonnemangsintäkter under periodens sista månad multiplicerat med 12 (månader) samt förutsatt inga framtida uppsagda ("churn") eller nya abonnemang.

Vad kan man jämföra med?

NRR bör ligga så högt över 100% som möjligt. [En genomgång](#) av 250 nordiska SaaS-bolag som tidningen Breakit publicerade i april 2025 visade att genomsnittet för NRR låg på 105,3%.

Optimal GRR är 100%. Detta är naturligtvis en utopi eftersom kunder kan försvinna av många olika skäl; genom konkurs, ändrad verksamhet eller liknande. Man brukar tala om att en GRR på 90% eller mer är en bra nivå för ett SaaS-bolag.

Frejas siffror

NRR för segment Freja eID var 131% för årets tredje kvartal och är en jämförelsevis hög siffra. En av förklaringarna var att Migrationsverket, under våren, ökade sitt användande från 22 länder till hela världen. NRR för jämförelseperioden 2024 var 116%, vilket också är en bra nivå och där fanns inte någon enskild storaffär som påverkade siffrorna.

Vår höga NRR beror på två faktorer. Kunderna kan bredda sitt engagemang genom att lägga till fler produkter och/eller att kunderna ökar engagemanget i befintliga produkter. I vårt fall är det vanligt med båda.

Exempel på att bredda engagemanget är en kommun som har Freja för medborgare. I ett senare skede väljer de kanske även att införa Freja OrgID som e-tjänstelegitimation till medarbetarna. I takt med att kommunen ökar antalet användare stiger Frejas intäkter. Det ökade engagemanget speglas i NRR.

Att Frejas GRR ligger på en bra nivå, dvs 96% för årets tredje kvartal, kan ha flertalet orsaker. Den grundläggande orsaken är vårt stora kundfokus där vi har en nära dialog med kunderna för att hjälpa dem och att tillsammans med dem utveckla nya funktioner som löser fler problem. Detta gör att Freja integreras i fler system och blir en viktig del av verksamhetens olika processer och rutiner vilket höjer trösklarna för att byta lösning.

Ett annat skäl till att vi inte tappar fler kunder är att det för många kunder finns olika regulatoriska krav kring digital identifiering och då måste kunden ha en lösning. Återigen bidrar vårt kundfokus genom att vi hjälper kunderna att öka nyttan av Freja bortom de regulatoriska kraven så att produkten bidrar med verklig affärsnytta och inte bara regelefterlevnad.

KONCERNEN

FINANSIELL ÖVERSIKT

Belopp i TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Nettoomsättning	12 884	11 206	37 576	31 553	43 907
Övriga intäkter	35	-	141	23	29
Aktiverad produktutveckling	2 283	2 231	7 025	5 828	8 224
Råvaror och förnödenheter	-340	-229	-906	-767	-1 235
Övriga externa kostnader	-3 037	-3 347	-9 730	-10 954	-14 991
Personalkostnader	-11 159	-9 522	-32 111	-31 480	-40 255
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	666	339	1 995	-5 797	-4 320
Av- och nedskrivningar	-3 857	-3 797	-11 477	-11 390	-15 176
Rörelseresultat (EBIT)	-3 191	-3 458	-9 481	-17 186	-19 496
Jämförelsestörande poster	2 576	2 124	5 480	8 633	8 937
- Incitamentsprogram	2 576	2 124	5 480	8 633	8 937
Justerad EBITDA	3 242	2 463	7 475	2 836	4 617
Justerad EBIT	-615	-1 334	-4 002	-8 553	-10 559

TREDJE KVARTALET OCH NIO FÖRSTA MÅNADER 2025

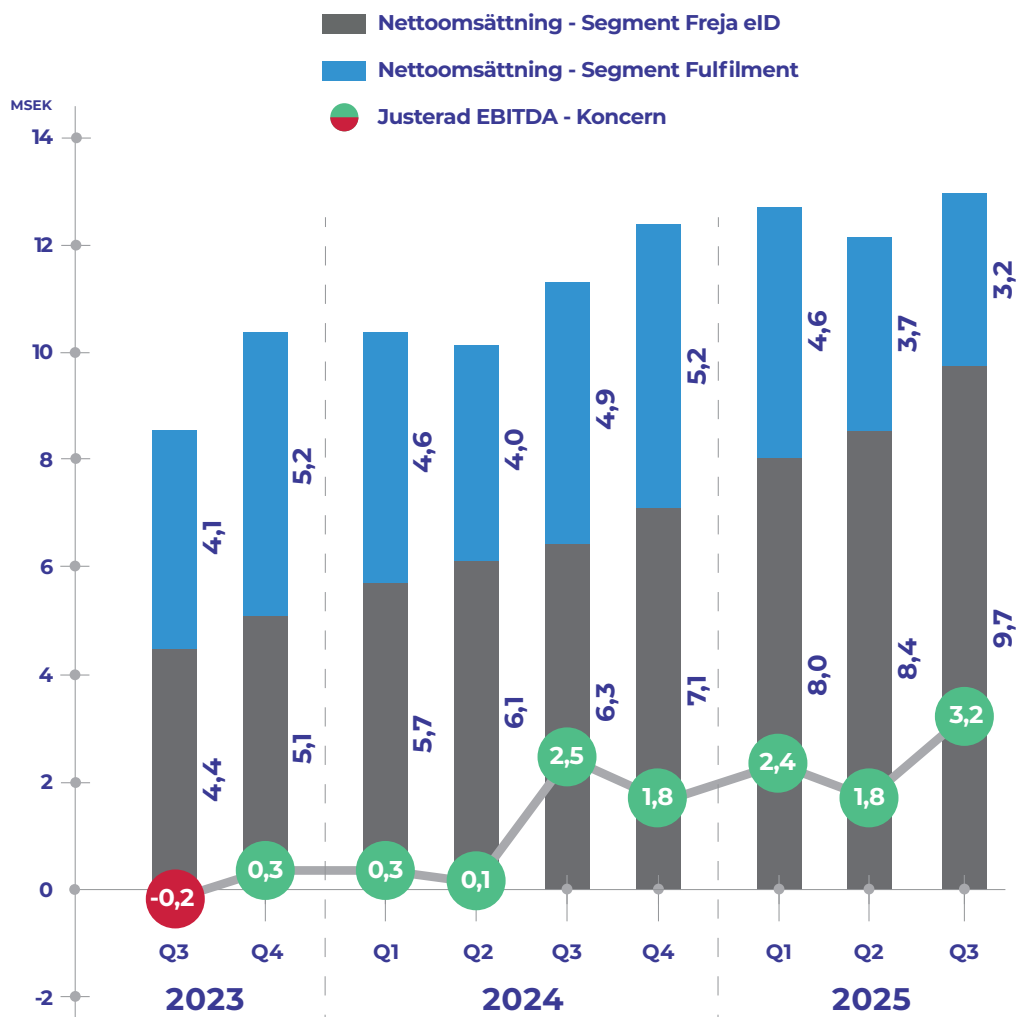
Intäkter

Koncernens nettoomsättning uppgick under tredje kvartalet till 12,9 (11,2) MSEK och under årets nio första månader till 37,6 (31,6) MSEK, vilket innebar en tillväxt om 15% respektive 19% jämfört med samma period föregående år. Tillväxten inom segment Freja eID var fortsatt stark med en nettoomsättningsökning om 53% under tredje kvartalet och om 44% under årets nio första månader jämfört med samma period föregående år. Segment Fulfilments nettoomsättning minskade under tredje kvartalet med -34% och under årets nio första månader med -15% jämfört med samma period föregående år. Segment Freja eIDs andel av koncernens nettoomsättning uppgick under tredje kvartalet till 75 (56)% och under årets nio första månader till 69 (57)%. Trenden, sedan flertalet år, att segment Freja eIDs andel av koncernens nettoomsättning växer räknar vi med kommer att fortgå. Den starka tillväxt segment Freja eID uppvisar relativt segment Fulfilments stärker den framtidsbilden, samtidigt som Koncernens fokus huvudsakligen är riktad mot segment Freja eID. Från och med 1 januari 2026 halveras segment Fulfilments lokalyta, vilket även beräknas halvera lokalkostnaderna men även underlätta den allt lägre efterfrågade volym från bankkunderna som förväntas hanteras närmsta åren.

Resultat

Koncernens justerade EBITDA uppgick under tredje kvartalet till 3,2 (2,5) MSEK och under årets nio första månader till 7,5 (2,8) MSEK. Före justeringsposter uppgick rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) under tredje kvartalet till 0,7 (0,3) MSEK och under årets nio första månader till 2,0 (-5,8) MSEK. Jämförelsestörande poster om -2,6 (-2,1) MSEK samt -5,5 (-8,6) MSEK avseende incitamentsprogram belastade personalkostnaderna under tredje kvartalet respektive årets nio första månader. För mer information om koncernens incitamentsprogram se Årsredovisning 2024, Not 10, sid 72-76 samt Not 5 i denna delårsrapport.

Koncernen per kvartal och segment (MSEK)



Koncernens justerade EBITDA stärktes pga ökad Nettoomsättning tillsammans med lägre Övriga externa kostnader samtidigt som Personalkostnaderna, korrigerade för incitamentprogram, ökade. Perioden präglades av fortsatta investeringar i tjänsten Freja eID samt stärkt sälj och compliance för att kunna möta ökad efterfrågan.

Under tredje kvartalet och årets nio första månader uppgick de totala av- och nedskrivningarna på anläggningstillgångarna till -3,9 (-3,8) MSEK respektive -11,5 (-11,4) MSEK. Av koncernens avskrivningar uppgick effekter hänförliga till nyttjanderättstillgångar under tredje kvartalet till -0,9 (-0,9) MSEK och under årets nio första månader till -2,7 (-2,6) MSEK. Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick under tredje kvartalet till -2,9 (-2,8) MSEK och under årets nio första månader till -8,6 (-8,6) MSEK.

Koncernens justerade EBIT uppgick under tredje kvartalet till -0,6 (-1,3) MSEK samt under årets nio första månader till -4,0 (-8,6) MSEK. Före justeringsposter uppgick rörelseresultatet (EBIT) under tredje kvartalet till -3,2 (-3,5) MSEK samt under årets nio första månader till -9,5 (-17,2) MSEK.

Segment Freja eID stärkte koncernens justerade EBIT med 2,4 MSEK under tredje kvartalet samt med 6,5 MSEK under årets nio första månader, jämfört med samma period föregående år. Segment Fulfilment sänkte koncernens justerade EBIT med -1,5 MSEK under tredje kvartalet samt med -1,3 MSEK under årets nio första månader, jämfört med samma period föregående år.

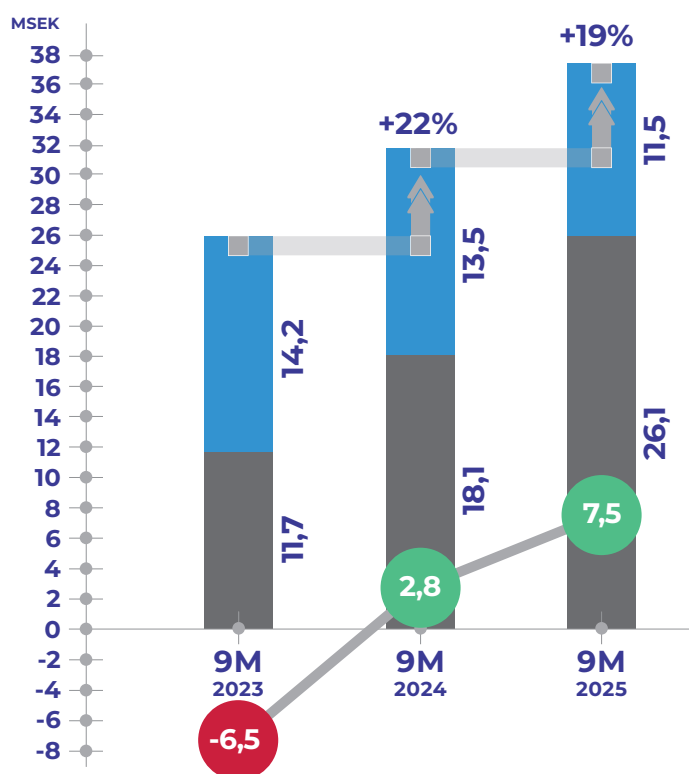
Koncernen 9 månader per segment (MSEK)

Nettoomsättning - Segment Freja eID

Nettoomsättning - Segment Fulfilment

Årlig nettoomsättningsförändring - Koncern

Justerad EBITDA - Koncern



Investeringar

Under tredje kvartalet ökade aktivering av Freja eID med 0,1 MSEK och under årets nio första månader med 1,2 MSEK, jämfört med samma period föregående år. Investeringstakten är tätt sammanlänkad med personalkostnaderna. Immateriella anläggningstillgångar, utöver egen produktutveckling, hänförliga till ursprungsidentifiering via ATGs ombudsnätverk förvärvades under tredje kvartalet för 0,8 (0,8) MSEK och under årets nio första månader för 2,3 (2,3) MSEK.

Per den 30 september 2025 uppgick koncernens immateriella anläggningstillgångar efter av- och nedskrivningar till totalt 30,0 (29,1) MSEK, varav 22,6 (21,3) MSEK avsåg den aktiverade produktutvecklingen och 7,4 (7,8) MSEK avsåg utgifter hänförliga till ursprungsidentifiering av användare via ATGs ombudsnätverk.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under tredje kvartalet till -2,3 (1,8) MSEK och under årets nio första månader till 5,4 (2,5) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under tredje kvartalet till -3,0 (-3,0) MSEK och under årets nio första månader till -9,3 (-8,3). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under tredje kvartalet till 1,0 (0,6) MSEK och under årets nio första månader till 14,7 (4,0) MSEK. Kontraktsfinansieringen amorterades ned under tredje kvartalet med -5,6 MSEK. Kassaflödet förstärktes under september med 8,9 MSEK hänförligt den genomförda avyttringen av teckningsoptioner till externa investerare. Totala kassaflödet uppgick under tredje kvartalet till -4,4 (-0,6) MSEK och under årets nio första månader till 10,8 (-1,8) MSEK.

Likvida medel uppgick per den 30 september 2025 till 19,3 (3,4) MSEK.

Kontraktsfinansiering

Låneramen om 20 MSEK möjliggör att tidigarelägga kassaflöden hänförliga till abonnemangskontrakt. Den del av kontrakten som ännu inte fakturerats kan med kontraktsfinansiering frigöra kapital med upp till 60% av kvarstående kontraktsvärde. Per den 30 september 2025 har koncernen, inom ramen för kontraktsfinansiering, lånat 3,4 MSEK.

Uppskjuten skattefordran

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Det finns per 30 september 2025 historiska underskott för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 57,7 MSEK i koncernen och 42,0 MSEK i moderföretaget. Det föreligger inga begränsningar i tiden när dessa underskott kan nyttjas och därmed sänka framtida bolagsskatt.

Handelstullars påverkan på verksamheten

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

Personal

Koncernen hade per den 30 september 2025 motsvarande 30 (28) heltidsanställda, varav 11 (9) kvinnor. Under tredje kvartalet uppgick koncernens genomsnittliga personalstyrka till 33 (33), vilket var en ökning med två anställda jämfört med genomsnittet under andra kvartalet 2025. Personalstyrkan ökade i genomsnitt med en person inom segment Freja eID och med en person inom segment Fulfilment.

SEGMENT FREJA eID

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

FINANSIELL ÖVERSIKT

Belopp i TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Nettoomsättning	9 668	6 327	26 050	18 063	25 191
Övriga intäkter	-	-	7	1	26
Aktiverad produktutveckling	2 283	2 231	7 025	5 828	8 224
Övriga externa kostnader	-2 146	-2 488	-6 886	-7 596	-10 258
Personalkostnader	-7 606	-6 088	-21 623	-21 092	-27 350
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	2 199	-18	4 573	-4 795	-4 167
Av- och nedskrivningar	-3 306	-3 242	-9 829	-9 712	-12 955
Rörelseresultat (EBIT)	-1 108	-3 261	-5 256	-14 507	-17 122
Jämförelsestörande poster	1 561	1 271	3 341	6 129	6 360
- Incitamentsprogram	1 561	1 271	3 341	6 129	6 360
Justerad EBITDA	3 760	1 253	7 915	1 334	2 193
Justerad EBIT	453	-1 989	-1 915	-8 378	-10 762

TREDJE KVARTALET OCH NIO FÖRSTA MÅNADER 2025

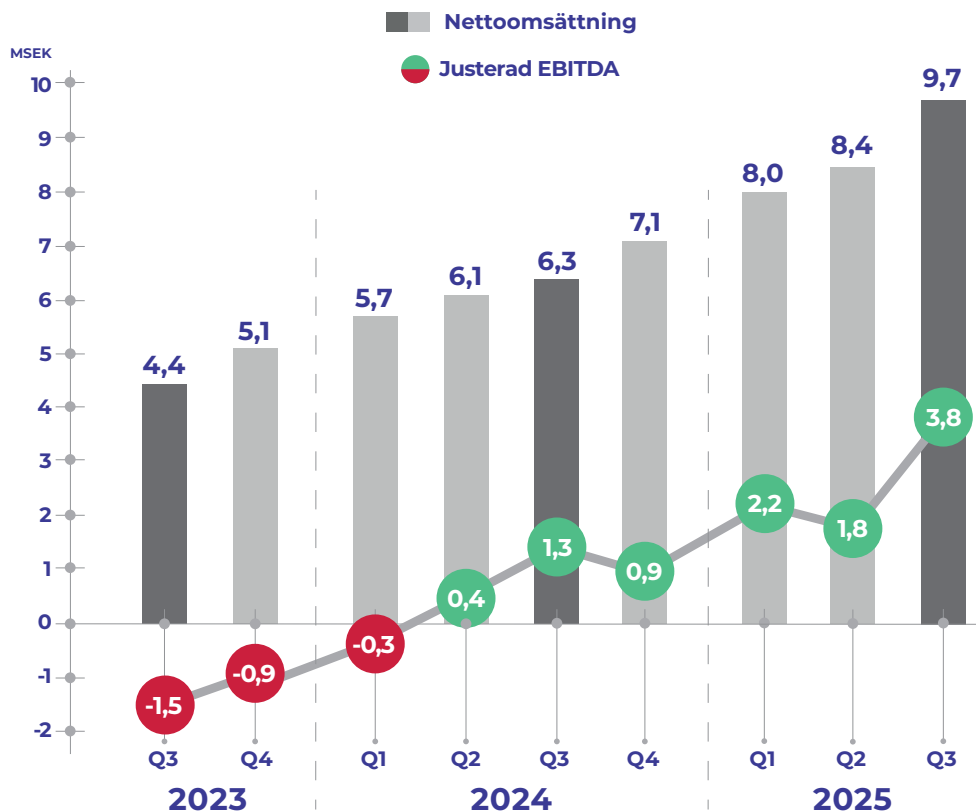
Nettoomsättningen för segmentet Freja eID uppgick under tredje kvartalet till 9,7 (6,3) MSEK, vilket var en tillväxt med 53% jämfört med motsvarande period föregående år. Under årets nio första månader uppgick nettoomsättningen till 26,1 (18,1) MSEK, vilket var en tillväxt med 44% jämfört med motsvarande period föregående år. Av segmentets nettoomsättning under tredje kvartalet avsåg 98 (98)% abonnemang, dvs återkommande intäkter med förutbestämda kontraktstider. För årets nio första månader avsåg 97 (98)% abonnemang.

Segmentets justerade EBITDA för tredje kvartalet uppgick till 3,8 (1,3) MSEK, motsvarande en förbättring med 200% jämfört med samma period föregående år. För årets nio första månader uppgick justerad EBITDA till 7,9 (1,3) MSEK. Före justeringsposter, hänförliga incitamentsprogram, uppgick rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) under tredje kvartalet till 2,2 (0,0) MSEK och under årets nio första månader till 4,6 (-4,8) MSEK. Aktiverad produktutveckling ökade under tredje kvartalet med 0,1 MSEK och under årets nio första månader med 1,2 MSEK, jämfört med samma period föregående år. Detta berodde på ökade personalkostnader samtidigt som kostnaderna för intern ursprungsidentifiering började aktiveras under senare delen av föregående år. Övriga externa kostnader minskade under tredje kvartalet med 0,3 MSEK och under årets nio första månader med 0,7 MSEK, jämfört med samma period föregående år. Personalkostnaderna belastades under tredje kvartalet och årets nio första månader med jämförelsestörande poster, avseende incitamentsprogram, om -1,6 (-1,3) MSEK respektive -3,3 (-6,1) MSEK.

Nettoomsättning avser samtliga intäkter i form av abonnemang, transaktionsbaserade och övriga intäkter, som inte brutits ut i resultaträkningen såsom Övriga intäkter.



Segment Freja eID per kvartal (MSEK)



Omsättningsökning med hög bruttomarginal ger stark resultattillväxt

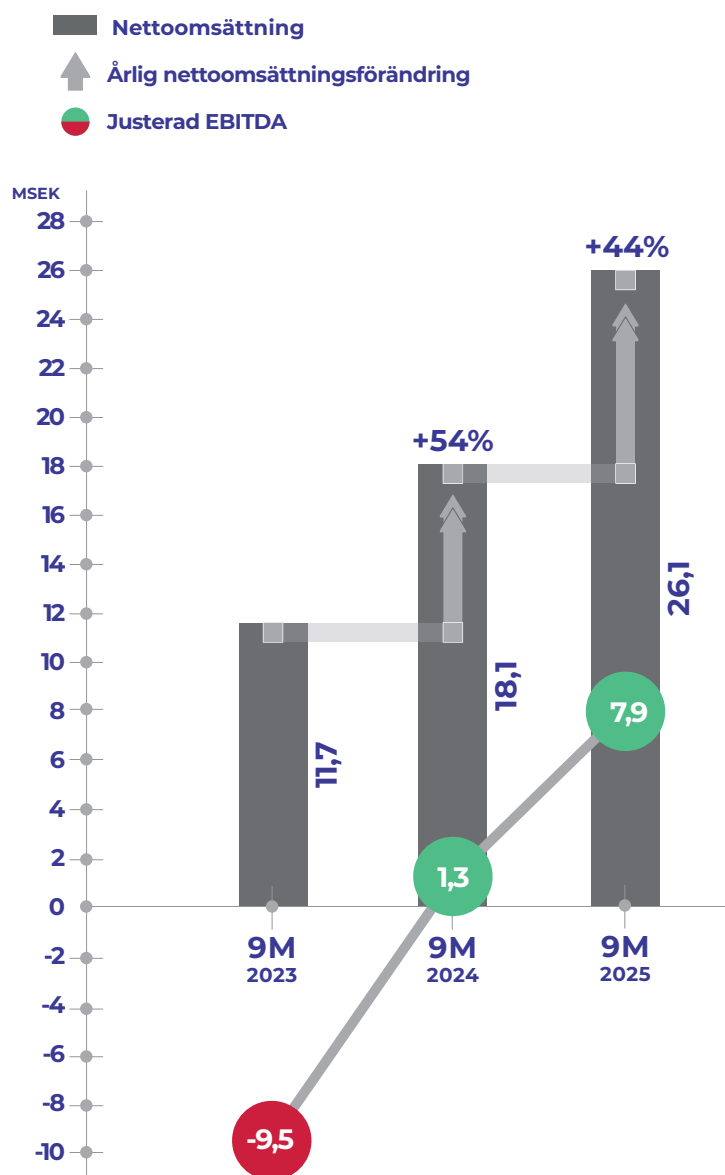
Nettoomsättningen fortsätter öka kvartal för kvartal och inga tecken på avmattning har märkts. Tvärtom, sedan vi skiftade över mot en abonnemangsmodell har vi kunnat konstatera att intäktsökningen är stabil över tid. Tack vare att Freja eID är en tjänst med 100% bruttomarginal kan vi konstatera att varje intäktskrona bidrar till att förbättra resultatet. Grafiken för segmentets justerade EBITDA gör detta väldigt tydligt när den ställs mot omsättningsökningen.

Med Justerad EBITDA avses EBITDA justerat för incitamentsprogram och besparingsprogram.

Den tillämpade kontraktsmodellen, med abonnemang som sträcker sig upp till flera år, möjliggör en stabil intäktsökning över längre tid. Genom att bredda tjänsteportföljen med t ex internationella användare samt addera nya kundgrupper med abonnemang så förväntar vi oss en fortsatt hög tillväxttakt kommande år.

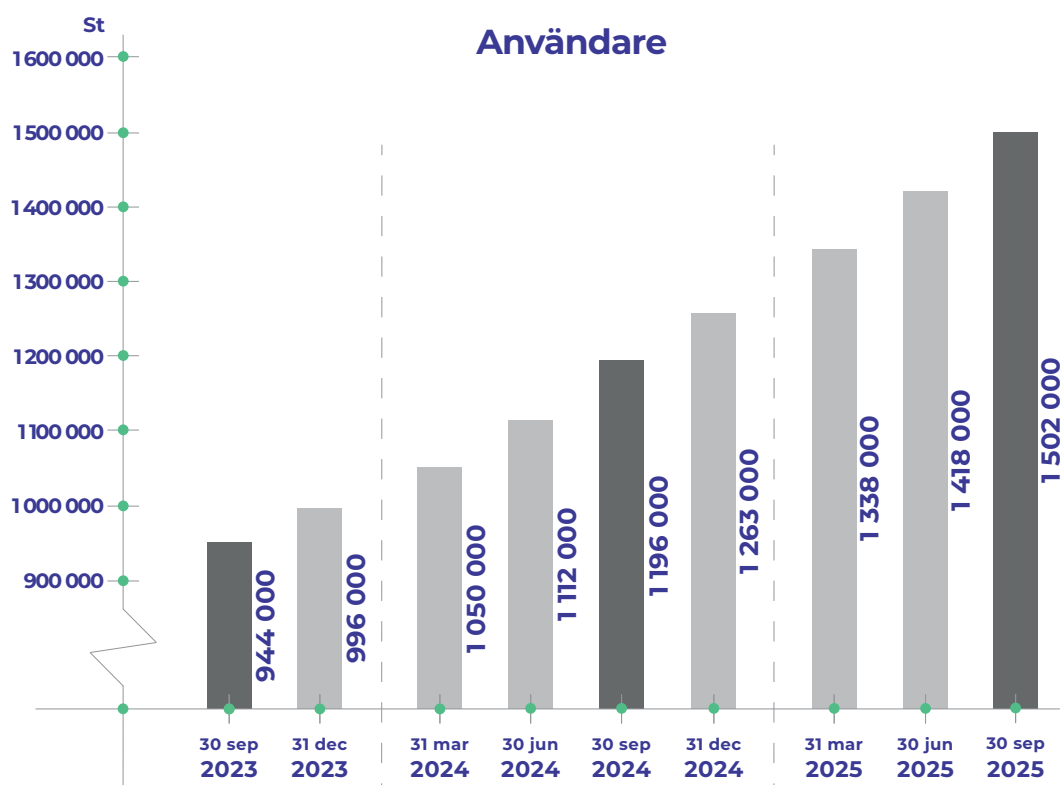
Justerad EBIT för segment Freja eID uppgick under tredje kvartalet till 0,5 (-2,0) MSEK och under årets nio första månader till -1,9 (-8,4) MSEK, vilket var en förbättring med 123% respektive 77%. Före justeringsposter uppgick rörelseresultatet (EBIT) under tredje kvartalet till -1,1 (-3,3) MSEK och under årets nio första månader till -5,3 (-14,5) MSEK. Avskrivningarna totalt för tredje kvartalet var -3,3 (-3,2) MSEK, där avskrivningar av materiella tillgångar uppgick till -0,0 (-0,0) MSEK, effekter hänförliga nyttjanderättstillgångar till -0,4 (-0,4) MSEK och avskrivningarna av immateriella tillgångar till -2,9 (-2,8) MSEK. Avskrivningarna totalt för årets nio första månader var -9,8 (-9,7) MSEK, där avskrivningar av materiella tillgångar uppgick till -0,1 (-0,1) MSEK, effekter hänförliga nyttjanderättstillgångar till -1,1 (-1,0) MSEK och avskrivningarna av immateriella tillgångar till -8,6 (-8,6) MSEK.

Segment Freja eID 9 månader (MSEK)



Användare

Med **användare** avses registrerade slutanvändare av Freja eID inom samtliga tillitsnivåer.



Antal användare ökar organiskt

Antalet användare fortsätter att växa helt organiskt och utan att vi lägger några pengar på marknadsföring mot slutanvändare. Tre underliggande faktorer driver tillväxten. För det första finns användare som själva upptäcker Freja och skaffar appen. Den andra gruppen är användare som uppmanas av olika anslutna tjänster att skaffa Freja. Den tredje gruppen är användare som skaffar Freja för att de måste ha appen som en del i sin tjänsteutövning, i form av en e-tjänstelegitimation.

ARR - Annual Recurring Revenue & Abonnemangskunder

ARR - Annual Recurring Revenue avser återkommande kontraktsbaserade abonnemangsinträder under periodens sista månad multiplicerat med 12 (månader), förutsatt inga uppsagda abonnemang ("churn") eller framtida tillkommande nya abonnemang.

Abonnemangskunder avser en organisation, exempelvis ett företag eller en kommun, med fast minimikostnad.

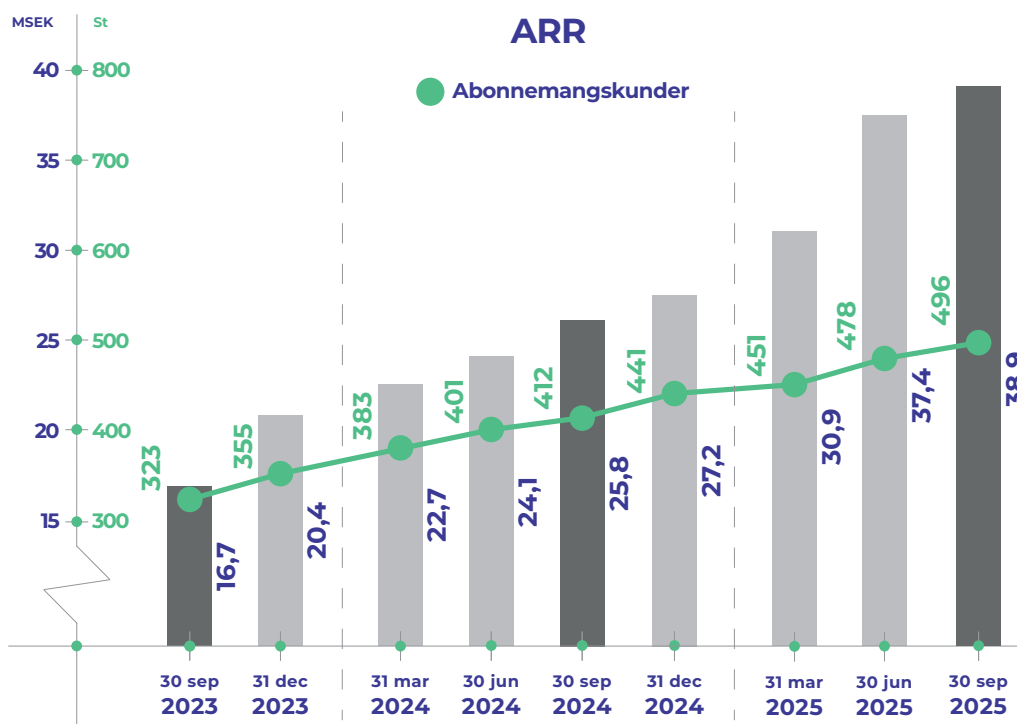


Fortsatt stark ARR-tillväxt

Under tredje kvartalet fortsatte tillväxten av ARR, som ökade med 1,5 MSEK. Flertalet större kunder tecknades varav några inte startar förrän under fjärde kvartalet och därmed inte räknas med i tredje kvartalets ARR, men som ger fjärde kvartalet en stark inledning.

Stabil ökning av antalet abonnemangskunder

Antalet abonnemangskunder ökade med 18 stycken under tredje kvartalet och med 84 stycken senaste året. Efterfrågan från kommuner och myndigheter är fortsatt hög och vi ser även att företag utanför offentligt finansierade verksamheter anser vårt erbjudande vara attraktivt, särskilt avseende internationella användare.



Genomsnittlig ARR per abonnemangskund ökar med 25%

Under kvartalet kunde vi se att ARR per kund var oförändrad på 78 TSEK samt att ökningen under de senaste 12 månaderna var 25%.

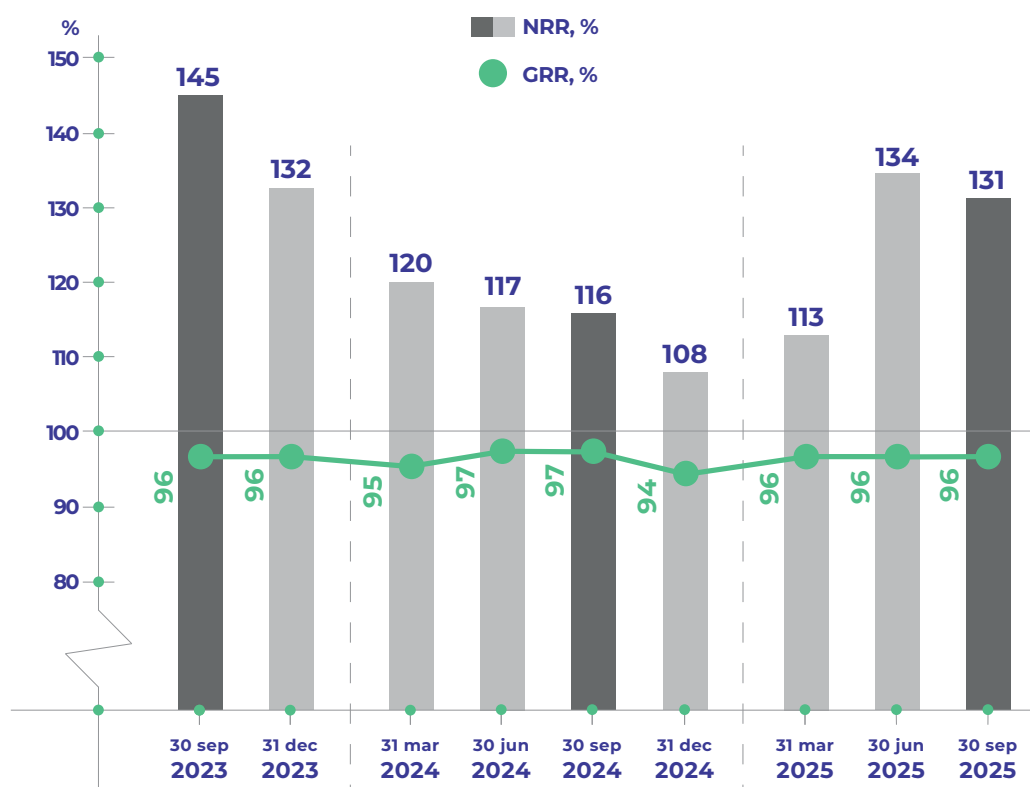
Vi har också flera kunder som ligger kvar i den gamla affärsmodellen, där de betalar en låg fast avgift plus en tickavgift. I takt med att dessa avtal löper ut förnyar vi dem med en ren abonnemangsmodell där den totala månadskostnaden är betydligt högre än den tidigare totala intäkten (fast avgift + tickavgift). Detta bidrar också till att höja genomsnittlig ARR.

Ytterligare en faktor som bidrar till ett högre snitt är att kundernas användning av Freja ökar. Vår prismodell för tjänstelegitimationen Freja OrgID baseras på hur många anställda som använder Freja. Detta prissätts i intervaller och när en kund kommer över ett givet intervall finns mekanismer för att höja priserna för att reflektera den ökade användningen.

Net Revenue Retention (NRR, %) och Gross Revenue Retention (GRR, %)

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

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



SEGMENT FULFILMENT

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

FINANSIELL ÖVERSIKT

Belopp i TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Nettoomsättning	3 216	4 878	11 526	13 490	18 716
Övriga intäkter	-	-	-	-	4
Råvaror och förnödenheter	-340	-229	-906	-767	-1 235
Övriga externa kostnader	-323	-310	-1 094	-1 208	-1 644
Personalkostnader	-1 261	-1 481	-4 336	-4 877	-6 163
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 293	2 859	5 191	6 638	9 677
Av- och nedskrivningar	-487	-493	-1 461	-1 493	-1 975
Rörelseresultat (EBIT)	806	2 366	3 730	5 145	7 702
Jämförelsestörande poster	75	26	128	62	71
- Incitamentsprogram	75	26	128	62	71
Justerad EBITDA	1 368	2 885	5 319	6 699	9 748
Justerad EBIT	881	2 392	3 858	5 206	7 773

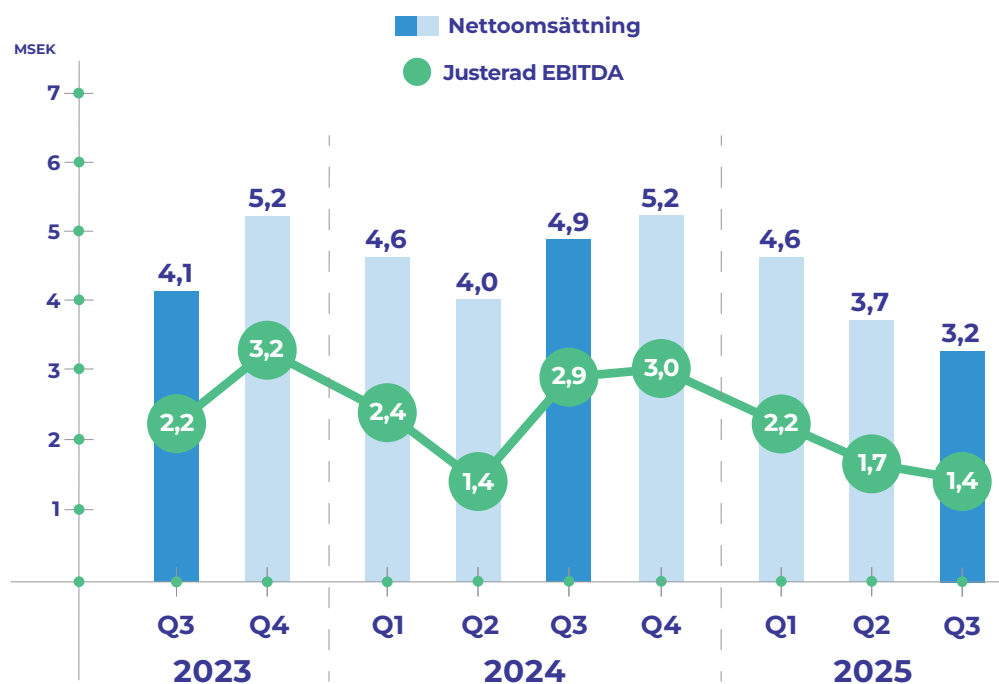
TREDJE KVARTALET OCH NIO FÖRSTA MÅNADER 2025

Nettoomsättningen för segment Fulfilment uppgick under tredje kvartalet till 3,2 (4,9) MSEK och under årets nio första månader till 11,5 (13,5) MSEK. Efterfrågan från bankkunderna på fulfilmenttjänster varierar mellan perioder vilket påverkar arbetsbelastningen och intäktsföring baserat på tjänstemixen. Personal inom Fulfilment arbetar även med ursprungsidentifiering hänförlig till segment Freja eID och belastar då personalkostnader inom segment Freja eID.

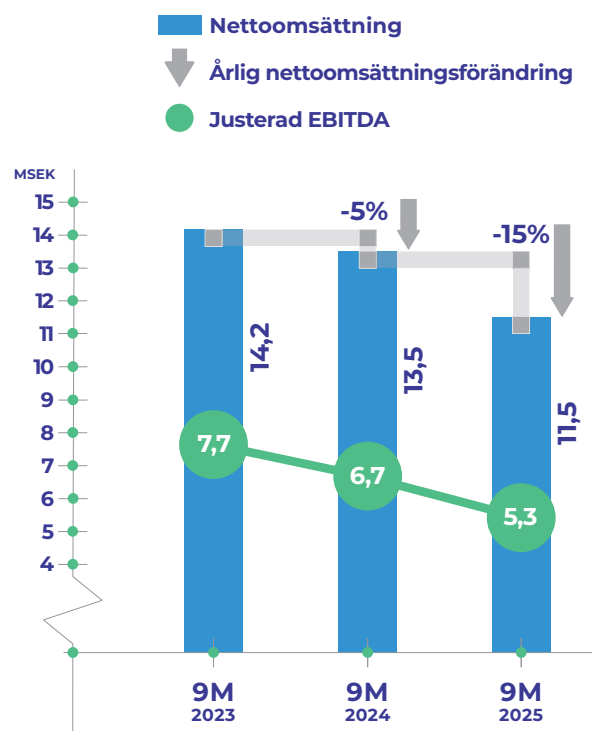
Segment Fulfilments justerade EBITDA uppgick under tredje kvartalet till 1,4 (2,9) MSEK och under årets nio första månader till 5,3 (6,7) MSEK. Före justeringsposter uppgick rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) under tredje kvartalet till 1,3 (2,9) MSEK och under årets nio första månader till 5,2 (6,6) MSEK. Jämförelsestörande post hänförlig incitamentsprogram belastade personalkostnaderna under tredje kvartalet med -75 (-26) TSEK och under årets nio första månader -128 (-62) TSEK.

Justerad EBIT för segment Fulfilment uppgick under tredje kvartalet till 0,9 (2,4) MSEK och under årets nio första månader till 3,9 (5,2) MSEK. Före justeringsposter uppgick rörelseresultatet (EBIT) under tredje kvartalet till 0,8 (2,4) MSEK och under årets nio första månader till 3,7 (5,1) MSEK. Avskrivningarna totalt var för tredje kvartalet -0,5 (-0,5) MSEK och för årets nio första månader med -1,5 (-1,5), där effekter hänförliga till nyttjanderättstillgångar var oförändrade på -0,5 MSEK samt -1,4 MSEK.

Segment Fulfilment per kvartal (MSEK)



Segment Fulfilment 9 månader (MSEK)



FINANSIELL RAPPORTERING

Koncernen

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Belopp i TSEK	Not	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Nettoomsättning	2	12 884	11 206	37 576	31 553	43 907
Övriga intäkter		35	-	141	23	29
Aktiverad produktutveckling		2 283	2 231	7 025	5 828	8 224
Råvaror och förnödenheter		-340	-229	-906	-767	-1 235
Övriga externa kostnader		-3 037	-3 347	-9 730	-10 954	-14 991
Personalkostnader		-11 159	-9 522	-32 111	-31 480	-40 255
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		666	339	1 995	-5 797	-4 320
Av- och nedskrivningar		-3 857	-3 797	-11 477	-11 390	-15 176
Rörelseresultat (EBIT)		-3 191	-3 458	-9 481	-17 186	-19 496
Finansnetto		-250	-723	-1 049	-2 588	-3 718
Resultat före skatt		-3 441	-4 181	-10 531	-19 774	-23 214
Skatt på periodens resultat		-52	-12	-164	-130	-152
Periodens resultat		-3 493	-4 193	-10 695	-19 904	-23 366
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderföretagets ägare		-3 493	-4 193	-10 695	-19 904	-23 366
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0	0	0
Resultat per aktie:						
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK		-0,15	-0,18	-0,43	-0,88	-1,03

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Periodens resultat	-3 493	-4 193	-10 695	-19 904	-23 366
Övrigt totalresultat:					
<i>Poster som senare kan återföras till resultaträkningen</i>					
Omräkningsdifferens	-141	-133	-542	128	304
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-141	-133	-542	128	304
Summa totalresultat för perioden	-3 634	-4 326	-11 237	-19 776	-23 062
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets ägare	-3 634	-4 326	-11 237	-19 776	-23 062

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i TSEK	Not	2025 30 sep	2024 30 sep	2024 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar	1			
Immateriella anläggningstillgångar		30 018	29 076	29 355
Materiella anläggningstillgångar		344	433	420
Finansiella anläggningstillgångar		1 174	1 355	1 355
Nyttjanderättstillgångar		3 533	3 626	3 001
Uppskjuten skattefordran		17	48	28
Summa anläggningstillgångar		35 086	34 538	34 159
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		9 127	5 917	10 636
Övriga kortfristiga fordringar		2 516	3 991	2 121
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	4 591	5 162	5 445
Likvida medel		19 341	3 426	8 430
Summa omsättningstillgångar		35 575	18 497	26 632
SUMMA TILLGÅNGAR		70 661	53 035	60 791
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		1 488	1 183	1 183
Övrigt tillskjutet kapital		280 775	239 932	240 564
Reserver		1 107	1 473	1 649
Balanserade förluster inklusive periodens resultat		-256 818	-242 661	-246 123
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		26 553	-72	-2 726
Summa eget kapital		26 553	-72	-2 726
Långfristiga skulder				
Skuld till kreditinstitut		1 971	6 520	10 961
Avsättningar		-	3 906	3 579
Övriga långfristiga skulder	5	1 504	-	-
Leasingskulder		1 921	1 240	1 102
Summa långfristiga skulder		5 395	11 666	15 642
Kortfristiga skulder				
Skuld till kreditinstitut		7 310	14 517	19 653
Leverantörsskulder		4 616	6 327	5 672
Övriga kortfristiga skulder		9 637	4 804	5 060
Leasingskulder		1 772	2 627	2 115
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	15 379	13 166	15 375
Summa kortfristiga skulder		38 713	41 441	47 876
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		70 661	53 035	60 791

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Belopp i TSEK

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade förluster inklusive periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moder- företagets aktieägare	S:a eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 183	234 026	1 345	-222 757	13 797	13 797
Periodens resultat	-	-	-	-19 904	-19 904	-19 904
Övrigt totalresultat	-	-	128	-	128	128
Periodens totalresultat	-	-	128	-19 904	-19 776	-19 776
Aktierelaterad ersättning, se Not 5	-	5 906	-	-	5 906	5 906
Summa transaktioner med ägare	-	5 906	-	-	5 906	5 906
Utgående eget kapital 2024-09-30	1 183	239 932	1 473	-242 661	-72	-72
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 183	234 026	1 345	-222 757	13 797	13 797
Periodens resultat	-	-	-	-23 366	-23 366	-23 366
Övrigt totalresultat	-	-	304	-	304	304
Periodens totalresultat	-	-	304	-23 366	-23 062	-23 062
Aktierelaterad ersättning, se Not 5	-	6 538	-	-	6 538	6 538
Summa transaktioner med ägare	-	6 538	-	-	6 538	6 538
Utgående eget kapital 2024-12-31	1 183	240 564	1 649	-246 123	-2 726	-2 726
Ingående eget kapital 2025-01-01	1 183	240 564	1 649	-246 123	-2 726	-2 726
Periodens resultat	-	-	-	-10 695	-10 695	-10 695
Övrigt totalresultat	-	-	-542	-	-542	-542
Periodens totalresultat	-	-	-542	-10 695	-11 237	-11 237
Aktierelaterad ersättning, se Not 5	-	1 762	-	-	1 762	1 762
Försäljning av teckningsrätter, se Not 6	-	8 872	-	-	8 872	8 872
Nyemission	305	31 804	-	-	32 109	32 109
Emissionskostnader	-	-2 227	-	-	-2 227	-2 227
Summa transaktioner med ägare	305	40 211	0	0	40 516	40 516
Utgående eget kapital 2025-09-30	1 488	280 775	1 107	-256 818	26 553	26 553

Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag

Belopp i TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	-3 441	-4 181	-10 531	-19 774	-23 214
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:					
<i>Av- och nedskrivningar</i>	3 857	3 797	11 477	11 390	15 176
<i>Realisationsresultat</i>	-	61	-	61	61
<i>Incitamentsprogram</i>	2 576	2 124	5 480	8 633	8 937
<i>Ränta</i>	-	-	-	-	5
Betald inkomstskatt	-178	-148	-661	-714	-178
Förändringar i rörelsekapital	-5 149	187	-330	2 927	1 164
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 335	1 840	5 435	2 522	1 952
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-3 033	-2 981	-9 275	-8 078	-11 224
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-12	-	-130	-189	-225
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	-	150	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 045	-2 981	-9 255	-8 267	-11 449
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån kreditinstitut	-	2 379	-	9 574	25 703
Amortering lån kreditinstitut	-6 876	-915	-21 333	-2 932	-9 784
Amortering av leasingskuld	-974	-901	-2 770	-2 650	-3 545
Försäljning av teckningsrätter, se Not 6	8 872	-	8 872	-	-
Nyemission	109	-	32 109	-	-
Emissionskostnader	-139	-	-2 227	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	993	563	14 651	3 991	12 374
Periodens kassaflöde	-4 388	-578	10 831	-1 754	2 877
Likvida medel vid periodens början	23 709	4 337	8 430	5 444	5 444
Kursdifferens i likvida medel	20	-333	80	-263	109
Likvida medel vid periodens slut	19 341	3 426	19 341	3 426	8 430

Noter

Not 1 – Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för Koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga delar i årsredovisningslagen. Moderföretagets rapport är upprättad enligt årsredovisningslagen och RFR2. Koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper och beräkningsgrunder för rapporten är oförändrade jämfört med senaste årsredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2024.

Koncernredovisningen redovisas i svenska kronor, avrundade till närmaste tusental (TSEK) om inget annat anges och har upprättats enligt antagandet om fortlevnad (going-concern). Avrundningar till tusentals kronor kan innebära att beloppen inte stämmer om de summeras. Belopp och siffror som anges inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande period föregående år.

Not 2 – Intäkter från kunder

Belopp i TSEK	2025	2024	2025	2024	2024
Koncern	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Nettoomsättningsfördelning					
Tjänster	12 875	11 197	37 549	31 526	43 871
Varor	9	9	27	27	36
Totalt	12 884	11 206	37 576	31 553	43 907
Nettoomsättning per geografisk marknad					
Sverige	12 119	10 419	35 175	29 134	39 829
Norden (exkl. Sverige)	763	757	2 249	2 386	3 157
Utanför Norden	2	30	151	33	920
Totalt	12 884	11 206	37 576	31 553	43 907
Tidpunkt för intäktsföring					
Prestationsåtagande som uppfylls vid en viss tidpunkt	5 980	6 824	20 111	18 972	26 538
Prestationsåtagande som uppfylls över tid	6 904	4 382	17 465	12 581	17 369
Totalt	12 884	11 206	37 576	31 553	43 907

Not 2 – Intäkter från kunder (forts.)

Belopp i TSEK	2025	2024	2025	2024	2024
Segment Freja eID	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Nettoomsättningsfördelning					
Tjänster	9 668	6 327	26 050	18 063	25 191
Varor	-	-	-	-	-
Totalt	9 668	6 327	26 050	18 063	25 191
Nettoomsättning per geografisk marknad					
Sverige	9 643	6 291	25 956	17 957	25 049
Norden (exkl. Sverige)	24	34	89	101	135
Utanför Norden	2	2	5	5	7
Totalt	9 668	6 327	26 050	18 063	25 191
Tidpunkt för intäktsföring					
Prestationsåtagande som uppfylls vid en viss tidpunkt	2 893	2 076	8 988	5 876	8 347
Prestationsåtagande som uppfylls över tid	6 775	4 251	17 062	12 187	16 844
Totalt	9 668	6 327	26 050	18 063	25 191
Segment Fulfilment					
Nettoomsättningsfördelning					
Tjänster	3 207	4 869	11 499	13 463	18 680
Varor	9	9	27	27	36
Totalt	3 216	4 878	11 526	13 490	18 716
Nettoomsättning per geografisk marknad					
Sverige	2 477	4 128	9 093	11 177	14 780
Norden (exkl. Sverige)	739	723	2 287	2 285	3 022
Utanför Norden	-	28	146	28	913
Totalt	3 216	4 878	11 526	13 490	18 716
Tidpunkt för intäktsföring					
Prestationsåtagande som uppfylls vid en viss tidpunkt	3 087	4 747	11 123	13 096	18 190
Prestationsåtagande som uppfylls över tid	129	131	403	394	525
Totalt	3 216	4 878	11 526	13 490	18 716
Av koncernens kunder finns en kund som står för:					
	10%	21%	13%	21%	20%

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

Not 3 - Data per segment och för koncernen

Koncernens högste verkställande beslutsfattare, vilket identifierats som verkställande direktören, följer upp koncernen enligt följande två segment: Freja eID och Fulfilment. Segment Freja eID avser ID-plattformen som kan användas för att bygga infrastruktur och produkter kring säkerställda digitala identiteter. Detta kan vara en infrastruktur för statligt godkänd nationell e-legitimering, en plattform för e-tjänstelegitimation eller en kombination som då kan definieras som en ID-plånbok. Segment Fulfilment består av verksamhet som tillhandahåller tjänster för säker logistik, programmering och distribution av fysiska enheter som används för att säkerställa digitala identiteter, exempelvis bankdosor och PIN-kuvert. Finansiell information som presenteras i segmenten har upprättats enligt IFRS.

Belopp i TSEK	jul-sep 2025			
	Segment Freja eID	Segment Fulfilment	Koncern-gemensamt och elimineringsringar	Koncern
Nettoomsättning (externa intäkter)	9 668	3 216	0	12 884
Övriga intäkter	-	-	35	35
Aktiverad produktutveckling	2 283	-	-	2 283
Råvaror och förnödenheter	-	-340	-	-340
Övriga externa kostnader	-2 146	-323	-568	-3 037
Personalkostnader	-7 606	-1 261	-2 292	-11 159
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	2 199	1 293	-2 826	666
Av- och nedskrivningar	-3 306	-487	-64	-3 857
Rörelseresultat (EBIT)	-1 108	806	-2 889	-3 191
Jämförelsestörande poster:				
- Incitamentsprogram *	1 561	75	940	2 576
Justerad EBITDA **	3 760	1 368	-1 886	3 242
Justerad EBIT **	453	881	-1 949	-615
Finansnetto				-250
Skatt				-52
Periodens resultat				-3 493
Bruttomarginal, %	100,0	89,4		97,4
Justerad EBIT-marginal 1, % **	4,7	27,4		-4,8
Justerad EBIT-marginal 2, % **	3,8	27,4		-4,0
Rörelsemarginal 1, %	-11,5	25,1		-24,8
Rörelsemarginal 2, %	-9,3	25,1		-21,0

* Jämförelsestörande poster består av incitamentsprogram, vilka påverkar Justerad EBITDA och Justerad EBIT. För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till sid 36 i Delårsrapporten för tredje kvartalet 2025 samt Årsredovisning 2024, sid 96-98.

** För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till Årsredovisning 2024 sid. 96-98.

Not 3 - Data per segment och för koncernen (forts.)

Belopp i TSEK	jul-sep 2024			
	Segment Freja eID	Segment Fulfilment	Koncern- gemensamt och elimine- ringar	Koncern
Nettoomsättning (externa intäkter)	6 327	4 878	-	11 206
Aktiverad produktutveckling	2 231	-	-	2 231
Råvaror och förnödenheter	-	-229	-	-229
Övriga externa kostnader	-2 488	-310	-549	-3 347
Personalkostnader	-6 088	-1 481	-1 953	-9 522
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-18	2 859	-2 502	339
Av- och nedskrivningar	-3 242	-493	-62	-3 797
Rörelseresultat (EBIT)	-3 261	2 366	-2 564	-3 458
Jämförelsestörande poster:				
- Incitamentsprogram *	1 271	26	827	2 124
Justerad EBITDA **	1 253	2 885	-1 675	2 463
Justerad EBIT **	-1 989	2 392	-1 737	-1 334
Finansnetto				-723
Skatt				-12
Periodens resultat				-4 193
Bruttomarginal, %	100,0	95,3		98,0
Justerad EBIT-marginal 1, % **	-31,4	49,0		-11,9
Justerad EBIT-marginal 2, % **	-23,2	49,0		-9,9
Rörelsemarginal 1, %	-51,5	48,5		-30,9
Rörelsemarginal 2, %	-38,1	48,5		-25,7

* Jämförelsestörande poster består av incitamentsprogram, vilka påverkar Justerad EBITDA och Justerad EBIT. För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till sid 36 i Delårsrapporten för tredje kvartalet 2025 samt Årsredovisning 2024, sid 96-98.

** För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till Årsredovisning 2024 sid. 96-98.

Not 3 - Data per segment och för koncernen (forts.)

Belopp i TSEK	jan-sep 2025			
	Segment Freja eID	Segment Fulfilment	Koncern-gemensamt och elimine-ringar	Koncern
Nettoomsättning (externa intäkter)	26 050	11 526	-	37 576
Övriga intäkter	7	-	134	141
Aktiverad produktutveckling	7 025	-	-	7 025
Råvaror och förnödenheter	-	-906	-	-906
Övriga externa kostnader	-6 886	-1 094	-1 750	-9 730
Personalkostnader	-21 623	-4 336	-6 152	-32 111
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	4 573	5 191	-7 769	1 995
Av- och nedskrivningar	-9 829	-1 461	-187	-11 477
Rörelseresultat (EBIT)	-5 256	3 730	-7 955	-9 481
Jämförelsestörande poster:				
- Incitamentsprogram *	3 341	128	2 011	5 480
Justerad EBITDA **	7 915	5 319	-5 759	7 475
Justerad EBIT **	-1 915	3 858	-5 945	-4 002
Finansnetto				-1 049
Skatt				-164
Periodens resultat				-10 695
Bruttomarginal, %	100,0	92,1		97,6
Justerad EBIT-marginal 1, % **	-7,4	33,5		-10,7
Justerad EBIT-marginal 2, % **	-5,8	33,5		-8,9
Rörelsemarginal 1, %	-20,2	32,4		-25,2
Rörelsemarginal 2, %	-15,9	32,4		-21,2

* Jämförelsestörande poster består av incitamentsprogram, vilka påverkar Justerad EBITDA och Justerad EBIT. För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till sid 36 i Delårsrapporten för tredje kvartalet 2025 samt Årsredovisning 2024, sid 96-98.

** För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till Årsredovisning 2024 sid. 96-98.

Not 3 - Data per segment och för koncernen (forts.)

Belopp i TSEK	jan-sep 2024			
	Segment Freja eID	Segment Fulfilment	Koncern- gemensamt och elimine- ringar	Koncern
Nettoomsättning (externa intäkter)	18 063	13 490	-	31 553
Övriga intäkter	1	-	22	23
Aktiverad produktutveckling	5 828	-	-	5 828
Råvaror och förnödenheter	-	-767	-	-767
Övriga externa kostnader	-7 596	-1 208	-2 150	-10 954
Personalkostnader	-21 092	-4 877	-5 511	-31 480
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-4 795	6 638	-7 639	-5 797
Av- och nedskrivningar	-9 712	-1 493	-185	-11 390
Rörelseresultat (EBIT)	-14 507	5 145	-7 824	-17 186
Jämförelsestörande poster:				
- Incitamentsprogram *	6 129	62	2 442	8 633
Justerad EBITDA **	1 334	6 699	-5 197	2 836
Justerad EBIT **	-8 378	5 206	-5 382	-8 553
Finansnetto				-2 588
Skatt				-130
Periodens resultat				-19 904
Bruttomarginal, %	100,0	94,3		97,6
Justerad EBIT-marginal 1, % **	-46,4	38,6		-27,1
Justerad EBIT-marginal 2, % **	-35,1	38,6		-22,9
Rörelsemarginal 1, %	-80,3	38,1		-54,5
Rörelsemarginal 2, %	-60,7	38,1		-45,9

* Jämförelsestörande poster består av incitamentsprogram, vilka påverkar Justerad EBITDA och Justerad EBIT. För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till sid 36 i Delårsrapporten för tredje kvartalet 2025 samt Årsredovisning 2024, sid 96-98.

** För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till Årsredovisning 2024 sid. 96-98.

Not 3 - Data per segment och för koncernen (forts.)

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

* Jämförelsestörande poster består av incitamentsprogram, vilka påverkar Justerad EBITDA och Justerad EBIT. För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till sid 36 i Delårsrapporten för tredje kvartalet 2025 samt Årsredovisning 2024, sid 96-98.

** För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till Årsredovisning 2024 sid. 96-98.

Not 4 - Övriga upplysningar

Väsentliga risker och osäkerheter i verksamheten

Koncernens verksamhet påverkas, och kan komma att påverkas, av ett antal faktorer som inte helt kan kontrolleras av koncernen och som påverkar eller kan komma att påverka koncernens finansiella ställning och resultat. Koncernens försäljning riktar sig främst till bank-, finans- och den offentliga sektorn, men även till andra privata aktörer. Efterfrågan är föremål för snabba och svårförutsägbara förändringar. En generell minskning av efterfrågan av företagets tjänster skulle ha en negativ effekt på företagets verksamhet och finansiella ställning.

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

För en mer utförlig beskrivning hänvisas till Årsredovisning 2024 sid. 42-44.

Framtida kapitalbehov samt möjligheter till fortsatt drift

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

Väsentliga händelser efter tredje kvartalet 2025

OKTOBER: Freja presenterade nyckeltal för segment Freja eIDs tredje kvartal 2025.

Övriga händelser under och efter tredje kvartalet 2025

JULI: Freja och iBoxen avtalade om användning av Frejas internationella e-legitimation. Samarbetet är ett led i att göra iBoxens leveransboxar tillgängliga med e-legitimation oavsett vilken nationalitet användaren har.

AUGUSTI: Freja och Linköpings universitet avtalade om användning av Frejas e-legitimation, både för svenska och utländska studenter. Detta möjliggör att lärosätet kan inkludera användare från 170 länder på samma säkerhetsnivå som användare som har svenskt personnummer.

SEPTEMBER: Freja och Svenska Golfbundet utökade sitt samarbete genom att lägga till Freja+ som alternativ inloggningsmetod i e-tjänsten Min Golf. Detta innebär att golfspelare kommer kunna boka starttider och hantera allt kring sitt golfande på ett säkert och användarvänligt sätt med e-legitimation i stället för med användarnamn och lösenord.

SEPTEMBER: Freja och Borås stad tecknade avtal om en kommunlicens för e-tjänstelegitimationen Freja OrgID. Detta är ett led i stadens arbete med att skapa effektivare digitala processer och att höja IT-säkerheten. Cirka en tredjedel av Sveriges kommuner har därmed tecknat avtal för Freja OrgID.

SEPTEMBER: Freja avtalade med Receptum om att integrera Freja i Receptums system MAXX och Receptum IdP samt att återförsälja e-tjänstelegitimationen Freja OrgID. Detta för att möta den efterfrågan inom hälso- och sjukvården samt apoteksbranschen som väntas inför de nya regler som införs 1 december 2025.

SEPTEMBER: Freja kommer att utöka antalet ID-handlingar som användare från andra länder kan registrera sig till tjänsten med. Detta är ett led i Frejas fortsatta satsning på en internationellt skalbar e-legitimation. Frejas internationella e-legitimation används idag både av myndigheter, företag och banker som vill hantera utländska användare i sina svenska e-tjänster, såväl som användare i länder runt om i världen där det inte finns någon tillgänglig e-legitimation enligt den modell vi är vana vid från Sverige.

OKTOBER: Freja utökade samarbetet med Samsung Electronics Nordic AB i ett projekt som syftar till att utveckla och testa en applikation för åldersverifiering inom ramen för EU:s nya riktlinjer och tekniska standarder. Detta är nästa steg i det samarbete som Freja och Samsung inledde under första halvåret kring digitala plånböcker.

Transaktioner med närstående

Under kvartalet har det inte förelegat några väsentliga transaktioner mellan Freja eID Group och närstående utöver sådana transaktioner som framgår av Not 10 och Not 27 i Årsredovisning 2024.

Not 4 - Övriga upplysningar (forts.)

Största aktieägarna per 30 september 2025

Aktieägare	Antal aktier	Andel,%
Alcur Select	3 229 493	11,31
Ellacarl AB	2 285 240	8,00
Monitor ERP Group AB	2 230 281	7,81
Ludice AB	1 846 161	6,46
Tony Buss AB	1 657 161	5,80
Merlinum AB	1 078 695	3,78
Jörgen Persson	810 056	2,84
Avanza Pension	768 833	2,69
Jakub Missuna	689 814	2,42
Nordnet Pensionsförsäkring AB	670 119	2,35
Summa 10 största aktieägare	15 265 853	53,45
Övriga	13 295 121	46,55
Totalt	28 560 974	100,00

Aktiedata

Marknadsplats	Nasdaq First North Premier Growth Market
Noterad	18 december 2014
Sektor	Teknik
Kortnamn	FREJA
ISIN-kod	SE0015950308
Valuta	SEK
Antal aktier	28 560 974
Certified Adviser	Tapper Partners AB
Likviditetsgarant	ABG Sundal Collier ASA
Revisor	Ernst & Young Aktiebolag

Antalet aktieägare i Freja eID Group AB uppgick den 30 september 2025 till 4 953st. Alla aktier har samma rösträtt. Varje aktie har en röst. Företaget har varit noterat på Nasdaq First North sedan 18 december 2014. Sedan 22 juni 2017 handlas aktien på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Utdelning och utdelningspolicy

Stämman beslutade att ingen utdelning skulle utgå för verksamhetsåret 2024. Koncernen väntas befinna sig i en expansionsfas de närmaste åren varför eventuella utdelningsbara medel med stor sannolikhet kommer att återinvesteras i verksamheten.

Not 5 - Incitamentsprogram

Koncernens incitamentsprogram justeras för (såsom jämförelsestörande post) i resultaträkningen eftersom Personalkostnaderna belastas olika beroende på om Frejas aktiekurs stiger eller faller. En stigande kurs medför ökade Personalkostnader och en fallande kurs medför minskade Personalkostnader. För en mer utförlig beskrivning hänvisas till Årsredovisning 2024, sid 45, sid 60 samt Not 10, sid 72-76.

Personaloptionsprogram (2023/2026)

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

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

Personaloptionsprogram (2025/2028:1)

Anställda nyckelpersoner och ledande befattningshavare i Koncernen har tecknat 725 000 personaloptioner. Utnyttjande av personaloptionerna förutsätter att programdeltagaren fortfarande är anställd i koncernen den 31 maj 2028. Innehavaren kan utnyttja personaloptioner för förvärv av aktier under perioden från den 1 september 2028 till den 15 september 2028 om inte Koncernen beslutar att kompensera den anställda med lön. Kompensationen kommer i så fall att uppgå till värdet av den under teckningstiden volymviktade aktiekursen med avdrag för aktiens kvotvärde. Varje personaloption berättigar innehavaren till att förvärva en ny aktie till ett lösenpris motsvarande aktiens kvotvärde. Koncernen har inte säkerställt leverans av aktier enligt Personaloptionsprogram 2025/2028:1 och full teckning beräknas därmed inte medföra någon utspädning.

Personaloptionsprogram (2025/2028:2)

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

Not 6 - Effekt av realisation av teckningsrätter i moderbolaget Freja eID Group AB

Koncernbolaget Freja eID Sweden AB överlät 833 707 teckningsoptioner i moderbolaget Freja eID Group AB till Monitor ERP Group AB, Jörgen Persson, Pär-Ola Gustavsson och Fredrik Palmstierna. Överlåtelsen genomfördes till ett pris om 11,32 SEK per teckningsoption, varvid en total transaktionslikvid om cirka 9,4 MSEK erhöles före relaterade kostnader om -0,6 MSEK. Resultatet har bokats mot eget kapital. För en mer utförlig beskrivning hänvisas till Årsredovisning 2024, sid 45, sid 60 samt Not 10.

Moderföretaget

Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Nettoomsättning	10 377	12 593	32 081	38 622	48 772
Övriga rörelseintäkter	24	6	127	20	29
Rörelsens intäkter	10 400	12 598	32 208	38 642	48 801
Råvaror och förnödenheter	-340	-229	-906	-767	-1 235
Övriga externa kostnader	-5 708	-5 282	-17 915	-18 144	-24 997
Personalkostnader	-6 553	-6 139	-18 506	-22 052	-26 536
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-17	-35	-51	-121	-139
Rörelseresultat	-2 218	914	-5 168	-2 442	-4 106
Finansnetto	68	-207	200	-1 319	-2 046
Resultat efter finansiella poster	-2 150	706	-4 968	-3 761	-6 152
Resultat före skatt	-2 150	706	-4 968	-3 761	-6 152
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-2 150	706	-4 968	-3 761	-6 152

Moderföretagets rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Periodens resultat	-2 150	706	-4 968	-3 761	-6 152
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-2 150	706	-4 968	-3 761	-6 152

Moderföretagets balansräkning i sammandrag

Belopp i TSEK	2025 30 sep	2024 30 sep	2024 31 dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	202	322	304
Finansiella anläggningstillgångar	86 094	71 423	86 423
Summa anläggningstillgångar	86 296	71 745	86 727
Övriga kortfristiga fordringar	46 675	48 757	33 331
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 474	3 302	3 914
Likvida medel	5 950	1 459	2 304
Summa omsättningstillgångar	55 100	53 518	39 549
SUMMA TILLGÅNGAR	141 396	125 263	126 276
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	1 508	1 203	1 203
Fritt eget kapital	104 376	80 316	78 388
Summa eget kapital	105 883	81 518	79 591
Långfristiga avsättningar	-	3 906	3 579
Övriga långfristiga skulder	1 202	-	-
Summa långfristiga skulder	1 202	3 906	3 579
Övriga kortfristiga skulder	30 249	34 417	38 505
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 061	5 422	4 602
Summa kortfristiga skulder	34 310	39 839	43 107
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	141 396	125 263	126 276

ÖVRIG INFORMATION

Nyckeltal för koncernen

Koncernen presenterar vissa finansiella mått i rapporten som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal). Koncernen anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och företagets ledning då de möjliggör utvärdering av trender och företagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. De nyckeltal och alternativa mått som Freja eID använder finns definierade på www.frejaeid.se i Årsredovisning 2024 sid. 96-98 eller nedan.

Alternativa nyckeltal (ej definierade av IFRS)	Definition	Kommentar
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster består av incitamentsprogram som kostnadsförs såsom Personalkostnader och påverkar Justerad EBITDA och Justerad EBIT. Kostnadsföring av incitamentsprogrammen påverkas av aktiens kurs vid periodens slut. En stigande kurs ökar Personalkostnaderna och en fallande kurs sänker Personalkostnaderna.	Justerad EBITDA och justerad EBIT används för att tydligare kunna jämföra mellan olika perioder oberoende av aktiens kurs i slutet av perioderna.
NRR (Net Revenue Retention), %	NRR definieras som ARR för befintliga kunder vid en viss tidpunkt som var kunder 12 månader tidigare dividerat med den totala ARR från 12 månader tidigare. NRR beaktar expansionsintäkter, vilket innebär kors- och merförsäljning till befintliga kunder, och intäktsbortfall (helt eller delvis) från befintliga kunder.	Används av ledningen för att följa verksamhetens förmåga att expandera samt behålla intäkter från kunder över en period.
GRR (Gross Revenue Retention), %	GRR definieras som ARR för befintliga kunder vid en viss tidpunkt som var kunder 12 månader tidigare dividerat med den totala ARR från 12 månader tidigare. GRR beaktar inte expansionsintäkter (kors- och merförsäljning till befintliga kunder) utan beaktar endast intäktsbortfall (helt eller delvis) från befintliga kunder.	Används av ledningen för att följa verksamhetens förmåga att behålla intäkter från kunder över en period.

Koncern	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Nettoomsättning, TSEK	12 884	11 206	37 576	31 553	43 907
Justerad EBITDA, TSEK **	3 242	2 463	7 475	2 836	4 617
Justerad EBIT, TSEK **	-615	-1 334	-4 002	-8 553	-10 559
Jämförelsestörande poster, TSEK *	2 576	2 124	5 480	8 633	8 937
EBITDA, TSEK	666	339	1 995	-5 797	-4 320
Rörelseresultat, TSEK	-3 191	-3 458	-9 481	-17 186	-19 496
Resultat efter finansiella poster, TSEK	-3 441	-4 181	-10 531	-19 774	-23 214
Resultat efter skatt, TSEK	-3 493	-4 193	-10 695	-19 904	-23 366
Resultat per aktie (vägt antal) före utspädning, SEK	-0,15	-0,18	-0,43	-0,88	-1,03
Resultat per aktie (vägt antal) efter utspädning, SEK ***	-0,15	-0,18	-0,43	-0,88	-1,03
Kassaflöde från den löpande verksamheten, TSEK	-2 335	1 840	5 435	2 522	1 952

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

** För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till Årsredovisning 2024 sid. 96-98.

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

Nyckeltal för koncernen (forts.)

	2025	2024	2025	2024	2024
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Nyckeltal					
Nettoomsättningstillväxt, %	15,0	32,4	19,1	21,6	21,0
Bruttomarginal, %	97,4	98,0	97,6	97,6	97,2
Justerad EBIT-marginal 1, % **	-4,8	-11,9	-10,7	-27,1	-24,0
Justerad EBIT-marginal 2, % **	-4,0	-9,9	-8,9	-22,9	-20,2
Rörelsemarginal 1, %	-24,8	-30,9	-25,2	-54,5	-44,4
Rörelsemarginal 2, %	-21,0	-25,7	-21,2	-45,9	-37,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie (vägt antal) före utspädning, SEK	-0,10	0,08	0,22	0,11	0,09
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie (vägt antal) efter utspädning, SEK ***	-0,10	0,07	0,21	0,10	0,07
Vägt antal aktier för perioden före utspädning, 1 000 st	22 824	22 711	24 804	22 711	22 711
Vägt antal aktier för perioden efter utspädning, 1 000 st ***	24 438	26 411	26 418	26 411	26 411
Medelantal anställda, st	33	33	32	32	31
			2025	2024	2024
			30 sep	30 sep	31 dec
Nyckeltal					
Balansomslutning, TSEK			70 661	53 035	60 791
Soliditet, %			37,6	-0,1	-4,5
Likvida medel per balansdagen, TSEK			19 341	3 426	8 430
Antal aktier per balansdagen före utspädning, 1 000 st			28 561	22 711	22 711
Antal aktier per balansdagen efter utspädning, 1 000 st ***			30 175	26 411	26 411
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK			0,93	0,00	-0,12
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK ***			0,88	0,00	-0,10
Antal anställda vid periodens slut, st			30	28	27
ARR (Årligt återkommande intäkter), TSEK **			38 886	25 766	27 183
Användare, 1 000 st **			1 502	1 196	1 263
Abonnemangskunder, st **			496	412	441
Genomsnittlig ARR per abonnemangskund, TSEK **			78	63	62
NRR (Net Revenue Retention), %			131	116	108
GRR (Gross Revenue Retention), %			96	97	94
Moderföretaget	2025	2024	2025	2024	2024
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Nettoomsättning, TSEK	10 377	12 593	32 081	38 622	48 772
Rörelseresultat, TSEK	-2 218	914	-5 168	-2 442	-4 106
	2025	2024	2025	2024	2024
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Nyckeltal					
Rörelsemarginal 1, %	-21,4	7,3	-16,1	-6,3	-8,4
			2025	2024	2024
			30 sep	30 sep	31 dec
Nyckeltal					
Balansomslutning, TSEK			141 396	125 263	126 276
Soliditet, %			74,9	65,1	63,0

** För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till Årsredovisning 2024 sid. 96-98.

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

Kommande informationstillfällen

5 februari 2026	Bokslutskommuniké 1 januari - 31 december 2025
12 mars 2026	Årsredovisning 1 januari - 31 december 2025
7 maj 2026	Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2026
7 maj 2026	Årsstämma 2026
13 augusti 2026	Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2026
5 november 2026	Delårsrapport 1 januari - 30 september 2026

Styrelsens intygande

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

Denna delårsrapport har översiktligt granskats av företagets revisorer.

Stockholm, 5 november 2025

Håkan Nyberg, ordf.

Johan Henrikson, VD

Tony Buss, led.

Jens Nylander, led.

Peder Ramel, led..

Morgan Sellén, led..

Bodil Sidén, led.

Denna information är sådan information som Freja eID Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 6 november 2025 kl. 07.30 CET.

Johan Henrikson, VD Freja eID Group AB
Telefon: 08-5272 7982
E-post: johan.henrikson@frejaeid.se



Revisors granskningsrapport

Freja eID Group AB, org.nr 556587–4376

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Freja eID Group AB per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Ernst & Young AB

Johan Andersson

Auktoriserad revisor

Freja eID Group AB (publ)

Travgatan 88
194 30 Upplands Väsby

Besöksadress

Drottninggatan 29
111 51 Stockholm

www.frejaeid.com