

FREJA

DELÅRSRAPPORT

FREJA eID Group AB (publ)

1 JANUARI - 31 MARS

2026

PERIODEN I SAMMANDRAG

- ARR (Annual Recurring Revenue / Årligt återkommande intäkter) för segmentet Freja eID uppgick den 31 mars 2026 till 48,3 (30,9) MSEK, vilket var en tillväxt med 57% jämfört med föregående år.
- Antalet användare i tjänsten Freja eID uppgick den 31 mars 2026 till 1 666 000 (1 338 000) st, vilket var en ökning med 25% jämfört med föregående år.
- NRR (Net Revenue Retention), % för segmentet Freja eID uppgick den 31 mars 2026 till 145 (113) %.
- GRR (Gross Revenue Retention), % för segmentet Freja eID uppgick den 31 mars 2026 till 94 (96) %.

Första kvartalet: 1 januari - 31 mars 2026

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 15,5 (12,6) MSEK, vilket var en ökning med 23% jämfört med samma period föregående år.
- Segmentet Freja eIDs nettoomsättning uppgick till 13,5 (8,0) MSEK, vilket var en ökning med 69% jämfört med samma period föregående år.
- Segmentet Fulfilmnets nettoomsättning uppgick till 2,1 (4,6) MSEK, vilket var en minskning med 55% jämfört med samma period föregående år.
- Koncernens justerade EBITDA uppgick till 3,5 (2,4) MSEK. Före justering för jämförelsestörande poster uppgick Koncernens EBITDA till 1,8 (1,1) MSEK. *
- Koncernens justerade EBIT uppgick till -0,3 (-1,4) MSEK. Före justering för jämförelsestörande poster uppgick Koncernens EBIT till -2,1 (-2,7) MSEK. *
- Periodens resultat uppgick till -2,4 (-2,4) MSEK.
- Periodens resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,08 (-0,11) SEK.
- Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 7,0 (6,6) MSEK.

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

Väsentliga händelser under första kvartalet 2026

JANUARI: Freja presenterade nyckeltal för segment Freja eIDs fjärde kvartal 2025.

Finansiell översikt

Belopp i MSEK	2026	2025	Ändring	2025
	jan-mar	jan-mar		jan-dec
NETTOOMSÄTTNING				
Segment Freja eID	13,5	8,0	69%	37,6
Segment Fulfilment	2,1	4,6	-55%	13,5
Koncerngemensamt och elimineringar	0,0	0,0	0%	0,0
Nettoomsättning Koncernen	15,5	12,6	23%	51,1
EBITDA				
Segment Freja eID	4,1	1,3	213%	6,5
Segment Fulfilment	0,7	2,2	-66%	5,8
Koncerngemensamt och elimineringar	-3,1	-2,4	-28%	-10,9
EBITDA Koncernen	1,8	1,1	63%	1,3
EBIT				
Segment Freja eID	0,7	-1,9	134%	-6,8
Segment Fulfilment	0,5	1,7	-71%	3,8
Koncerngemensamt och elimineringar	-3,2	-2,5	-28%	-11,2
EBIT Koncernen	-2,1	-2,7	25%	-14,1
Jämförelsestörande poster *	1,7	1,4	28%	8,2
JUSTERAD EBITDA *				
Segment Freja eID	5,2	2,2	140%	11,5
Segment Fulfilment	0,8	2,2	-66%	6,0
Koncerngemensamt och elimineringar	-2,4	-1,9	-26%	-8,0
Justerad EBITDA Koncernen	3,5	2,4	43%	9,5
JUSTERAD EBIT *				
Segment Freja eID	1,7	-1,1	253%	-1,7
Segment Fulfilment	0,5	1,7	-71%	4,0
Koncerngemensamt och elimineringar	-2,5	-2,0	-26%	-8,2
Justerad EBIT Koncernen	-0,3	-1,4	77%	-5,9
Periodens resultat	-2,4	-2,4	2%	-15,3
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,08	-0,11	22%	-0,59
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	7,0	6,6	6%	7,1

* Jämförelsestörande poster består av incitamentsprogram, vilka påverkar Justerad EBITDA och Justerad EBIT. För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till Årsredovisning 2025, sid 96-98.

VD HAR ORDET



Acceleration i kärnverksamheten

Årets första kvartal visar att vi går in i 2026 med tydlig acceleration i vår kärnverksamhet. Tillväxten är stark, användningen ökar och våra nyckeltal utvecklas i rätt riktning över hela linjen.

ARR för Freja eID uppgick vid kvartalets slut till 48,3 MSEK, en ökning med 57 procent jämfört med föregående år och 17 procent jämfört med föregående kvartal. Än mer anmärkningsvärt är vår Net Revenue Retention som steg till 145 procent – ett tydligt kvitto på att våra kunder inte bara väljer att stanna, utan också successivt ökar sin användning av Freja. Tillsammans med en nettoomsättningstillväxt om 69 procent inom segment Freja eID bekräftar detta styrkan i vår affärsmodell och den position vi byggt upp.

Auktorisationssystemet har fått en stark start och bidrar redan till både intäkter och affärsvolym. Vi ser ett fortsatt inflöde av offentliga aktörer, samtidigt som efterfrågan på tilläggstjänster ökar. I kombination med det nyligen inledda samarbetet med Inera stärker detta vår roll som en central infrastrukturkomponent i den svenska marknaden för digitala identiteter.

Parallellt fortsätter vi att expandera användningen av Freja i nya sammanhang. Lanseringen av Freja som

identifieringslösning inom golfen är ett konkret exempel på hur vår plattform breddas – fler användningsområden driver fler användare, vilket i sin tur stärker vår nätverkseffekt och vår långsiktiga tillväxtpotential.

Vår White Label-affär tillsammans med Teracom utvecklas enligt plan. Testfasen fortsätter och ambitionen att nå produktionssättning under första halvåret kvarstår. Den här typen av affärer visar tydligt hur vår plattform kan skalas och paketeras för nya marknader och kundsegment.

Inom segment Fulfilment fortsätter vi att genomföra den anpassning som krävs i takt med att marknaden rör sig från fysiska till digitala lösningar. Våra genomförda kostnadsåtgärder börjar nu få effekt, samtidigt som det blir allt tydligare att den långsiktiga tillväxten ligger i våra digitala erbjudanden.

Vi lämnar första kvartalet med ett starkt momentum. Kombinationen av hög tillväxt, ökande användning och en affärsmodell som skalar väl ger oss goda förutsättningar att fortsätta leverera.

Jag vill tacka våra kunder, partners och medarbetare – det är genom ert fortsatta förtroende och engagemang vi driver Freja framåt.

Johan Henrikson, VD

Freja eID Group AB

Stockholm den 6 maj 2026



Kombinationen av hög tillväxt, ökande användning och en affärsmodell som skalar väl ger oss goda förutsättningar att fortsätta leverera.



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.

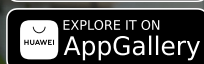
Segment Fulfilment

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!



Ålderskontroll – nästa stora drivkraft

En 17-åring spenderar i genomsnitt sju timmar om dagen med sin mobil och en 9-åring lägger nästan fyra och en halv timme varje dag. Alla dessa timmar spenderas i en i stora delar helt okontrollerad miljö, utom räckhåll för såväl föräldrar som myndigheter, där de unga riskerar att utsättas för såväl kränkande innehåll och sexuella övergrepp som material som ingen ansvarstagande människa kan tycka borde visas för ett barn. Nu kan detta förändras.

I december 2025 införde Australien, som första land i världen, en åldersgräns för sociala medier. I praktiken innebär det ett förbud för användare under 16 år att få tillträde till plattformar som TikTok, Snapchat, Facebook och Instagram. För att nå dessa tjänster krävs nu digital åldersverifiering och plattformarna riskerar miljonböter ifall de inte följer reglerna. Nu utreder fler länder möjligheten att införa liknande regler, inte minst Sverige.

I oktober 2025 tillsatte regeringen en utredning om åldersgräns för sociala medier i Sverige. Syftet är att stärka skyddet för barns hälsa och trygghet i digitala medier. I november antog EU-parlamentet en resolution som uppmanar medlemsländerna att införa ett förbud för användare under 13 år att använda sociala medier och att man upp till 16 års ålder ska behöva föräldrars godkännande. I Danmark har man tillkännagivit planer att förbjuda sociala medier för användare under 15 år och även i länder utanför Europa pågår liknande diskussioner.

Regeringens utredare ska lämna ett delbetänkande redan i juni i år och givet den uppmärksamhet denna fråga har fått är det inte otänkbart att detta blir en valfråga. För Freja är detta ytterligare ett lagförslag som – om det genomförs – bidrar till ännu mer regulatorisk drivkraft för våra tjänster.

I oktober 2025 påbörjade Freja tillsammans med Samsung ett projekt kring just digital åldersverifiering. Tekniken bygger på de nya riktlinjer från EU kring tekniska standarder som publicerades förra sommaren. Tekniken innebär att en person ska kunna göra en åldersverifiering utan att behöva dela några andra personuppgifter och just denna integritetsfunktion är grunden för hur EU vill att det här ska fungera.

Samarbetet med Samsung innebär att en användare ska kunna göra en åldersverifiering på en sajt med åldersgräns, med sin Samsung Wallet och där åldersattributet har verifierats och levererats av Freja. Allt sajten får reda på om personen är om den är över eller under en angiven ålder. På sikt kommer vi lansera samma funktion i Freja-appen och i takt med att regleringarna införs i olika länder är vi väl positionerade att ta en roll på denna framväxande marknad.

Reglerna kring åldersverifiering visar vilka regulatoriska medvindar Freja kan dra nytta av. Men det visar också en annan, växande affärsmöjlighet. Det handlar om att bli en leverantör av verifierade attribut. Frejas produkt för rollbaserad identifiering – Freja OrgID – är skapad just för detta. När en journalist har sitt presskort eller när en advokat har sin advokatlegitimation digitalt i Freja är det just attributen "journalist" och "advokat" som är det centrala. Det Golf-ID kort som nyligen lanserades i Freja, tillsammans med Svenska Golfbundet, handlar om att säkert kunna dela attribut kring klubbtilhörighet och medlemskap. Inom det här området är Freja redan en ledande aktör och allt pekar på en utveckling där delning av verifierade attribut är en växande marknad. Vad som gör åldersverifiering extra intressant är den skalbarhet som en sådan funktion kan få internationellt, i takt med att allt fler länder inför regler kring detta.

KONCERNEN

FINANSIELL ÖVERSIKT

Belopp i TSEK	2026	2025	2025
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättning	15 540	12 595	51 092
Övriga intäkter	174	7	175
Aktiverad produktutveckling	2 540	2 426	9 273
Råvaror och förnödenheter	-361	-232	-1 186
Övriga externa kostnader	-4 155	-3 437	-13 347
Personalkostnader	-11 985	-10 285	-44 713
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 752	1 075	1 294
Av- och nedskrivningar	-3 806	-3 812	-15 427
Rörelseresultat (EBIT)	-2 054	-2 737	-14 133
Jämförelsestörande poster	1 736	1 360	8 188
- Incitamentsprogram	1 736	1 360	8 188
Justerad EBITDA	3 488	2 436	9 482
Justerad EBIT	-318	-1 376	-5 946

FÖRSTA KVARTALET 2026

Intäkter

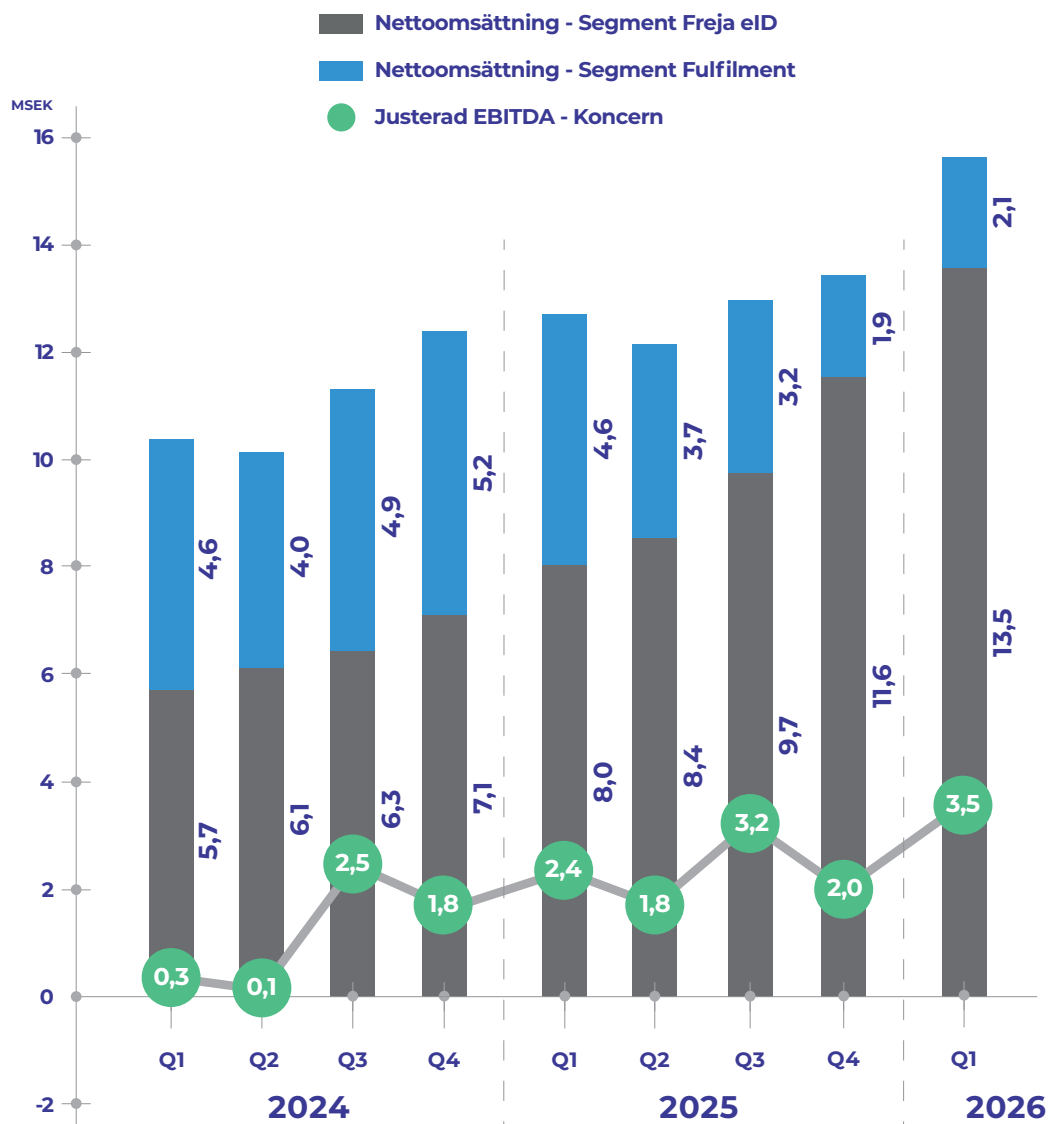
Koncernens nettoomsättning uppgick under första kvartalet till 15,5 (12,6) MSEK, vilket innebar en tillväxt om 23% jämfört med samma period föregående år. Tillväxten inom segment Freja eID var fortsatt stark med en nettoomsättningsökning om 69%, jämfört med samma period föregående år. Segment Fulfilments nettoomsättning minskade under första kvartalet med -55%, jämfört med samma period föregående år. Segment Freja eIDs andel av koncernens nettoomsättning uppgick under första kvartalet till 87 (63)%. 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, samtidigt som efterfrågan på segment Fulfilments tjänster löpande minskar, stärker den framtidsbilden. Allt fokus ligger på segment Freja eID. Kostnaderna inom segment Fulfilment sänks löpande för att kompensera för de lägre intäkterna.

Resultat

Koncernens justerade EBITDA uppgick under första kvartalet till 3,5 (2,4) MSEK. Före justeringsposter uppgick rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) under första kvartalet till 1,8 (1,1) MSEK. Jämförelsestörande poster om -1,7 (-1,4) MSEK, avseende incitamentsprogram, belastade personalkostnaderna under första kvartalet. För mer information om koncernens incitamentsprogram se Årsredovisning 2025, Not 10, sid 72-76 samt Not 5 i denna delårsrapport.

Koncernens justerade EBITDA stärktes pga ökad Nettoomsättning samtidigt som Övriga externa kostnaderna och Personalkostnaderna, korrigerade för incitamentprogram, ökade. Perioden präglades av fortsatta investeringar i tjänsten Freja eID, med särskilt fokus på certifieringarna enligt standarderna ISO 9001:2015 och ISO 27001:2022.. Den under fjärde kvartalet 2025 påbörjade piloten med Teracoms slutkund fortsatte under första kvartalet 2026 och förväntas fortsätta under årets andra kvartal.

Koncernen per kvartal och segment (MSEK)



Under första kvartalet uppgick de totala av- och nedskrivningarna på anläggningstillgångarna till -3,8 (-3,8) MSEK. Av koncernens avskrivningar uppgick effekter hänförliga till nyttjanderättstillgångar under första kvartalet till -0,8 (-0,9) MSEK. Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick under första kvartalet till -3,0 (-2,9) MSEK.

Koncernens justerade EBIT uppgick under första kvartalet till -0,3 (-1,4) MSEK. Före justeringsposter uppgick rörelseresultatet (EBIT) under första kvartalet till -2,1 (-2,7) MSEK.

Segment Freja eID stärkte koncernens justerade EBIT med 2,8 MSEK under första kvartalet, jämfört med samma period föregående år. Segment Fulfilment sänkte koncernens justerade EBIT med -1,2 MSEK under första kvartalet, jämfört med samma period föregående år.

Investeringar

Under första kvartalet ökade aktiveringen av Freja eID med 0,1 MSEK, jämfört med samma period föregående år. Investeringstakten är tätt sammanlänkad med personalkostnadernas förändring avseende vidareutveckling av tjänsten Freja eID. Immateriella anläggningstillgångar, utöver egen produktutveckling, hänförliga till ursprungsidentifiering via ATGs ombudsnätverk förvärvades under första kvartalet för 0,8 (0,8) MSEK.

Per den 31 mars 2026 uppgick koncernens immateriella anläggningstillgångar efter av- och nedskrivningar till totalt 30,4 (29,7) MSEK, varav 23,1 (22,1) MSEK avsåg den aktiverade produktutvecklingen och 7,4 (7,5) MSEK avsåg utgifter hänförliga till ursprungsidentifiering av användare via ATGs ombudsnätverk.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet till 7,0 (6,6) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under första kvartalet till -3,4 (-3,3) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under första kvartalet till -4,7 (-4,2) MSEK. Kontraktsfinansieringen amorterades netto ned under första kvartalet med -3,3 MSEK. Totala kassaflödet uppgick under första kvartalet till -1,1 (-0,8) MSEK.

Likvida medel uppgick per den 31 mars 2026 till 13,8 (7,6) 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 31 mars 2026 har koncernen, inom ramen för kontraktsfinansiering, nyttjat 0,7 MSEK av krediten samt har sedan tidigare 1,0 MSEK deponerat hos kreditgivaren.

Uppskjuten skattefordran

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Det finns per 31 mars 2026 historiska underskott för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 60,5 MSEK i koncernen och 43,6 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.

Kriget i Mellanöstern

Koncernen ser inga väsentliga effekter, av kriget i Mellanöstern, på verksamhetens intäkter.

Personal

Koncernen hade per den 31 mars 2026 motsvarande 32 (28) heltidsanställda, varav 12 (10) kvinnor. Under första kvartalet uppgick koncernens genomsnittliga personalstyrka till 32 (32), vilket även var oförändrat jämfört med genomsnittet under fjärde kvartalet 2025.

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	2026	2025	2025
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättning	13 453	7 963	37 635
Övriga intäkter	-	7	19
Aktiverad produktutveckling	2 540	2 426	9 273
Övriga externa kostnader	-2 901	-2 350	-9 366
Personalkostnader	-8 961	-6 727	-31 089
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	4 132	1 319	6 471
Av- och nedskrivningar	-3 473	-3 264	-13 223
Rörelseresultat (EBIT)	659	-1 945	-6 752
Jämförelsestörande poster	1 044	834	5 005
- Incitamentsprogram	1 044	834	5 005
Justerad EBITDA	5 176	2 153	11 476
Justerad EBIT	1 703	-1 111	-1 748

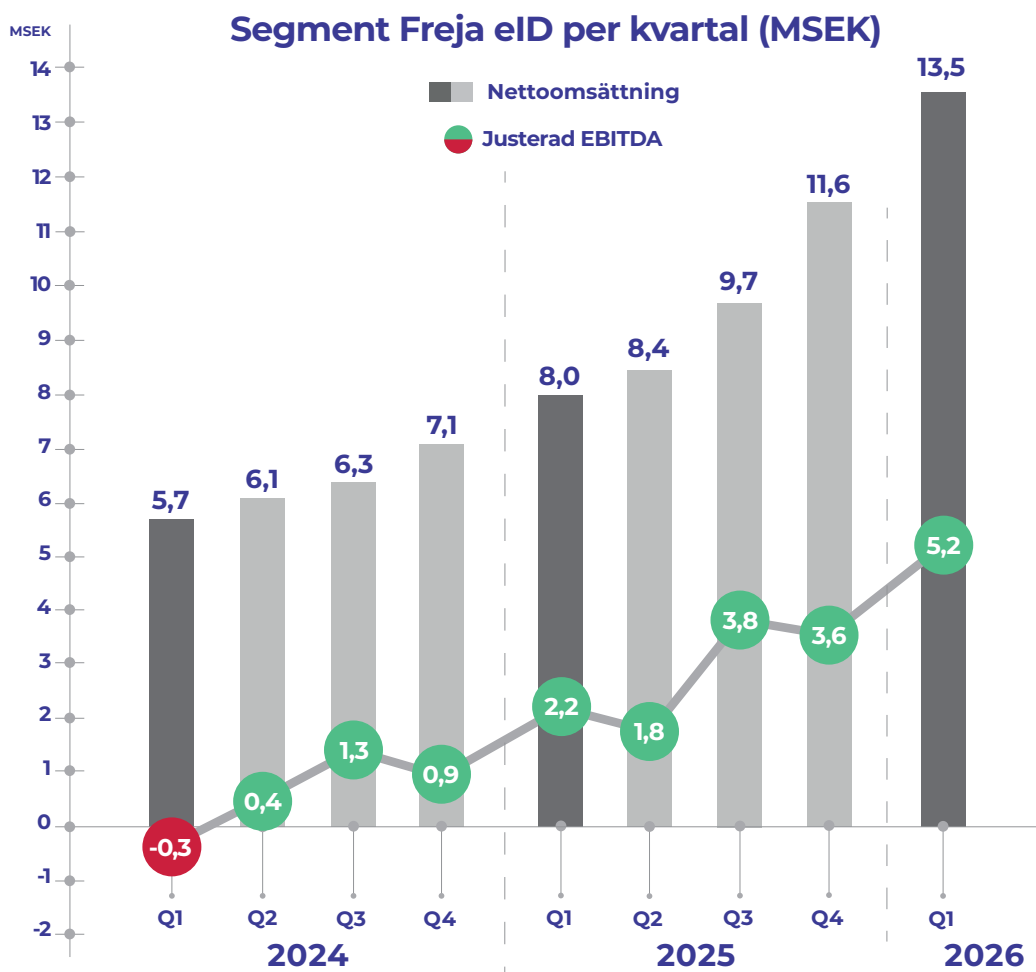
FÖRSTA KVARTALET 2026

Nettoomsättningen för segmentet Freja eID uppgick under första kvartalet till 13,5 (8,0) MSEK, vilket var en tillväxt med 69% jämfört med motsvarande period föregående år. Av segmentets nettoomsättning under första kvartalet avsåg 88 (95)% abonnemang, dvs återkommande intäkter med förutbestämda kontraktstider. Under första kvartalet intäktsfördes 1,5 MSEK hänförliga POC-avtalet med Teracom, vilka inte var abonnemangsintäkter.

Segmentets justerade EBITDA för första kvartalet uppgick till 5,2 (2,2) MSEK, motsvarande en förbättring med 140% jämfört med samma period föregående år. Före justeringsposter, hänförliga incitamentsprogram, uppgick rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) under första kvartalet till 4,1 (1,3) MSEK. Aktiverad produktutveckling ökade under första kvartalet med 0,1 MSEK jämfört med samma period föregående år. Detta berodde huvudsakligen på ökade personalkostnader samtidigt som att kostnader för intern ursprungsidentifiering började aktiveras under senare delen av föregående år. Övriga externa kostnader ökade under första kvartalet med 0,6 MSEK jämfört med samma period föregående år. Verksamheten inom segment Freja eID certifierades för ISO 9001:2015 och ISO 27001:2022 samt genomförde förändringar i interna processer för att förenkla Quote to Cash-flödet. Personalkostnaderna belastades under första kvartalet med jämförelsestörande poster, avseende incitamentsprogram, om -1,0 (-0,8) MSEK.

Justerad EBIT för segment Freja eID uppgick under första kvartalet till 1,7 (-1,1) MSEK, vilket var en förbättring med 253%. Före justeringsposter uppgick rörelseresultatet (EBIT) under första kvartalet till 0,7 (-1,9) MSEK. Avskrivningarna totalt för första kvartalet var -3,5 (-3,3) MSEK, där avskrivningar av materiella tillgångar uppgick till -0,0 (-0,0) MSEK, effekter hänförliga nyttjanderättstillgångar till -0,5 (-0,4) MSEK och avskrivningarna av immateriella tillgångar till -3,0 (-2,9) MSEK.

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



En stark ökning av nettoomsättningen kombinerad med hög bruttomarginal och kostnadskontroll medför ett kraftigt stigande resultat.

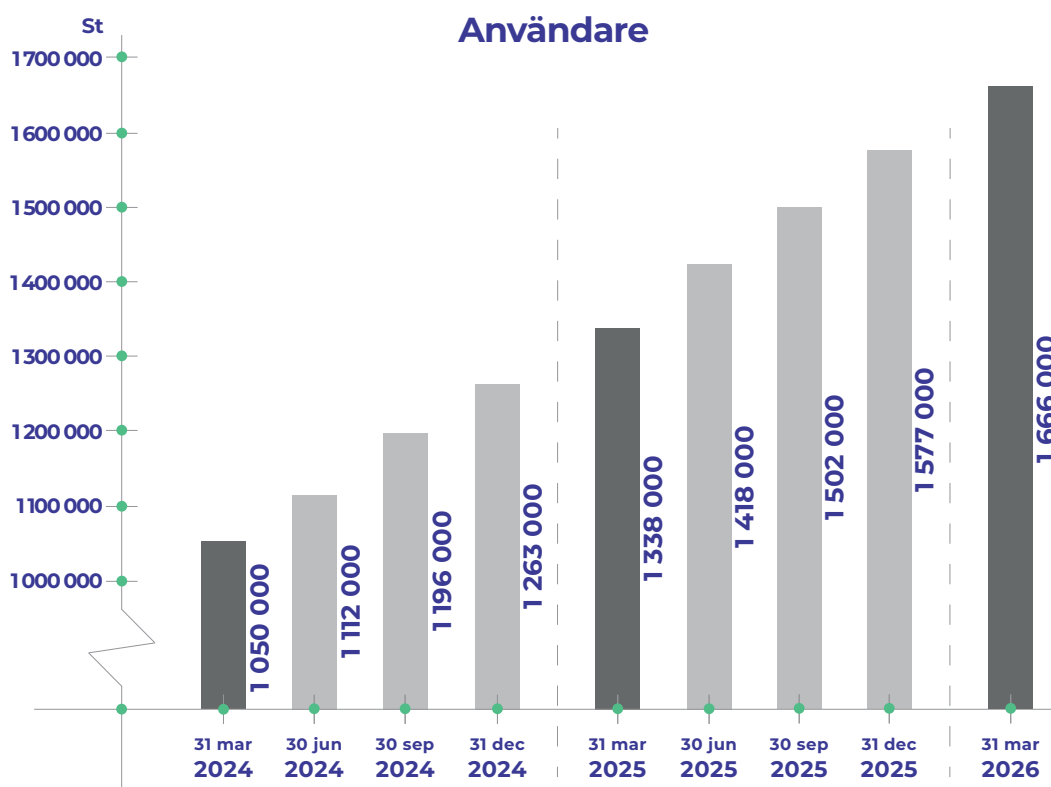
Nettoomsättningen fortsätter sin stabila tillväxt och eftersom Freja eID är en tjänst med 100% bruttomarginal bidrar intäktsökningen till ett kraftigt förbättrat resultat. Grafiken för segmentets justerade EBITDA gör detta väldigt tydligt när den ställs mot nettoomsättningen.

Med Justerad EBITDA avses EBITDA justerat för incitamentsprogram.

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, addera nya kundgrupper med abonnemang samt erbjuda specifika White Label-lösningar så förväntar vi oss en fortsatt hög tillväxttakt kommande år.

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 kontraktbaserade 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.

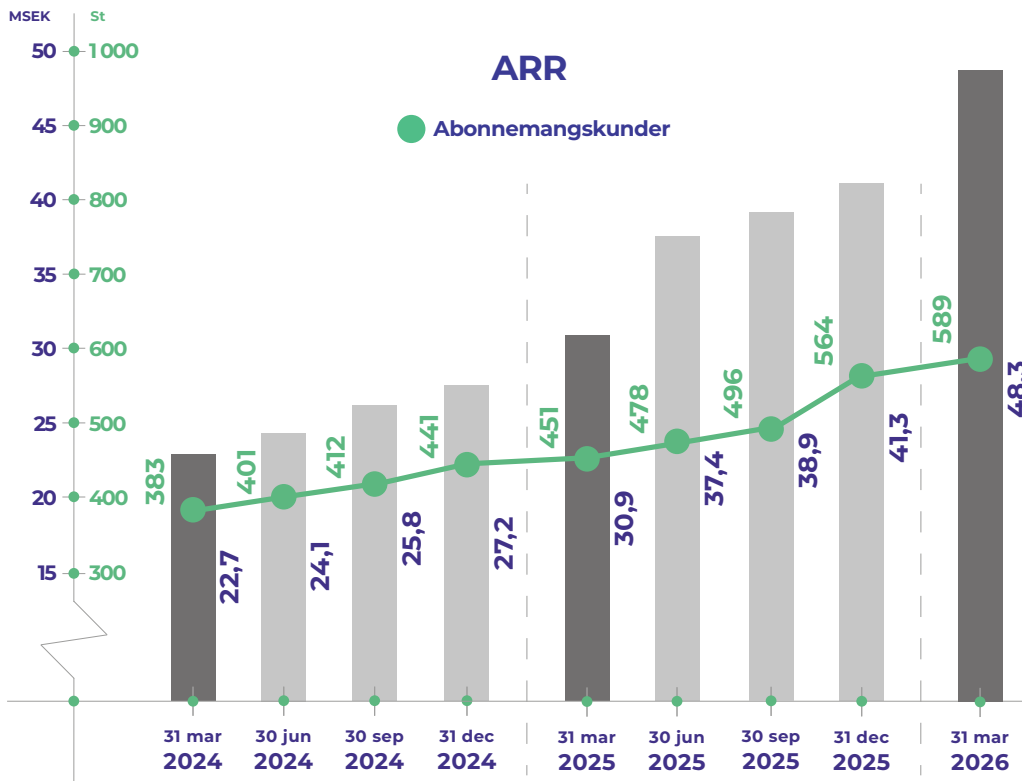


Stabil ARR-tillväxt

Under första kvartalet fortsatte tillväxten av ARR, som ökade med 7,0 MSEK jämfört med fjärde kvartalet. Auktorisationssystemet startade den 1 januari 2026 och ökade ARR med 4,5 MSEK.

Fortsatt ökning av antalet abonnemangskunder

Antalet abonnemangskunder ökade med 25 stycken under första kvartalet. 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 ökade under första kvartalet med 20%.

Under första kvartalet tillkom en stor kund i form av Auktorisationssystemet, vilket medförde att ARR per kund ökade till 82 TSEK. En ökning med 12% från fjärde kvartalet och en ökning under de senaste 12 månaderna med 20%.

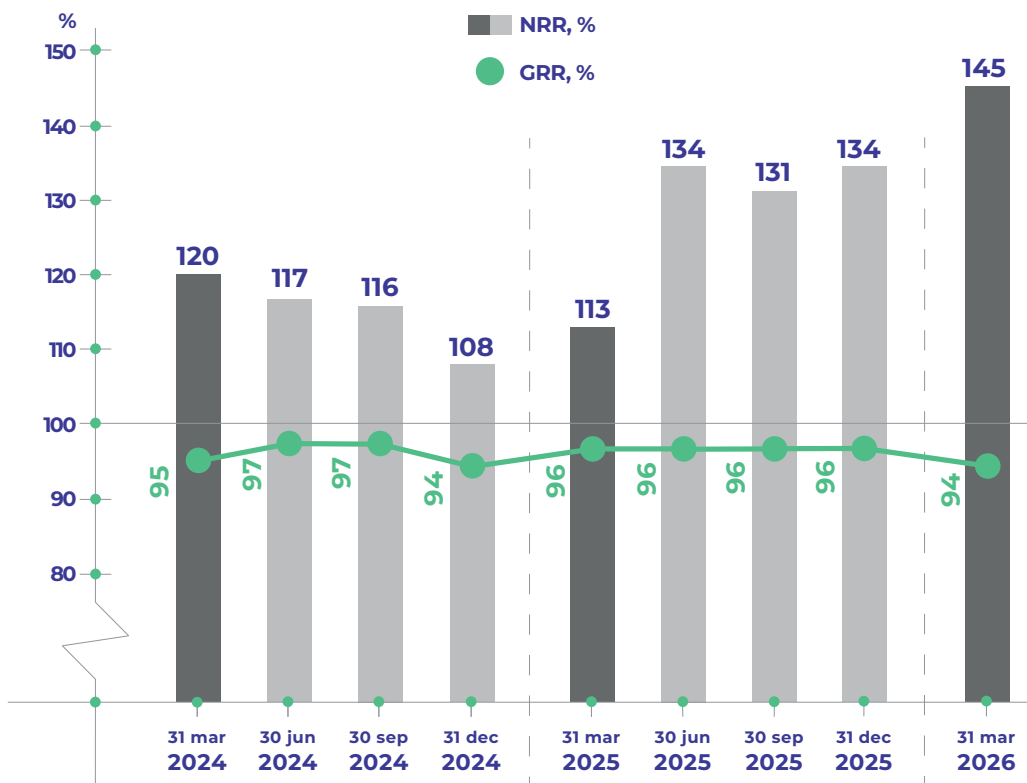
Vi har också flera kunder som ligger kvar i den gamla affärsmodellen, där de betalar en låg fast avgift plus en tickavgift. I takt med att dessa avtal löper ut förnyar vi dem med en ren abonnemangsmodell där den totala månadsintäkten är betydligt högre än den totala intäkten (fast avgift + tick) som varit tidigare. 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	2026	2025	2025
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättning	2 087	4 632	13 458
Övriga intäkter	-	-	9
Råvaror och förnödenheter	-361	-232	-1 186
Övriga externa kostnader	-301	-468	-1 461
Personalkostnader	-678	-1 727	-5 052
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	747	2 205	5 768
Av- och nedskrivningar	-251	-487	-1 953
Rörelseresultat (EBIT)	496	1 718	3 815
Jämförelsestörande poster	15	20	215
- Incitamentsprogram	15	20	215
Justerad EBITDA	761	2 225	5 983
Justerad EBIT	511	1 738	4 029

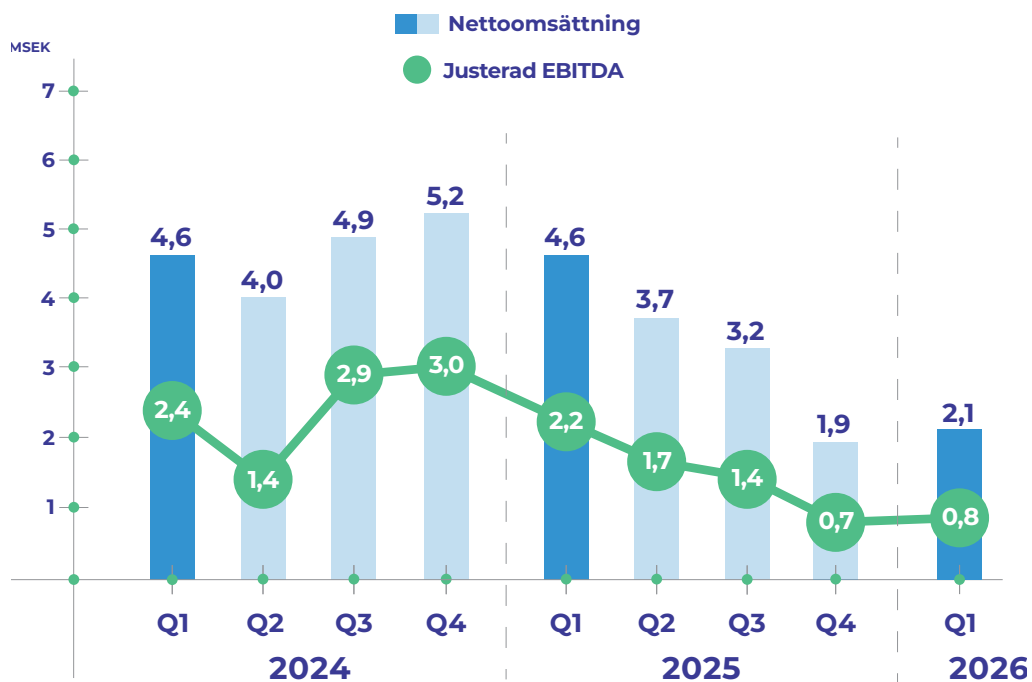
FÖRSTA KVARTALET 2026

Nettoomsättningen för segment Fulfilment uppgick under första kvartalet till 2,1 (4,6) MSEK. Efterfrågan från bankkunderna på fulfilmenttjänster varierar mellan perioder vilket påverkar arbetsbelastningen och intäktsföring baserat på tjänstemixen. Under kvartalet har efterfrågan på fulfilmenttjänster minskat jämfört med samma period föregående år. Lägre efterfrågan har sänkt personalkostnaderna. Personal inom Fulfilment arbetar bl a även med ursprungsidentifiering hänförlig till segment Freja eID och belastar då personalkostnader inom segment Freja eID.

Segment Fulfilments justerade EBITDA uppgick under första kvartalet till 0,8 (2,2) MSEK. Före justeringsposter uppgick rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) under första kvartalet till 0,7 (2,2) MSEK. Jämförelsestörande post hänförlig incitamentsprogram belastade personalkostnaderna under första kvartalet med -15 (-20) TSEK.

Justerad EBIT för segment Fulfilment uppgick under första kvartalet till 0,5 (1,7) MSEK. Före justeringsposter uppgick rörelseresultatet (EBIT) under första kvartalet till 0,5 (1,7) MSEK. Avskrivningarna totalt var under första kvartalet -0,3 (-0,5) MSEK, där effekter hänförliga till nyttjanderättstillgångar minskade från -0,5 MSEK till -0,2 MSEK. Från första januari 2026 har Fulfilments lokalytor nästan halverats jämfört med föregående år, vilket tydligt sänkt lokalkostnaderna.

Segment Fulfilment per kvartal (MSEK)



FINANSIELL RAPPORTERING

Koncernen

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Belopp i TSEK	Not	2026	2025	2025
		jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättning	2	15 540	12 595	51 092
Övriga intäkter		174	7	175
Aktiverad produktutveckling		2 540	2 426	9 273
Råvaror och förnödenheter		-361	-232	-1 186
Övriga externa kostnader		-4 155	-3 437	-13 347
Personalkostnader		-11 985	-10 285	-44 713
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		1 752	1 075	1 294
Av- och nedskrivningar		-3 806	-3 812	-15 427
Rörelseresultat (EBIT)		-2 054	-2 737	-14 133
Finansnetto		-242	396	-932
Resultat före skatt		-2 295	-2 340	-15 066
Skatt på periodens resultat		-60	-61	-245
Periodens resultat		-2 356	-2 401	-15 311
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderföretagets ägare		-2 356	-2 401	-15 311
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0
Resultat per aktie:				
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK		-0,08	-0,11	-0,59

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i TSEK	2026	2025	2025
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Periodens resultat	-2 356	-2 401	-15 311
Övrigt totalresultat:			
<i>Poster som senare kan återföras till resultaträkningen</i>			
Omräkningsdifferens	152	-789	-879
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	152	-789	-879
Summa totalresultat för perioden	-2 204	-3 190	-16 190
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderföretagets ägare	-2 204	-3 190	-16 190

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i TSEK	Not	2026 31 mar	2025 31 mar	2025 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		30 439	29 665	30 120
Materiella anläggningstillgångar		615	480	571
Finansiella anläggningstillgångar		1 174	1 025	1 173
Nyttjanderättstillgångar		3 706	3 201	3 127
Uppskjuten skattefordran		18	26	18
Summa anläggningstillgångar		35 951	34 397	35 009
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		8 694	10 353	12 393
Övriga kortfristiga fordringar		1 547	2 158	1 488
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	3 980	3 878	5 628
Likvida medel		13 796	7 636	14 899
Summa omsättningstillgångar		28 016	24 025	34 406
SUMMA TILLGÅNGAR		63 967	58 422	69 416
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		1 488	1 183	1 488
Övrigt tillskjutet kapital		281 706	241 193	281 170
Reserver		922	860	770
Balanserade förluster inklusive periodens resultat		-263 790	-248 524	-261 434
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		20 327	-5 287	21 994
Summa eget kapital		20 327	-5 287	21 994
Långfristiga skulder				
Skuld till kreditinstitut		747	6 855	1 334
Avsättningar		-	4 310	-
Övriga långfristiga skulder	5	3 872	-	2 943
Leasingskulder		1 693	972	1 562
Summa långfristiga skulder		6 311	12 137	5 839
Kortfristiga skulder				
Skuld till kreditinstitut		2 917	20 471	6 297
Leverantörsskulder		3 679	8 051	4 655
Övriga kortfristiga skulder		7 153	2 503	9 933
Leasingskulder		2 133	2 444	1 682
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	21 446	18 103	19 015
Summa kortfristiga skulder		37 329	51 572	41 582
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		63 967	58 422	69 416

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 2025-01-01	1 183	240 564	1 649	-246 123	-2 726	-2 726
Periodens resultat	-	-	-	-2 401	-2 401	-2 401
Övrigt totalresultat	-	-	-789	-	-789	-789
Periodens totalresultat	-	-	-789	-2 401	-3 190	-3 190
Aktierelaterad ersättning, se not 5	-	629	-	-	629	629
Summa transaktioner med ägare	-	629	-	-	629	629
Utgående eget kapital 2025-03-31	1 183	241 193	860	-248 524	-5 287	-5 287
Ingående eget kapital 2025-01-01	1 183	240 564	1 649	-246 123	-2 726	-2 726
Periodens resultat	-	-	-	-15 311	-15 311	-15 311
Övrigt totalresultat	-	-	-879	-	-879	-879
Periodens totalresultat	-	-	-879	-15 311	-16 190	-16 190
Aktierelaterad ersättning, se Not 5	-	2 298	-	-	2 298	2 298
Försäljning av teckningsrätter, se Not 6	-	8 872	-	-	8 872	8 872
Nyemission	305	31 804	-	-	32 109	32 109
Emissionskostnader	-	-2 368	-	-	-2 368	-2 368
Summa transaktioner med ägare	305	40 606	0	0	40 911	40 911
Utgående eget kapital 2025-12-31	1 488	281 170	770	-261 434	21 994	21 994
Ingående eget kapital 2026-01-01	1 488	281 170	770	-261 434	21 994	21 994
Periodens resultat	-	-	-	-2 356	-2 356	-2 356
Övrigt totalresultat	-	-	152	-	152	152
Periodens totalresultat	-	-	152	-2 356	-2 204	-2 204
Aktierelaterad ersättning, se Not 5	-	536	-	-	536	536
Summa transaktioner med ägare	-	536	-	-	536	536
Utgående eget kapital 2026-03-31	1 488	281 706	922	-263 790	20 327	20 327

Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag

Belopp i TSEK	2026	2025	2025
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-2 295	-2 340	-15 066
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
<i>Av- och nedskrivningar</i>	3 806	3 812	15 415
<i>Incentivprogram</i>	1 736	1 360	5 633
Betald inkomstskatt	-179	-219	-120
Förändringar i rörelsekapital	3 955	4 025	1 230
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 023	6 639	7 092
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-3 290	-3 176	-12 273
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-92	-118	-408
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	150
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 382	-3 294	-12 531
Finansieringsverksamheten			
Amortering lån kreditinstitut	-3 966	-3 289	-22 984
Amortering av leasingskuld	-783	-893	-3 816
Försäljning av teckningsrätter, se Not 6	-	-	8 872
Nyemission	-	-	32 109
Emissionskostnader	-	-	-2 368
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 749	-4 182	11 813
Periodens kassaflöde	-1 109	-837	6 374
Likvida medel vid periodens början	14 899	8 430	8 430
Kursdifferens i likvida medel	5	43	95
Likvida medel vid periodens slut	13 796	7 636	14 899

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 2025.

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	2026	2025	2025
Koncern	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättningsfördelning			
Tjänster	15 531	12 586	51 057
Varor	9	9	36
Totalt	15 540	12 595	51 092
Nettoomsättning per geografisk marknad			
Sverige	14 749	11 769	47 860
Norden (exkl. Sverige)	764	746	3 074
Utanför Norden	27	80	158
Totalt	15 540	12 595	51 092
Tidpunkt för intäktsföring			
Prestationsåtagande som uppfylls vid en viss tidpunkt	7 616	7 764	26 148
Prestationsåtagande som uppfylls över tid	7 924	4 832	24 944
Totalt	15 540	12 595	51 092

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

Not 2 – Intäkter från kunder (forts.)

Belopp i TSEK	2026	2025	2025
Segment Freja eID	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättningsfördelning			
Tjänster	13 453	7 963	37 635
Varor	-	-	-
Totalt	13 453	7 963	37 635
Nettoomsättning per geografisk marknad			
Sverige	13 247	7 927	37 498
Norden (exkl. Sverige)	179	34	125
Utanför Norden	27	2	11
Totalt	13 453	7 963	37 635
Tidpunkt för intäktsföring			
Prestationsåtagande som uppfylls vid en viss tidpunkt	5 655	3 263	13 281
Prestationsåtagande som uppfylls över tid	7 798	4 701	24 354
Totalt	13 453	7 963	37 635
Belopp i TSEK			
Segment Fulfilment	2026	2025	2025
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättningsfördelning			
Tjänster	2 078	4 623	13 422
Varor	9	9	36
Totalt	2 087	4 632	13 458
Nettoomsättning per geografisk marknad			
Sverige	1 502	3 842	10 236
Norden (exkl. Sverige)	585	712	3 076
Utanför Norden	-	79	146
Totalt	2 087	4 632	13 458
Tidpunkt för intäktsföring			
Prestationsåtagande som uppfylls vid en viss tidpunkt	1 961	4 501	12 867
Prestationsåtagande som uppfylls över tid	126	131	590
Totalt	2 087	4 632	13 458
Av koncernens kunder finns en kund som står för:			
	10%	16%	10%

* 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	jan-mar 2026			
	Segment Freja eID	Segment Fulfilment	Koncern-gemensamt och elimineringsringar	Koncern
Nettoomsättning (externa intäkter)	13 453	2 087	-	15 540
Övriga intäkter	-	-	174	174
Aktiverad produktutveckling	2 540	-	-	2 540
Råvaror och förnödenheter	-	-361	-	-361
Övriga externa kostnader	-2 901	-301	-953	-4 155
Personalkostnader	-8 961	-678	-2 346	-11 985
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	4 132	747	-3 125	1 752
Av- och nedskrivningar	-3 473	-251	-82	-3 806
Rörelseresultat (EBIT)	659	496	-3 207	-2 054
Jämförelsestörande poster:				
- Incitamentsprogram *	1 044	15	677	1 736
Justerad EBITDA *	5 176	761	-2 448	3 488
Justerad EBIT *	1 703	511	-2 530	-318
Finansnetto				-242
Skatt				-60
Periodens resultat				-2 356
Bruttomarginal, %	100,0	82,7		97,7
Justerad EBIT-marginal 1, % *	12,7	24,5		-2,0
Justerad EBIT-marginal 2, % *	10,6	24,5		-1,7
Rörelsemarginal 1, %	4,9	23,8		-13,2
Rörelsemarginal 2, %	4,1	23,8		-11,3

* Jämförelsestörande poster består av incitamentsprogram, vilka påverkar Justerad EBITDA och Justerad EBIT. För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till Årsredovisning 2025, sid 96-98.

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

Belopp i TSEK	jan-mar 2025			
	Segment Freja eID	Segment Fulfilment	Koncern- gemensamt och elimine- ringar	Koncern
Nettoomsättning (externa intäkter)	7 963	4 632	-	12 595
Övriga intäkter	7	-	-	7
Aktiverad produktutveckling	2 426	-	-	2 426
Råvaror och förnödenheter	-	-232	-	-232
Övriga externa kostnader	-2 350	-468	-619	-3 437
Personalkostnader	-6 727	-1 727	-1 831	-10 285
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 319	2 205	-2 450	1 075
Av- och nedskrivningar	-3 264	-487	-61	-3 812
Rörelseresultat (EBIT)	-1 945	1 718	-2 511	-2 737
Jämförelsestörande poster:				
- Incitamentsprogram *	834	20	506	1 360
Justerad EBITDA *	2 153	2 225	-1 944	2 436
Justerad EBIT *	-1 111	1 738	-2 005	-1 376
Finansnetto				396
Skatt				-61
Periodens resultat				-2 401
Bruttomarginal, %	100,0	95,0		98,2
Justerad EBIT-marginal 1, % *	-14,0	37,5		-10,9
Justerad EBIT-marginal 2, % *	-10,7	37,5		-9,2
Rörelsemarginal 1, %	-24,4	37,1		-21,7
Rörelsemarginal 2, %	-18,7	37,1		-18,2

* Jämförelsestörande poster består av incitamentsprogram, vilka påverkar Justerad EBITDA och Justerad EBIT. För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till Årsredovisning 2025, sid 96-98.

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

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

* Jämförelsestörande poster består av incitamentsprogram, vilka påverkar Justerad EBITDA och Justerad EBIT. För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till Årsredovisning 2025, 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 2025 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 första kvartalet 2026

APRIL: Freja presenterade nyckeltal för segment Freja eIDs första kvartal 2026.

APRIL: Kallelse till årsstämma i Freja eID Group AB (publ) publicerades.

Övriga händelser under och efter första kvartalet 2026

JANUARI: Freja och Svenska Golfbundet avtalade om att lansera ett digitalt Golf-ID-kort för alla Sveriges golfspelare. Golf-ID-kortet kommer bland annat att kunna användas för att uppvisa sitt medlemskap vid golfspel och skapa en säkrare och bättre golfupplevelse.

JANUARI: Freja meddelade att det lagförslag som regeringen presenterade fredagen den 23 januari innehöll förslag om krav för offentliga- och offentligt finansierade aktörer att erbjuda alla e-legitimationer som möter vissa förutsättningar. Enligt lagförslaget kan uppåt 20 000 aktörer omfattas, ifall dessa kräver e-legitimering av användarna för åtkomst till e-tjänster för enskilda. Lagen föreslås börja gälla den 1 december 2026.

FEBRUARI: Freja avtalade med True Value Software AB om integration och affärsutveckling för e-legitimationen Freja och dokumenttjänsten True Original. Syftet är att skapa nästa generations säkra flöden för verifierade utbildningsbevis, arbetsintyg, betyg och andra digitala dokument som kräver säker lagring och spårbarhet.

FEBRUARI: Freja avtalade med Uppsala kommun om e-tjänstelegitimationen Freja OrgID. Detta efter att framgångsrikt ha infört lösningen för en begränsad grupp anställda under drygt ett år.

FEBRUARI: Freja avtalade med Fortnox AB om att lägga till Frejas e-legitimation för användare av företagets webbaserade fakturerings- och bokföringssystem.

FEBRUARI: Freja avtalade med Marks kommun om användning av e-tjänstelegitimationen Freja OrgID.

MARS: Freja avtalade med Örebro kommun om en licens för kommunens samtliga anställda avseende e-tjänstelegitimationen Freja OrgID.

MARS: Dotterbolaget Freja eID Sweden AB, som driver e-legitimationen Freja eID, har certifierats enligt de internationella standarderna ISO 9001 för kvalitetsledning och ISO 27001 för informationssäkerhet. Certifieringarna bekräftar Frejas systematiska arbete med kvalitet, säkerhet och kontinuerlig förbättring i utvecklingen och leveransen av digitala identitetstjänster.

Not 4 - Övriga upplysningar (forts.)

APRIL: Freja och Inera AB tecknade ett återförsäljaravtal, som möjliggör integration av e-tjänstelegitimationen Freja OrgID i olika offentliga e-tjänster.

APRIL: Freja avtalade med Vitec Fastighet om Frejas internationella e-legitimation, för att kunna möta behovet av trygga och inkluderande e-tjänster för hyresgäster som inte har svenskt personnummer.

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 bolagets årsredovisning för 2025.

Största aktieägarna per 31 mars 2026

Aktieägare	Antal aktier	Andel,%
Alcur Select	2 959 679	10,36
Monitor ERP Group AB	2 880 000	10,08
Ellacarl AB	2 286 738	8,01
Ludice AB	1 846 161	6,46
Tony Buss AB	1 657 161	5,80
Merlinum AB	1 078 695	3,78
Jörgen Persson	1 050 000	3,68
Pär-Ola Gustavsson	855 500	3,00
Avanza Pension	711 447	2,49
Crestina AB	648 573	2,27
Summa 10 största aktieägare	15 973 954	55,93
Övriga	12 587 020	44,07
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 31 mars 2026 till 5 003st. 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

Styrelsen har föreslagit att ingen utdelning skall utgå för verksamhetsåret 2025. 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. Koncernen har inte säkerställt leverans av aktier enligt Personaloptionsprogram 2025/2028:1 och Personaloptionsprogram 2025/2028:2. Så länge inte leverans av aktier säkerställs förväntas programmen regleras kontant och hanteras därför som skuld istället för eget kapital. För en mer utförlig beskrivning hänvisas till Årsredovisning 2025, 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 735 000 personaloptioner. Utnyttjande av personaloptionerna förutsätter att programdeltagaren fortfarande är anställd i koncernen den 31 maj 2028. Innehavaren kan utnyttja personaloptioner för förvärv av aktier under perioden från den 1 september 2028 till den 15 september 2028 om inte Koncernen beslutar att kompensera den anställde med lön. Kompensationen kommer i så fall att uppgå till värdet av den under teckningstiden volymviktade aktiekursen med avdrag för aktiens kvotvärde. Varje personaloption berättigar innehavaren till att förvärva en ny aktie till ett lösenpris motsvarande aktiens kvotvärde. Koncernen har inte säkerställt leverans av aktier enligt Personaloptionsprogram 2025/2028:1 och full teckning beräknas därmed inte medföra någon utspädning.

Personaloptionsprogram (2025/2028:2)

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

Under september 2025 överlät koncernbolaget Freja eID Sweden AB 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 2025 Not 10, sid 72-76.

Moderföretaget

Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i TSEK	2026	2025	2025
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättning	9 769	11 206	40 635
Övriga rörelseintäkter	174	6	152
Rörelsens intäkter	9 943	11 213	40 787
Råvaror och förnödenheter	-361	-232	-1 186
Övriga externa kostnader	-6 391	-6 311	-24 159
Personalkostnader	-6 281	-5 881	-24 866
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-11	-17	-76
Rörelseresultat	-3 102	-1 227	-9 500
Finansnetto	-93	870	535
Resultat efter finansiella poster	-3 194	-358	-8 965
Resultat före skatt	-3 194	-358	-8 965
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	-3 194	-358	-8 965

Moderföretagets rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i TSEK	2026	2025	2025
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Periodens resultat	-3 194	-358	-8 965
Övrigt totalresultat	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-3 194	-358	-8 965

Moderföretagets balansräkning i sammandrag

Belopp i TSEK	2026 31 mar	2025 31 mar	2025 31 dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	269	287	225
Finansiella anläggningstillgångar	86 094	86 094	86 094
Summa anläggningstillgångar	86 363	86 381	86 319
Övriga kortfristiga fordringar	37 239	33 425	43 438
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 147	2 713	3 507
Likvida medel	7 840	4 563	3 387
Summa omsättningstillgångar	47 226	40 700	50 333
SUMMA TILLGÅNGAR	133 589	127 082	136 652
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	1 508	1 203	1 508
Fritt eget kapital	97 963	78 490	100 698
Summa eget kapital	99 471	79 693	102 205
Långfristiga avsättningar	-	4 310	-
Övriga långfristiga skulder	3 132	-	2 359
Summa långfristiga skulder	3 132	4 310	2 359
Övriga kortfristiga skulder	26 789	37 131	28 389
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 197	5 948	3 699
Summa kortfristiga skulder	30 986	43 079	32 087
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	133 589	127 082	136 652

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 företagens ledning då de möjliggör utvärdering av trender och företagens 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 2025 sid. 96-98.

Koncern	2026	2025	2025
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättning, TSEK	15 540	12 595	51 092
Justerad EBITDA, TSEK **	3 488	2 436	9 482
Justerad EBIT, TSEK **	-318	-1 376	-5 946
Jämförelsestörande poster, TSEK *	1 736	1 360	8 188
EBITDA, TSEK	1 752	1 075	1 294
Rörelseresultat, TSEK	-2 054	-2 737	-14 133
Resultat efter finansiella poster, TSEK	-2 295	-2 340	-15 066
Resultat efter skatt, TSEK	-2 356	-2 401	-15 311
Resultat per aktie (vägt antal) före utspädning, SEK	-0,08	-0,11	-0,59
Resultat per aktie (vägt antal) efter utspädning, SEK ***	-0,08	-0,11	-0,59
Kassaflöde från den löpande verksamheten, TSEK	7 023	6 639	7 092

Nyckeltal	2026	2025	2025
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättningstillväxt, %	23,4	22,1	16,4
Bruttomarginal, %	97,7	98,2	97,7
Justerad EBIT-marginal 1, % **	-2,0	-10,9	-11,6
Justerad EBIT-marginal 2, % **	-1,7	-9,2	-9,8
Rörelsemarginal 1, %	-13,2	-21,7	-27,7
Rörelsemarginal 2, %	-11,3	-18,2	-23,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie (vägt antal) före utspädning, SEK	0,25	0,29	0,28
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie (vägt antal) efter utspädning, SEK ***	0,23	0,25	0,26
Vägt antal aktier för perioden före utspädning, 1 000 st	28 561	22 711	25 751
Vägt antal aktier för perioden efter utspädning, 1 000 st ***	30 175	26 411	27 365
Medelantal anställda, st	32	32	32

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

** För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till Årsredovisning 2025 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.)

	2026	2025	2025
Nyckeltal	31 mar	31 mar	31 dec
Balansomslutning, TSEK	63 967	58 422	69 416
Soliditet, %	31,8	-9,0	31,7
Likvida medel per balansdagen, TSEK	13 796	7 636	14 899
Antal aktier per balansdagen före utspädning, 1 000 st	28 561	22 711	28 561
Antal aktier per balansdagen efter utspädning, 1 000 st ***	30 175	26 411	30 175
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	0,71	-0,23	0,77
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK ***	0,67	-0,20	0,73
Antal anställda vid periodens slut, st	32	28	32
ARR (Årligt återkommande intäkter), TSEK **	48 335	30 872	41 296
Användare, 1 000 st **	1 666	1 338	1 577
Abonnemangskunder, st **	589	451	564
Genomsnittlig ARR per abonnemangskund, TSEK **	82	68	73
NRR (Net Revenue Retention), %	145	113	134
GRR (Gross Revenue Retention), %	94	96	96
Moderföretaget	2026	2025	2025
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättning, TSEK	9 769	11 206	40 635
Rörelseresultat, TSEK	-3 102	-1 227	-9 500
Nyckeltal	2026	2025	2025
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Rörelsemarginal 1, %	-31,7	-10,9	-23,4
Nyckeltal	2026	2025	2025
	31 mar	31 mar	31 dec
Balansomslutning, TSEK	133 589	127 082	136 652
Soliditet, %	74,5	62,7	74,8

** För definitioner av Alternativa nyckeltal hänvisas till Årsredovisning 2025 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

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

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 bokslutskommuniké har inte granskats av företagets revisorer.

Stockholm, 6 maj 2026

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 7 maj 2026 kl. 07.30 CEST.

Johan Henrikson, VD Freja eID Group AB

Telefon: 08-5272 7982

E-post: johan.henrikson@frejaeid.se

Freja eID Group AB (publ)

Travgatan 88
194 30 Upplands Väsby

Besöksadress

Drottninggatan 29
111 51 Stockholm

www.frejaeid.com