



smart eye

bokslutskommuniké Q4
Januari-September 2025

Vi överbryggar avståndet mellan
människor och maskiner för en
säkrare framtid.



Stark försäljningstillväxt driven av Automotive

Oktober – December 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 122,3 (100,3) MSEK, en tillväxt på 22%. Organisk tillväxt uppgick till 26% i kvartalet. Valutakurserna påverkade kvartalet med -12,2 MSEK, samt en justering av NRE-intäkter som påverkade jämförelseperioden föregående år med 6,2 MSEK.
- Bruttovinsten uppgick till 101,5 (90,2) MSEK och bruttomarginalen uppgick till 83% (90%).
- EBITDA uppgick till 10,2 (-18,7) MSEK. Valutakursförändringar påverkade EBITDA med -5,0 MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till -31,6 (-63,1) MSEK. Avskrivningar av övervärden som uppstod i samband med förvärvet av Affectiva samt iMotions uppgick till -26,1 (-29,7) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -49,5 (-65,8) MSEK.
- Likvida medel uppgick till 134,8 MSEK per sista december. Balanserade tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade kreditfaciliteter, uppgick till 166,4 MSEK.
- I december tecknade företaget en senior icke säkerställd obligation om nominellt 300,0 MSEK. Tidigare nyttjade krediter har blivit fullt återbetalda.
- Under kvartalet har företaget vunnit ytterligare två Design Wins med en nordisk lastbilstillverkare och efter kvartalet tillkännager företaget sina första två Design Wins som inkluderar detektering av alkoholpåverkan med en ny japansk OEM-kund.
- Efter kvartalets slut har Smart Eye ingått avtal om att förvärva samtliga aktier i det svenska AI-baserade mjukvarubolaget Sightic Analytics AB. Slutförandet av förvärvet är villkorat av att Inspektionen för strategiska produkter (ISP) godkänner Smart Eyes ansökan utan åtgärd, vilket förväntas ske i mars 2026.

Januari – December 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 403,7 (355,0) MSEK, vilket motsvarar en ökning med 14% jämfört med samma period föregående år. Tillväxten uppgick till 21% och valutan påverkade intäkterna negativt med -26,7 MSEK.
- Bruttovinsten uppgick till 350,6 (319,0) MSEK, en förbättring om 31,6 MSEK jämfört med föregående år. Bruttomarginalen uppgick till 87% (90%).
- EBITDA förbättrades till 4,9 (-82,3) MSEK. Valutakurserna påverkade EBITDA negativt med -14,5 MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till -163,5 (-250,3) MSEK. Avskrivningar av övervärden i samband med förvärvet av Affectiva samt iMotions uppgick till -107,7 (-116,2) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -172,8 (-230,4) MSEK.

Företaget kommer att kommentera sitt kvartalsresultat på presskonferensen som hålls av Redeye. Presentationen sänds live online kl. 11:00 den 17 februari, där CEO och CFO kommer att presentera resultatet och besvara frågor.

Finansiellt sammandrag

TSEK		Okt-Dec		Helår	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	TSEK	122 344	100 265	403 672	355 049
Bruttoresultat	TSEK	101 476	90 177	350 598	318 999
Bruttomarginal	%	82,9	89,9	86,9	89,8
EBITDA	TSEK	10 247	-18 671	4 856	-82 334
Rörelseresultat	TSEK	-31 613	-63 119	-163 498	-250 325
Rörelsemarginal	%	neg.	neg.	neg.	neg.
Resultat efter skatt	TSEK	-49 536	-65 830	-172 752	-230 410
Resultat per aktie	SEK	-1,31	-1,78	-4,55	-6,23
Räntabilitet på totalt kapital	%	-3,82	-4,13	-10,84	-14,46
Eget kapital per aktie	SEK	34,13	43,06	41,97	43,06
Eget kapital per aktie efter full utspädning	SEK	33,68	42,46	41,43	42,46
Soliditet	%	68,17	83,09	68,17	83,09
Antal aktier		37 953 933	36 995 768	37 953 933	36 995 768
Antal aktier efter full utspädning		38 453 666	37 516 272	38 453 666	37 516 272
Genomsnittligt antal aktier före full utspädning		37 854 477	36 995 768	37 663 786	36 646 202
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning		38 354 210	37 516 272	38 163 519	37 166 706

VD-kommentar

Under det fjärde kvartalet fortsatte vi att leverera en stark organisk tillväxt om 26%. Automotive växte med 69%, medan Behavioral Research minskade marginellt med -1% jämfört med ett starkt fjärde kvartal föregående år. Tack vare fortsatt god försäljningsutveckling och god kostnadskontroll uppgick EBITDA till +10 MSEK, vilket innebär ett positivt, om än blygsamt, helårs-EBITDA på +5 MSEK.

Automotive

Licensintäkterna ökar. Under detta kvartal ökade leveranserna i Europa kraftigt och nästan fördubblades jämfört med föregående kvartal, medan licensintäkterna från övriga världen utvecklades mindre. Detta är sannolikt hur marknaden kommer att bete sig fram till det definitiva stoppet i juli 2026, då DMS blir obligatoriskt i Europa. Våra kunder kommer att skala upp sina leveranser inom EU kraftigt under de kommande kvartalen. Vi har haft 20 nya bilmodeller i produktion, vilket nu innebär över 125 bilmodeller hos 15 OEM:er. Flera nya bilmodeller har nyligen lanserats på marknaden och kommer snart att gå i produktion med Smart Eyes DMS. Licensintäkterna för Automotive ökade med över 100% jämfört med föregående år, med förväntad fortsatt tillväxt under 2026.

Fleet- och eftermarknadsverksamheten AIS hade ett starkt kvartal. Från och med Q1 2026 ser vi AIS som en stärkande faktor till Smart Eyes kassaflöde, på samma sätt som Behavioral Research. Vi förväntar oss ytterligare ökning av leveranser i juli 2026 för bussar och lastbilar, till följd av EU-lagstiftningen.

Vi är på god väg att lansera vårt första system för förar- och kupéövervakning, via



en kamera integrerad i innerbackspegeln, i slutet av första kvartalet. Vi förväntar oss att denna typ av system börjar växa från låga nivåer redan i år och blir allt viktigare mot slutet av decenniet. Den utökade funktionsuppsättningen i dessa system gör det möjligt för oss att leverera ett högre värde per bil.

En annan viktig funktion är detektering av alkoholpåverkan. Genom att behärska trion distraktion, trötthet och alkohol tar vi ett tydligt språng förbi resten av DMS-marknaden. Vi har utvecklat denna funktion i över fem år och började marknadsföra den under förra året. I början av 2026 erhöll vi vår första Design Win inom kategorin och beslutade att delta i marknadskonsolideringen genom sammanslagning med marknadsledande Sightic. Detta stärker vår möjlighet att påskynda utvecklingen och snabbare uppnå nödvändig robusthet i algoritmerna, vilket ger oss en unik position på DMS-marknaden och i slutändan kommer bidra till att rädda många fler liv.

Behavioral Research

Affärsområdet hade ett kvartal präglat av både framgångar och motvind. Vår multimodala mjukvaruplattform, utvecklad av iMotions, utvecklades mycket väl och växte organiskt med 15% på en marknad som i övrigt minskar. Samtidigt har försäljningen av våra övriga forskningsprodukter avtagit, vilket resulterade i en organisk tillväxt på -1%. Den marknad där vi fortsatt haft störst utmaningar är USA, medan vi växer långsamt i resten av världen. Vi har hållit kostnaderna under kontroll, vilket innebär att affärsområdet fortsatt är både lönsamt och kassaflödespositivt. Vår analys av den totala marknaden indikerar att vi ökar vår marknadsandel.

Slutord

Fjärde kvartalet utföll mycket nära våra förväntningar vad gäller intäkter. Vi är nöjda givet de rådande marknadsförhållandena inom både Automotive och Research. Om säsongeffekter och reserveringar för prestationsbaserade aktieprogram beaktas, var EBITDA bättre jämfört med föregående kvartal. Vi fortsätter att ha en stram kostnadskontroll och ser för närvarande inget behov av ytterligare besparingsprogram, men frågan kan komma att omprövas närsomhelst.

Från mars inkluderar vi personalen från Sightic i våra rörelsekostnader och ser detta förvärv som en stark strategisk matchning med det vi ändå planerade att genomföra under året. De synergier som finns i vår plan för alkoholdetektering innebär att vi kommer att ha en kostnadsnivå som motsvarar ett fristående scenario, samtidigt som vi förbättrar tiden kvar till marknadsredo och den övergripande kvalitetsnivån.

Den 11 december meddelade vi att vi genomfört ett seniort icke-säkerställt obligationslån om 300 MSEK. Hälften användes för att lösa äldre skulder och hälften utgör en strategisk reserv. Tillgänglig likviditet, inklusive kreditfaciliteter, uppgår till 166 MSEK.

År 2026 kommer med säkerhet att präglas av fortsatt geopolitisk oro, ekonomisk osäkerhet och volatilitet, vilket påverkar både forskningsområdet och fordonsindustrin som fortsatt står inför betydande utmaningar.

Samtidigt förblir vi fokuserade på att leverera inom våra marknadssegment och att kontinuerligt utveckla vår AI-baserade produktportfölj, med:

- en solid finansiell plattform och strikt kostnadskontroll
- tydligt marknadsledarskap och en ledande orderstock för kommande år
- branscherkänd kvalitet och tillförlitlighet
- bevisad leveransförmåga gentemot kunder
- en kund- och användarfokuserad organisation
- en mycket kompetent och motiverad arbetsstyrka driven av målet att rädda liv
- nya och unika funktioner såsom alkoholdetektering och irisautentisering

Vi ser med entusiasm fram emot ett spännande 2026 med starkt momentum för försäljningen, drivet av EU-regleringen och vår ledande mängd Design Wins, ökande EBITDA och ett successivt förbättrat fritt kassaflöde.

Martin Krantz
VD, Smart Eye

Uppskattning av värdet på erhållna design wins

Med start i rapporten för tredje kvartalet 2018 lämnar bolaget uppgift om estimerat värde på erhållna design wins vid den tidpunkt rapporten publiceras. Inom parentes anges nivåerna i samband med föregående rapporttillfälle, i detta fall 14 november 2025.

Det totala estimerade värdet av bolagets hittills kommunicerade 370 (366) design wins uppgick till 8 775 (8 710) MSEK över produktlivscykeln. 358 design wins avser DMS, 10 design wins med både DMS och CMS, motsvarande Interior Sensing, och 2 DMS design wins inkluderar detektering av alkoholpåverkan.

Om bolagets system implementeras i alla bilmodeller i de plattformar där Smart Eye redan erhållit design wins med de 24 (23) biltillverkare där detta har kommunicerats, skulle det estimerade värdet för närvarande uppgått till minst 14 480 (14 230) MSEK sett över produktlivscykeln.

Beräkningarna är gjorda av bolaget och baseras på OEM:s kommunicerade estimerade produktionsvolymerna av bilmodeller. Produktionsvolymerna kan komma att förändras beroende på ändrade förutsättningar för gjorda estimat över bilplattformarnas livscykel.

En av de väsentliga anledningarna för det stora antalet design wins av Driver Monitoring System (DMS) som vunnits det senaste åren beror på lagstiftningen som beslutats i Europa. Advanced Driver Distraction Warning krävs redan nu för nya typgodkännande med början i juli 2024 och från och med juli 2026 kommer alla nya fordonsregistreringar kräva samma teknologi. Givet de långa leddiderna i utvecklingsprojekt inom fordonsindustrin har de flesta av fordonstillverkarna tagit sina beslut under 2021 samt 2022 för att uppfylla lagkravet när det träder i kraft.

Design Win utveckling / (ack. balans MSEK)	2023	2024	2025
Estimerade intäkter över produktlivscykeln från nuvarande design wins	6 715	8 235	8 775
Estimerade intäkter över produktlivscykeln från möjliga tillkommande design wins hos befintliga biltillverkare på befintliga plattformar	3 000	3 215	5 705
Estimerade intäkter över produktlivscykeln inkluderande nuvarande och möjliga tillkommande design wins hos befintliga biltillverkare på befintliga plattformar	9 715	11 450	14 480

Koncernen

Intäkter

Fjärde kvartalet 2025

Nettoomsättningen för perioden oktober till december 2025 uppgick till 122,4 (100,3) MSEK. Tillväxten uppgick till 22%. Exklusive valutakursernas påverkan om -12,2 MSEK och justeringen av NRE som gjordes samma period föregående år om 6,2 MSEK, uppgick tillväxten till 26% i kvartalet.

Nettoförsäljningstillväxten drevs av affärsområdet Automotive, samtidigt som en förändrad portföljmix under kvartalet ledde till att bruttovinsten minskade till 83% (90%).

Nettoomsättningen för affärsområdet **Automotive** (Automotive Solutions och Fleet & Aftermarket, AIS) uppgick under det fjärde kvartalet till 65,4 MSEK, jämfört med 35,8 MSEK under föregående års fjärde kvartal. Organisk tillväxt exklusive valutaeffektens påverkan och NRE justeringar från föregående år, uppgick till 69%.

Samtliga intäktströmmar ökade, drivet av högre licensintäkter och ökade hårdvaruintäkter från AIS i takt med att fler europeiska fordonstillverkare rampade upp volymerna för DMS och AIS. Den ökade andelen hårdvaruförsäljning inom AIS, som har en lägre bruttomarginal, ledde till en totalt lägre bruttomarginal under kvartalet.

För affärsområdet **Behavioral Research** (Research Instruments, Media Analytics och iMotions) uppgick nettoomsättningen under fjärde kvartalet till 56,9 (64,4) MSEK, negativ tillväxt på -12%. Exklusive valutaeffektens påverkan, uppgick tillväxten till -1%.

Försäljningen av iMotions multimodala mjukvaruplattform drev tillväxten under kvartalet, med en organisk tillväxt om 15%. Intäkterna inom områdena Research Instruments och Media Analytics minskade till följd av lägre volymer och mindre inflöde av nya kunder.

Januari - December 2025

Nettoomsättningen uppgick till 403,7 (355,0) MSEK, vilket är en ökning med 14%.

Organisk tillväxt, exklusive valutaeffekt om -26,7 MSEK uppgick till 21%.

Nettoomsättningen för affärsområdet **Automotive** (Automotive Solutions and Fleet & Aftermarket) var under perioden 194,9 MSEK, jämfört med 133,9 MSEK för samma period föregående år. Organisk tillväxt exklusive valutaeffekter och NRE justeringar från föregående år, uppgick till 52% och är drivet av licensintäkter och AIS produktförsäljning.

Behavioral Research affärsområdets (Research Instruments, Media Analytics and iMotions) nettoomsättning uppgick under perioden till 208,8 (221,2) MSEK. Nettoomsättningen, exklusive valutaeffekter, ökade med 2% och drevs av iMotions starka försäljningsutveckling för den multimodala mjukvaruplattformen.

Resultat

Fjärde kvartalet 2025

EBITDA uppgick till 10,2 (-18,7) MSEK.

Valutakurspåverkan på företagets lönsamhet uppgick till -5,0 MSEK.

Det förbättrade resultatet, om 28,9 MSEK, är drivet av högre licensintäkter, högre AIS-försäljning, förbättrad försäljning från iMotions multimodala plattform samt optimering av arbetsstyrkan och andra kostnadsbesparande åtgärder.

Under kvartalet redovisar bolaget högre kostnader för sina aktiebaserade incitamentsprogram.

Incitamentsprogrammet 2023 var *in the money* i december, varvid avsättningar avseende sociala avgifter har redovisats i kvartalet. Det nya programmet 2025 har en högre kostnad jämfört med tidigare program till följd av en högre aktiekurs och hade därmed en större påverkan på resultatet under kvartalet. Kostnaden för

aktiebaserade incitamentsprogram ökade med 6,2 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet uppgick till -31,6 (-63,1) MSEK, en förbättring om 31,5 MSEK.

Avskrivningar av övervärden som uppstod i samband med förvärvet av Affectiva samt iMotions uppgick till -26,1 (-29,7) MSEK under kvartalet. Avskrivningarna av finansiella leasingavtal minskade, medan avskrivningarna av aktiverade utvecklingsutgifter ökade under kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år.

EBT uppgick till -50,7 (65,2) MSEK, en förbättring om 14,5 MSEK. Det finansiella nettot uppgick till -19,1 (-2,1) MSEK.

Kostnaden för utnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 17,0 MSEK, inklusive retroaktivt periodiserad ränta om 6,0 MSEK samt relaterade avgifter. Kostnaden för obligationen uppgick till 1,1 MSEK.

Januari – December 2025

EBITDA uppgick till 4,9 (-82,3) MSEK. Det förbättrade resultatet, om 87,2 MSEK, är drivet av högre licensintäkter, högre AIS-försäljning, förbättrad försäljning från iMotions samt optimering av arbetsstyrkan och andra kostnadsbesparande åtgärder. Detta kompenserar negativ påverkan från valutaeffekter och lägre NRE-intäkter under perioden.

Rörelseresultatet uppgick till -163,5 (-250,3) MSEK, en förbättring om 86,8 MSEK. Avskrivning av det övervärde som uppstod i samband med förvärvet av Affectiva samt iMotions uppgick till -107,7 (-116,2) MSEK. Avskrivningarna av finansiella leasingavtal minskade, medan avskrivningarna av aktiverade utvecklingsutgifter ökade.

EBT uppgick till -194,5 (252,7) MSEK, en förbättring om 58,2 MSEK.

De finansiella kostnaderna är främst kopplade till nyttjande av kreditfaciliteter.

Finansiell ställning

Likvida medel vid december månads slut uppgick till 134,8 MSEK. Tillgänglig likviditet vid periodens slut, inklusive checkräkningskrediter uppgick till 166,4 MSEK.

Tidigare nyttjade kreditfaciliteter återbetalades i sin helhet i december, inklusive tillhörande räntor och avgifter.

Den 18 december utfärdade bolaget en senior icke säkerställd obligation om nominellt 300,0 MSEK, vilket resulterade i en nettofinansiering om 294,0 MSEK.

Kassaflödet under kvartalet uppgick till 110,4 MSEK, varav kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 144,0 MSEK.

Kassaflödet exklusive finansieringsverksamheten uppgick till -33,5 MSEK, varav 8,4 MSEK från den löpande verksamheten och -36,4 MSEK från investeringsverksamheten. Förändringen i rörelsekapitalet är negativt med -1,2 MSEK och bolaget har engångsbetalningar om -4,4 MSEK i kvartalet.

Genom refinansiering av obligationen säkerställer bolaget lägre finansieringskostnader och stärker sin likviditet i avvaktan på övergången till positivt kassaflöde.

Företaget fortsätter kontinuerligt att utvärdera likviditetssituationen och när företaget bedöms bli kassaflödespositiva.

Viktiga händelser under perioden

Smart Eyes Real-Time Alcohol Impairment Detection

Under perioden utsågs Smart Eyes lösning för realtidsdetektering av alkoholpåverkan till vinnare i CES 2026 Innovation Awards® i kategorin Vehicle Tech & Advanced Mobility. Utmärkelsen uppmärksammar bolagets produktionsklara förarstödlösning för beteendebaserad detektering av alkoholpåverkan i realtid.

Två Design Wins med en nordisk lastbilstillverkare

Smart Eye har valts ut för att leverera sin mjukvara för Driver Monitoring System (DMS) till ytterligare två lastbilsmodeller från en större europeisk lastbilstillverkare. Det uppskattade ordervärdet uppgår till cirka 15 MSEK. Ordern är en del av Smart Eyes pågående samarbete med kunden, som sedan tidigare har implementerat bolagets teknik i flera fordonsmodeller. De nya modellerna förväntas gå i produktion under första kvartalet 2028 och samarbetet stärker ytterligare Smart Eyes position inom fordonsindustrin.

Senior icke säkerställd obligation

Under perioden emitterade Smart Eye framgångsrikt en senior icke-säkerställd obligation om 300,0 MSEK med rörlig ränta motsvarande 3 månaders STIBOR plus 7%.

Likviden avses användas för refinansiering av befintlig skuldsättning samt för allmänna företagsändamål, inklusive potentiella förvärv. Obligationen har en löptid om tre år och förväntas noteras på Nasdaqs lista för företagsobligationer inom tolv månader.

Viktiga händelser efter perioden

Två Design Wins med detektion av alkoholpåverkan

Under januari 2026 valdes Smart Eye ut för att leverera sitt Driver Monitoring System (DMS) till två fordonsmodeller från en ny japansk fordonstillverkare. Detta är bolagets första två Design Wins som inkluderar detektion av alkoholpåverkan.

Nomineringen säkrades i samarbete med en global Tier 1-leverantör och markerar första gången som Smart Eyes DMS-mjukvara, inklusive detektion av alkoholpåverkan, har valts av denna OEM.

Produktionsstart för fordonen är planerad till 2028. Det uppskattade ordervärdet uppgår till cirka 50 MSEK, baserat på volymer över produktens livscykel.

Avtal om förvärv av Sigtic Analytics

Efter räkenskapsårets utgång, den 4 februari 2026, ingick Smart Eye Aktiebolag (publ) ett avtal om att förvärva samtliga aktier i det svenska AI bolaget Sigtic Analytics AB. Förvärvet sker till ett fast köpeskillingsbelopp om cirka 60,5 MSEK, vilket ska erläggas genom nyemitterade aktier i Smart Eye. Baserat på den volymviktade genomsnittskursen (VWAP) under de 20 senaste handelsdagarna före avtalets ingående kommer 721 410 nya aktier att emitteras, motsvarande en utspädning om cirka 1,9% av befintligt antal aktier.

Utöver den fasta köpeskillingen kan en tilläggsköpeskillning (earn out) om maximalt 50,0 MSEK komma att utgå, beroende på uppfyllandet av vissa finansiella och operativa mål. Earn outen kan regleras antingen kontant eller genom ytterligare nyemitterade aktier, efter Smart Eyes val.

Moderbolaget

Intäkter

Fjärde kvartalet 2025

Nettoomsättningen för perioden oktober till december uppgick till 76,5 (52,6) MSEK, vilket motsvarar en ökning på 45% jämfört med samma period föregående år. Tillväxten drivs av fler bilar på vägarna med Smart Eyes DMS-lösning och högre försäljning av AIS-system.

Januari - December 2025

Nettoomsättningen för januari till december uppgick till 243,2 (196,3) MSEK. Tillväxten under perioden uppgick till 24%, drivet av Automotive, som kompenserar för negativ försäljningsutveckling för Research Instrument.

Resultat

Fjärde kvartalet 2025

Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet uppgick till -13,8 (-46,1) MSEK. Det förbättrade resultatet är drivet av högre licensintäkter, högre AIS-försäljning, optimering av personalstyrka och andra kostnadsbesparande åtgärder.

Januari - December 2025

Rörelseresultatet för de fyra kvartalen uppgick till -87,5 (-155,2) MSEK. Det förbättrade resultatet är drivet av högre försäljning och minskning av rörelsekostnader.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer i sammandrag

Operativa risker

I den operativa verksamheten finns riskfaktorer som kan komma att påverka bolagets affärsmässiga och finansiella ställning. Riskerna är förknippade dels med

att utvecklingsverksamheten fortlöper enligt plan, dels att bolaget kan rekrytera kvalificerad personal i bedömd omfattning.

Den amerikanska administrationens tullpolitik och statligt finansierade forskningspolicys kopplade till universitet kan ha en negativ påverkan på vår verksamhet. Dock säljs och tillverkas de flesta fordonsmodeller som använder företagets teknik för närvarande utanför USA. Europa, drivet av regulatoriska förändringar, är det största tillväxtområdet. Det är också värt att notera att tullarna främst gäller hårdvara, vilket utgör en mindre del av företagets nettoomsättning.

Finansiella risker

Ett positivt kassaflöde är väsentligt för långsiktiga investeringar i koncernens konkurrenskraft. Efterfrågan och produktion av bilmodeller hänförliga till koncernens Design Wins påverkar bolagets licensintäkter avsevärt och i slutändan när bolaget blir lönsamt samt uppnår ett positivt kassaflöde. Bolaget är i dagsläget finansierat via aktiekapital och lån i avvaktan på ett positivt kassaflöde.

I takt med att försäljningen ökar utsätts bolaget för ökad valutaexponering då merparten av bolagets försäljning sker i annan valuta än svenska kronor.

Marknadsrisker

Eye-tracking är en framväxande teknologi där bolagets produkter idag används inom beteendeanalys och som integrerade produkter inom fordonsindustrin. Avseende affärsområdet Automotive kan en försening eller en utebliven introduktion av lansering av eye-tracking i bilindustrin medföra en risk för lägre tillväxttakt än förväntat. Den framtida tillväxten är starkt kopplad till införandet av lagstiftningen i Europeiska unionen.

I affärsområdet Behavioral Research är den största marknadsrisken tillgängligheten av finansiering i det akademiska området. En

generell nedgång i anslagen kan delvis förskjutas av en ökad penetration av marknaden då närvaron av koncernens teknologi fortfarande växer fram.

I övrigt avseende risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till årsredovisningen för 2024, s. 50-51.

Transaktioner med närstående

Utöver aktieincitamentsprogram samt koncerninterna transaktioner har inga transaktioner med närstående förekommit under perioden.

Aktieinformation

Bolaget är listat på Nasdaq First North Growth Market. Certified Adviser är Bergs Securities.

Antal aktier

Antalet aktier uppgick per 31 december till 37 953 933. I juli adderades 497 280 aktier genom utförandet av aktieincitamentsprogrammet 2025:1, som avser 2022 års incitamentsprogram.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Vid årsstämman den 13:e maj 2025 beslutades om antagande av ett långsiktigt

incitamentsprogram i form av prestationsbaserade aktieoptioner riktade till anställda inom Smart Eye-gruppen. Det maximala antalet prestationsaktier kommer att uppgå till 652 000.

Programmet för 2025 blev fullt implementerat fjärde kvartalet.

Bolaget har sedan tidigare två aktiva incitamentsprogram som antogs vid bolagsstämman 2:a maj 2023 samt vid bolagsstämman 17:e maj 2024.

Det totala antalet aktier som ovan incitamentsprogram hänvisar till uppgår till 1 868 400, med en förväntad utspädning om 4,9%.

Utdelningspolicy

Bolaget är i en utvecklingsfas och eventuella överskott är planerade att återinvesteras i bolagets utveckling. Styrelsen avser inte att lämna förslag till utdelning.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Denna delårsrapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Rapportens undertecknade

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

Göteborg den 17 februari 2026

Anders Jöfelt
Ordförande

Lars Olofsson
Vice Ordförande

Mats Krantz
Styrelseledamot

Magnus Jonsson
Styrelseledamot

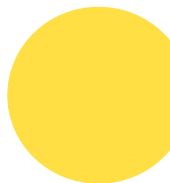
Maria Hedengren
Styrelseledamot

Cecilia Wachtmeister
Styrelseledamot

Andreas Anyuru
Styrelseledamot

Martin Krantz
VD

Smart Eye Aktiebolag (publ)



Koncernens resultaträkning i sammmandrag

TSEK	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	122 344	100 265	403 672	355 049
Kostnad för sålda varor	-20 868	-10 088	-53 074	-36 050
Bruttoresultat	101 476	90 177	350 598	318 999
Försäljningskostnader	-39 652	-44 459	-153 462	-170 427
Administrationskostnader	-45 862	-42 485	-156 891	-166 860
Forsknings- och utvecklingskostnader	-51 500	-63 262	-205 905	-232 416
Övriga rörelseintäkter	7 549	1 621	17 565	9 608
Övriga rörelsekostnader	-3 624	-4 711	-15 403	-9 229
Rörelseresultat	-31 613	-63 119	-163 498	-250 325
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	90	274	228	2 022
Räntekostnader och liknande resultatposter	-19 240	-2 397	-31 275	-4 430
Summa resultat från finansiella poster	-19 150	-2 123	-31 047	-2 408
Resultat efter finansiella poster	-50 763	-65 242	-194 545	-252 733
Skatt på periodens resultat	-166	-588	-244	0
Uppskjuten skatt	1 393	0	22 037	22 323
Periodens resultat	-49 536	-65 830	-172 752	-230 410

Koncernens balansräkning i sammmandrag

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	1 271 233	1 444 809
Materiella anläggningstillgångar	22 006	32 209
Uppskjuten skattefordran	255 469	232 946
Summa anläggningstillgångar	1 548 708	1 709 964
Varulager	27 414	28 766
Kundfordringar	77 141	53 553
Aktuella skattefordringar	4 553	3 967
Övriga kortfristiga fordringar	8 331	5 949
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	98 964	92 549
Kortfristiga fordringar	188 989	156 018
Kassa och bank	134 812	22 402
Summa omsättningstillgångar	351 215	207 186
SUMMA TILLGÅNGAR	1 899 923	1 917 150

Koncernens balansräkning i sammandrag

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital		
Aktiekapital	3 795	3 700
Övrigt tillskjutet eget kapital	2 439 056	2 406 106
Annat eget kapital	-1 147 602	-816 787
Summa eget kapital	1 295 249	1 593 019
Uppskjutna skatteskulder	104 278	127 762
Avsättningar	104 278	127 762
Övriga långfristiga skulder	28 662	1 744
Övriga skulder till kreditinstitut	4 416	11 562
Obligationslån	294 067	0
Långfristiga skulder	327 145	13 306
Räntebärande skulder	0	25 000
Övriga skulder till kreditinstitut	10 280	11 198
Förskott från kunder	4 066	762
Leverantörsskulder	44 519	27 194
Skatteskulder	907	512
Övriga kortfristiga skulder	9 558	8 081
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	103 921	110 316
Kortfristiga skulder	173 251	183 063
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 899 923	1 917 150

Koncernens förändring i eget kapital i sammandrag

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet Eget Kapital	Annat Eget Kapital	Summa Eget Kapital
Ingående balans 2024-01-01	3 519	2 250 275	-695 238	1 558 555
Kvittningsemission	15	12 266		12 281
Nyemission	165	149 985		150 150
Emissionskostnader		-8 085		-8 085
<i>Uppskjuten skatt hänförlig till emissionskostnader</i>		1 665		1 665
Optionsprogram 2021			1 297	1 297
Incitamentsprogram 2022			4 618	4 618
Incitamentsprogram 2023			2 943	2 943
Incitamentsprogram 2024			1 961	1 961
Omräkningsdifferens			98 043	98 043
Årets resultat			-230 410	-230 410
Eget kapital 2024-12-31	3 700	2 406 106	-816 787	1 593 019
Ingående balans 2025-01-01	3 700	2 406 106	-816 787	1 593 019
Kvittningsemission*	46	28 704		28 750
Incitamentsprogram 2022**	49	4 246	5 743	10 038
Incitamentsprogram 2023			3 108	3 108
Incitamentsprogram 2024			4 546	4 546
Incitamentsprogram 2025			4 106	4 106
Omräkningsdifferens			-175 566	-175 566
Årets resultat			-172 752	-172 752
Eget kapital 2025-12-31	3 795	2 439 056	-1 147 602	1 295 249

Aktiekapitalet består av 37 953 933 aktier á kvotvärde 0,1 kr.

*Kvittningsemission registrerades under året och aktiekapitalet ökades upp med totalt: 46 089 kr (genomfördes i Q1 2025).

**Kostnader hänförliga till Incitamentsprogrammet 2022. Aktiekapitalet ökades upp med 49 728 kr i Q3 2025 till följd av emitterade aktier.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TSEK	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Löpande verksamhet				
Rörelseresultat efter avskrivningar	-31 613	-63 119	-163 498	-250 325
Återläggning avskrivningar	41 856	44 448	168 354	167 991
Återläggning ej kassaflödepåverkande poster	8 388	746	7 057	8 829
Finansiella inbetalningar	1 190	1 026	1 312	2 022
Finansiella utbetalningar	-15 793	-7 873	-29 718	-8 989
Betald skatt	0	-469	0	-469
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</i>	4 028	-25 241	-16 493	-80 941
Förändring rörelsekapital				
Förändring lager	2 285	350	1 352	-7 058
Förändring kundfordringar	-10 104	-8 116	-23 588	747
Förändring övriga kortfristiga fordringar	-942	7 851	-11 181	-44 650
Förändring leverantörsskulder	14 597	-759	16 293	6 454
Förändring övriga kortfristiga skulder	-6 986	6 815	-5 497	9 528
<i>Förändringar av rörelsekapitalet</i>	-1 150	6 141	-22 621	-34 979
Kassaflöde löpande verksamhet	2 878	-19 100	-39 114	-115 920
Investeringsverksamhet				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-35 649	-28 522	-114 940	-102 882
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-769	-313	-2 256	-1 976
<i>Kassaflöde investeringsverksamhet</i>	-36 418	-28 835	-117 196	-104 858
Finansieringsverksamhet				
Nyemission	0	0	0	142 119
Förändring av korta kreditfaciliteter	-150 000	25 000	-25 000	25 000
Kortfristiga skulder	0	0	0	-2 841
Långfristiga skulder	293 986	25 000	293 986	164 278
<i>Kassaflöde finansieringsverksamhet</i>	143 986	50 000	268 986	328 556
Kassaflöde	110 446	-23 053	112 675	-57 331
Ingående kassa	24 685	45 455	22 402	79 733
Valutadifferens*	-318	-118	-265	-831
Utgående kassa	134 812	22 402	134 812	22 402

*Förändrad modell fr.o.m. Q4 2025 jämfört med tidigare omräkningsdiff.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettomsättning	76 475	52 558	243 226	196 279
Kostnad för sålda varor	-13 020	-4 793	-29 509	-18 496
Bruttoresultat	63 455	47 765	213 717	177 783
Försäljningskostnader	-20 744	-27 724	-79 533	-98 746
Administrationskostnader	-32 926	-24 208	-116 533	-104 249
Forsknings- och utvecklingskostnader	-24 449	-40 367	-106 893	-131 049
Övriga rörelseintäkter	3 581	1 561	15 193	8 236
Övriga rörelsekostnader	-2 676	-3 110	-13 445	-7 170
Rörelseresultat	-13 759	-46 083	-87 494	-155 195
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	76	263	197	2 169
Räntekostnader och liknande resultatposter	-18 938	-1 831	-29 706	-2 879
Summa resultat från finansiella poster	-18 862	-1 568	-29 509	-710
Resultat efter finansiella poster	-32 621	-47 651	-117 003	-155 905
Skatt på periodens resultat	3 346	6 672	20 729	27 307
Periodens resultat	-29 275	-40 979	-96 274	-128 598

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	358 203	253 932
Materiella anläggningstillgångar	6 056	8 101
Finansiella anläggningstillgångar	1 470 511	1 437 321
Summa anläggningstillgångar	1 834 770	1 699 354
Varulager	26 439	27 749
Kundfordringar	43 672	24 499
Fordringar hos koncernföretag	615	243
Aktuella skattefordringar	4 553	3 967
Övriga kortfristiga fordringar	5 494	3 319
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	93 779	86 250
Kortfristiga fordringar	148 113	118 278
Kassa och bank	119 802	9 192
Summa omsättningstillgångar	294 354	155 219
SUMMA TILLGÅNGAR	2 129 124	1 854 573

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 795	3 700
Överkursfond	21 914	21 914
Fond för utvecklingskostnader	346 325	253 917
	372 034	279 531
Fritt eget kapital		
Överkursfond	2 417 326	2 384 192
Balanserad förlust	-1 029 149	-825 646
Årets resultat	-96 274	-128 598
	1 291 903	1 429 948
Summa eget kapital	1 663 937	1 709 479
Övriga långfristiga skulder	28 546	1 546
Obligationslån	294 067	0
Långfristiga skulder	322 612	1 546
Räntebärande skulder	0	25 000
Förskott från kunder	4 066	762
Leverantörsskulder	36 129	20 962
Skulder till koncernföretag	42 060	39 754
Övriga kortfristiga skulder	9 082	7 304
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	51 238	49 766
Kortfristiga skulder	142 575	143 548
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 129 124	1 854 573

Moderbolagets förändring i eget kapital i sammandrag

TSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond (bundet)	Fond för utvecklings- utgifter (bundet)	Överkurs- fond (fritt)	Övrigt fritt eget kapital	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	3 519	21 914	205 377	2 228 360	-761 757	-26 167	1 671 246
Vinstdisposition					-26 167	26 167	
Kvittningsemission	15			12 266			12 281
Nyemission	165			149 985			150 150
Emissionskostnader				-8 085			-8 085
<i>Uppskjuten skatt hänförlig till emissionskostnader</i>				1 665			1 665
Optionsprogram 2021					1 297		1 297
Incitamentsprogram 2022					4 618		4 618
Incitamentsprogram 2023					2 943		2 943
Incitamentsprogram 2024					1 961		1 961
Fond för utvecklingskostnader			77 705		-77 705		
Återföring av fond för utv kostn.			-29 164		29 164		
Årets resultat						-128 598	-128 598
Eget kapital 2024-12-31	3 700	21 914	253 917	2 384 192	-825 646	-128 598	1 709 479
Ingående balans 2025-01-01	3 700	21 914	253 917	2 384 192	-825 646	-128 598	1 709 479
Vinstdisposition					-128 598	128 598	
Kvittningsemission*	46			28 704			28 750
Emissionskostnader							
<i>Uppskjuten skatt hänförlig till emissionskostnader</i>				92			92
Incitamentsprogram 2022**	49			4 338	5 743		10 130
Incitamentsprogram 2023					3 108		3 108
Incitamentsprogram 2024					4 546		4 546
Incitamentsprogram 2025					4 106		4 106
Fond för utvecklingskostnader			137 357		-137 357		
Återföring av fond för utv kostn.			-44 949		44 949		
Årets resultat						-96 274	-96 274
Eget kapital 2025-12-31	3 795	21 914	346 325	2 417 326	-1 029 149	-96 274	1 663 937

Aktiekapitalet består av 37 953 933 aktier å kvotvärde 0,1 kr.

*Kvittningsemission registrerades under året och aktiekapitalet ökades upp med totalt: 46 089 kr (genomfördes i Q1 2025).

**Kostnader hänförliga till Incitamentsprogrammet 2022. Aktiekapitalet ökades upp med 49 728 kr i Q3 2025 till följd av emitterade aktier.

Moderbolagets kassaflödesanalys i sammandrag

TSEK	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Löpande verksamhet				
Rörelseresultat efter avskrivningar	-13 759	-46 083	-87 494	-155 195
Återläggning avskrivningar	10 387	8 920	39 572	34 241
Återläggning ej kassaflödespåverkande poster	11 390	1 673	16 688	6 268
Finansiella inbetalningar	191	1 117	197	2 271
Finansiella utbetalningar	-14 088	-8 456	-28 606	-8 587
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</i>	-5 879	-42 829	-59 643	-121 002
Förändring rörelsekapital				
Förändring lager	2 161	369	1 310	-6 041
Förändring kundfordringar	-1 534	-5 425	-19 173	7 776
Förändring övriga kortfristiga fordringar	3 168	4 984	-8 985	-47 026
Förändring leverantörsskulder	13 466	-781	15 166	6 130
Förändring övriga kortfristiga skulder	-15 979	10 219	4 731	14 768
<i>Förändringar av rörelsekapitalet</i>	1 282	9 365	-6 951	-24 394
Kassaflöde löpande verksamhet	-4 597	-33 464	-66 594	-145 396
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-29 640	-23 289	-90 838	-77 704
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-800	-203	-960	-1 845
<i>Kassaflöde investeringsverksamhet</i>	-30 440	-23 493	-91 798	-79 549
Finansieringsverksamhet				
Nyemission	0	0	0	142 119
Optionsprogram	0	25 000	0	25 000
Förändring av korta kreditfaciliteter	-150 000	25 000	-25 000	25 000
Amortering lån koncernbolag	-6 139	5 955	-6 139	5 955
Långfristiga skulder	294 000	0	294 000	0
<i>Kassaflöde finansieringsverksamhet</i>	137 861	55 955	262 861	198 074
Kassaflöde	102 824	-26 002	110 610	-51 871
Ingående kassa	16 978	35 194	9 192	61 063
Utgående kassa	119 802	9 192	119 802	9 192

Nyckeltalsdefinitioner

In the money

Optionens kriterium eller kriterier är helt eller delvis uppfyllda.

EBT

Resultat före skatt.

NRE

Non-recurring Engineering, kundprojektsintäkt.

Organisk tillväxt

Exklusive valutaeffektens påverkan och andra jämförelsestörande poster.

Soliditet

Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.

Rörelseresultat

Resultatet före finansiella intäkter och kostnader samt skatt.

Rörelsemarginal

Rörelseresultatet i förhållande till rörelsens nettoomsättning.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar.

Räntabilitet på totalt kapital

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt totalt kapital under perioden.

Resultat per aktie

Periodens resultat dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut.

Resultat per aktie efter full utspädning

Periodens resultat dividerat med antal utestående aktier efter full utspädning vid periodens slut.

Utförs endast vid positivt resultat.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Eget kapital per aktie efter full utspädning

Eget kapital dividerat med antal aktier efter full utspädning vid periodens slut.

Kalender

Delårsrapport jan-mar, 18 maj 2026

Årsstämma, 19 maj 2026

Delårsrapport apr-jun, 26 augusti 2026

Delårsrapport juli-sep, 17 november 2026

Kontakt

Martin Krantz, VD

Tel nr 070-329 26 98

Martin.Krantz@smarteye.se

Mats Benjaminsson, CFO

Tel nr 070-535 36 17

Mats.Benjaminsson@smarteye.se

Denna information är sådan information som Smart Eye AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 17 februari 2026 kl. 7:00 CET.

Smart Eye är den ledande leverantören av Human Insight AI – en teknik som förstår, stöder och förutspår mänskligt beteende i komplexa miljöer. Företaget har som mål att överbrygga avståndet mellan människor och maskiner för en säker och hållbar framtid. Med stöd av Affectiva och iMotions – företag som förvärvades 2021 – erbjuder Smart Eye multimodala mjukvaru- och hårdvarulösningar som ger oöverträffade insikter i mänskligt beteende.

Inom fordonsindustrin förbättrar Smart Eyes Driver Monitoring-system och Interior Sensing-lösningar både trafiksäkerheten och upplevelsen i fordonet. Företagets eyetracking-teknik och iMotions mjukvaruplattform för biosensorer används även inom beteendeforskning för att möjliggöra avancerad forskning inom akademi och näringsliv. Inom Media Analytics ger Affectivas Emotion AI världens största varumärken och marknadsanalytiker en djupare förståelse för hur konsumenterna interagerar med medieinnehåll, produkter och tjänster.

Smart Eye grundades 1999 och är ett globalt företag med huvudkontor i Sverige. Bland kunderna finns NASA, Nissan, Boeing, Honeywell, Volvo, GM, BMW, Polestar, Geely, Harvard University, 26 procent av Fortune Global 500-företagen och mer än 1 300 forskningsorganisationer världen över.



Smart Eye AB
Masthammsgatan 3, vån 3
SE-413 27 Göteborg, Sweden
Telefon +46 31 60 61 60
org. nr 556575-8371

www.smarteye.ai