

Waystream Group AB (publ)

Årsredovisning 2025



waystream

Innehåll

VD har ordet	4
Marknaden	6
Våra produkter	8
Aktien	9
Miljö & Hållbarhet	10
Förvaltningsberättelse	13
Risker och osäkerhetsfaktorer	15
Forskning och utveckling	16
Finansiella kommentarer	17
Moderbolaget	17
Förslag till vinstdisposition	18
Resultaträkning – koncernen	19
Balansräkning – koncernen	20
Förändring i eget kapital – koncernen	22
Kassaflödesanalys – koncernen	23
Resultaträkning – moderbolaget	24
Balansräkning – moderbolaget	25
Förändring i eget kapital – moderbolaget	27
Noter	28
Underskrifter	43
Revisionsberättelse	44

VD har ordet

2025 vände Waystream tillbaka till god lönsam tillväxt.

Under 2025 har Waystream haft en försäljningsökning på 19% till 137 MSEK (115), en bruttomarginal på 49% (48%), ett EBITDA-resultat på 23 MSEK (-6) och ett positivt kassaflöde på 38 MSEK.

Under hela 2025 har vi stärkt vår marknadsposition i framför allt Tyskland men vi har även vunnit affärer i Norden och övriga Europa. Vi har förbättrat vår bruttomarginal, minskat vårt lager, förbättrat vår likviditet och haft positivt kassaflöde. Vi har under de senaste åren pratat om att Waystream i grunden är ett lönsamt bolag med högkvalitativa produkter och det har vi bevisat under 2025. Detta ger oss trygghet så att vi kan fortsätta investera i både vår nykundsbearbetning och produktutveckling för att kunna fortsätta växa med god lönsamhet.

Sverige, övriga Norden och Europa

I **Sverige** hade vi något lägre försäljning än 2024 men det har varit ett stabilt försäljningsår där vi vunnit ett antal mindre stadsnät samt att flera större stadsnät, så som Fibra i Västerås och Sundbybergs Stadsnät, valt att skriva långa avtal med oss. De båda har varit kunder till Waystream i över 10 år och att de nu väljer att uppgradera sina fibernät med Waystreams produkter är roligt. Vi har med det stärkt vår marknadsposition och är den klart största leverantören av access switchar hos de svenska stadsnäten. Sedan kommunicerade vi i tredje kvartalet att Bahnhof, en av Sveriges största operatörer, valt oss som strategisk leverantör. De har som ambition att successivt uppgradera sitt fibernät med Waystreams switchar vilket kommer bli en stor och viktig affär för oss över de kommande åren. Bahnhof blir därmed den första av de större operatörerna på den svenska fibermarknaden som väljer Waystream som sin leverantör.

I **övriga Norden** var omsättningen stabil men med en liten tillväxt. Det är framför allt DNA i Finland och Telia i Norge som står för den största delen av försäljningen. I övrigt har det varit ganska lugnt.

I **övriga Europa** ökade försäljningen med 58% och där har drivarna varit den tyska operatören, Telia i Estland, en stororder från Wien Energi i Österrike och fler av våra mindre stadsnätskunder som kommit i gång med sin utrullning igen. Leveranserna till den tyska operatören har gått enligt plan under hela 2025 men de har nu switchar på lager. Vi ser att försäljning är cykliskt hos enstaka kunder och att försäljningen varierar från år till år. För att vi ska få mer jämna intäkter mellan år och kvartal krävs det att vi fortsätter att ta marknadsandelar och

vinna fler kunder. Ju fler större kunder vi får desto mer kommer försäljningen att stabiliseras framöver och det jobbar vi stenhårt med att åstadkomma.

Tillväxtpotential

Den pågående digitaliseringen, i kombination med de stora behoven av att modernisera fibernäten, skapar goda förutsättningar för tillväxt. Den största kortsiktiga tillväxtpotentialen finns inom operatörssegmentet i Norden och bland stadsnät och operatörer i övriga Europa. För att lyckas med detta krävs olika tillväxtstrategier beroende på marknad.

I Norden har vi en stark marknadsandel hos stadsnäten och är ett väletablerat varumärke. Vi har en stor tro att vi kommer att stärka vår marknadsposition genom att vinna enskilda stadsnät men framför allt säkerställa att våra befintliga kunder uppgraderar sina fibernät med våra produkter. Däremot har vi en låg marknadsposition hos operatörerna vilket gör att det är där den största potentialen finns. Operatörerna har majoriteten av slutkunderna vilket gör detta segment så oerhört viktigt för oss. Realiserar vi potentialen i våra ramavtal, Telenor och Telia, samtidigt som vi vinner fler nya operatörer kommer vi kunna växa på ett organiskt väldigt stabilt och bra sätt framöver. Därför är det extra kul att Bahnhof valt oss som leverantör och vi är övertygade om att Bahnhof visar vägen i segmentet och att flera operatörer kommer följa efter och välja Waystream. Vår ambition är att bli den ledande leverantören även hos operatörerna på precis samma sätt som vi är bland stadsnäten.

I övriga Europa finns det en enorm potential då marknaden är stor och även här har vi en väldigt låg marknadsandel. Här jobbar vi vidare med att nå ut till fler stadsnät och operatörer. För även om vi successivt vinner nya kunder så är vi för många en liten okänd svensk leverantör. Vi vet att våra produkter möter kraven som finns i Europa men det gäller att vi fortsätter vara aktiva och synliga så att vi kan stärka vårt varumärke och stänga än fler affärer. Vi kommer därför att fortsätta att investera i vårt nykundsarbete och räknar med att vi steg för steg kommer att växa.

Lyckas vi med detta kommer vi successivt öka våra intäkter och med det förbättra vår lönsamhet. Vi

har en skalbar affärsmodell som möjliggör omsättningstillväxt utan att vi behöver öka våra kostnader i samma takt. Detta kommer leda till förbättrad rörelse- och vinstmarginal.

Utöver switchförsäljningen så har vi en ambition att öka vår försäljning av optiska tranceivers de kommande åren. Vi säljer dessa som tillbehör till våra kunder idag men med ett utökat sortiment så räknar vi med att växa inom detta segment. Det finns ett stort behov av optiska tranceivers hos våra fiber-nätskunder men även hos t.ex. datacenter.

Fokus 2026

Inför 2026 fortsätter vårt fokus på att öka vår försäljning, vidareutveckla våra produkter, bredda vårt sortiment och fortsätta sänka våra produktionskostnader. Målet är att växa med en förbättrad lönsamt vilket ligger helt i linje med vår långsiktiga strategi. Vår tillväxtresa kommer inte vara spikrak, enskilda kvartal kommer att vara påverkade av enskilda order, men över tid skall vi växa stabilt.

I mars 2026 ska vi reglera den första av två betalningar till Skatteverket, helt enligt överenskommen återbetalningsplan, och med stark kassa kombinerat med höga kundfordringar kan vi trots det fortsätta investera i verksamheten utan avbrott.

Vi har en spännande period framför oss både under 2026 och kommande år. Vi ser på framtiden med tillförsikt och kommer jobba målinriktat för att fortsätta att skapa lönsamhet och därmed stort aktieägarvärde de kommande åren.



*Tack för 2025
Fredrik Lundberg
Vd*

Marknaden

En snabb och stabil internetuppkoppling till hemmet har blivit en hygienfaktor att jämföra med el och vatten. Fiberanslutningar behövs för att underlätta till exempel sjukvård, digitala möten, gaming och videostreaming hemifrån.

Inflytande från EU påverkar marknadsutvecklingen

Utvecklingen i vår bransch påverkas tydligt av de regler och mål som EU sätter upp, liksom av nationella regleringar i medlemsländerna:

• EU:s digitala decennium

EU:s Digitala Decennium syftar till att bygga en hållbar och digitalt konkurrenskraftig union. Ett av målen är att alla hushåll ska ha tillgång till gigabit uppkoppling till år 2030*. För att stödja utbyggnaden avsätts bredbandsstöd både på EU- och nationell nivå. Trots att det ekonomiska läget dämpat investeringsviljan de senaste åren, behöver länderna accelerera sina satsningar för att nå målen, vilket väntas bidra till förnyad tillväxt på bredbandsmarknaden.

• EU:s klimatlag

EU:s klimatlag, antagen 2021, fastställer målet om klimatneutralitet till 2050 och skärper kraven på utsläppsrapportering och hållbarhet. Detta driver efterfrågan på energieffektiv och långsiktigt hållbar teknik. Waystream har sedan flera år ett aktivt hållbarhetsarbete och ligger väl positionerat i förhållande till dessa ökade krav.

• Restriktioner mot kinesiska leverantörer

Flera EU-länder har infört eller aviserat restriktioner mot nätutrustning från leverantörer med kinesisk hemvist i kritiska delar av sina nät. Sverige beslutade 2020 att utesluta Huawei och ZTE från 5G-näten, och Tyskland har presenterat planer på en stegvis utfasning av högriskleverantörer ur centrala nätkomponenter senast 2029. Liknande åtgärder har införts i bland annat USA och Storbritannien. Detta förändrar konkurrensbilden och kan leda till ett ökat intresse för leverantörer med europeisk närvaro och hög transparens i leveranskedjan.

• Nya EU-regler inom cybersäkerhet (NIS2 och CRA)

NIS2 (Network and Information Security Directive 2) är ett EU-direktiv som stärker och harmoniserar cybersäkerhetskrav för samhällsviktiga och viktiga verksamheter genom krav på riskhantering, incidentrapportering och styrning. Direktivet antogs

i december 2022 och trädde i kraft som svensk lagstiftning i januari 2026.

CRA (Cyber Resilience Act) är en EU-förordning som inför obligatoriska cybersäkerhetskrav för digitala produkter och programvara som släpps på EU:s marknad, med fokus på säkerhet by design och livscykelhantering av sårbarheter. Förordningen trädde i kraft den 10 december 2024. De huvudsakliga kraven för CE-märkning börjar gälla den 11 december 2027, medan rapporteringsskyldigheter införs redan från september 2026.

Under 2026 drivs utvecklingen dessutom av EU:s nya lagförslag om skärpta cybersäkerhetskrav för kritisk digital infrastruktur. Förslaget innebär att medlemsländerna kan behöva genomföra mer omfattande och harmoniserade riskbedömningar av nätutrustning – särskilt från leverantörer med hemvist utanför EU. De nya reglerna omfattar inte bara 5G, utan även fasta nät och fiberbaserad accessinfrastruktur. Om regelverket antas kan det påverka hur operatörer och stadsnät gör sina teknikval framöver. För Waystream innebär detta en potentiell konkurrensfördel genom ökad efterfrågan på EU-baserade leverantörer, och det kan även påverka behovet av att ersätta äldre eller osupporterade produkter i fibernäten.

Marknadspotential

Enligt FTTH Council Europe beräknas cirka 13 miljoner hushåll anslutas årligen till fiber fram till 2029**. Waystream levererade under 2025 produkter till cirka 250 000 anslutningar, motsvarande 1,5 % av den årliga tillväxten. Med en stark hållbarhetsprofil och ökad efterfrågan på icke-kinesiska leverantörer finns stora möjligheter att öka marknadsandelen.

Totalt saknar ca 150 miljoner hushåll i EU och Storbritannien fiberanslutning. I Tyskland, en nyckelmarknad, har endast 5,2 av 41 miljoner hushåll fiber. I Sverige är 3,5 av 5 miljoner hushåll redan anslutna, men 1,5 miljoner återstår och befintlig infrastruktur kräver uppdatering vart 5–10 år, vilket skapar en årlig efterfrågan på cirka 350 000 byten. Waystream är marknadsledande inom stadsnät men har stor potential inom operatörsmarknaden, där 75 % av anslutningarna finns.

Med en bred produktportfölj, ökande hållbarhetskrav och minskad konkurrens från kinesiska aktörer, är Waystream väl positionerat för framtida tillväxt.

Kunder

Waystreams kunder består av stadsnät, operatörer och fastighetsbolag som äger och driftar sina egna fibernät. Storleken på våra kunder varierar kraftigt från några tusen hushåll som våra minsta stadsnät har som kundbas, till miljontals hushåll som våra största operatörer har som kunder i sina nät.

Skalbar affärsmodell

Majoriteten av vår försäljning sker via återförsäljare och partners som bland annat finns i Norden, Tyskland, Österrike, Nederländerna, Schweiz och Slovenien. För oss är det avgörande att vi har ett partner- och återförsäljarnätverk som delar och förstår våra framtids- och tillväxtambitioner. Vi har även direkta kunder inom operatörssegmentet så som Telia Company och Telenor Group.

Vår affärsmodell är skalbar – vi kan öka försäljningen med hjälp av produktionspartners som NOTE utan att öka resurser. Detta bevisade vi år 2022, när vi med samma förutsättningar kunde skala upp vår försäljning med drygt 50 %. Detsamma gäller med vår lönsamhet; när vår försäljning ökar, ökar bruttoresultatet, samtidigt som vi inte behöver öka våra operativa kostnader vilket leder till förbättrade rörelseresultat.

*<https://sweden.representation.ec.europa.eu/>

**FTTH/B Forecast for Europe 2023–2029

Våra produkter

Waystream erbjuder produkter för fiberaccess och lösningar för stadsnät och kommunikationsoperatörer. Vi levererar nätverksswitchar och utrustning som gör det möjligt för kunder att ansluta till stadsnät och få tjänster som internet, IP-telefoni, TV och e-hälsa. Våra produkter gör det lättare att bygga stabila, pålitliga nätverk och ger operatörer kontroll över hastighet, tjänsteprioritering och felsäkra nätverk. Detta bidrar till hög tillgänglighet och lägre kostnader för att bygga och driva bredbandsnät.



MS7000 Access Switch

MS7000-serien erbjuder switchar med 24 eller 48 portar för 1 Gbit/s Ethernet och fyra upplänkar för 10 Gbit/s, designade för fiber till hemmet. De är kompakta och lämpliga för trånga utrymmen, med alla anslutningar på framsidan för enkel installation. Modellerna tål olika temperaturer och kan installeras i tuffa miljöer. Serien har samma mjukvara i alla modeller, vilket gör hanteringen enklare. MS7000 är pålitlig och har funktioner för att mäta och övervaka tjänster, som TV och strömmande data.



MS7100 och MS7300 Access Switch

MS7100 och MS7300 är designade för flerfamiljshus och erbjuder hastigheter upp till 2,5 Gbit/s (MS7300) och 1 Gbit/s (MS7100). De har även högre kapacitet för upplänkar. Liksom MS7000 är de kompakta och lämpliga för trånga utrymmen, med samma funktioner för enkel hantering och tjänsteleverans, samt övervakning och felsökning för exempelvis TV-tjänster och data.



MS8000 och MS8600 Access Switch

MS8000-serien erbjuder switchar med 28 eller 52 portar för 10 Gbit/s Ethernet medan MS8600-serien har fyra portar för 25 Gbit/s och resterande 24 eller 48 portar för 10Gbit/s. Switcharna är anpassade för fiber till hemmet och erbjuder hög prestanda samt funktioner för tjänsteleverans och kvalitetsmätning. Switcharna är kompakta, lätta att installera och passar i trånga utrymmen. Det finns även modeller som klarar extrema temperaturer och tuffa miljöer. Serien har samma mjukvara i alla modeller, vilket gör driften enkel och effektiv. Switcharna kan också användas som en aggregeringsswitch i nätverk.

ASR8000 och ASR8600 Access Switch

ASR8000-serien, med samma portar och prestanda som MS8000, är också designad för fiber till hemmet och har funktioner för tjänsteleverans och kvalitetsmätning. Den är kompakt, har alla portar på framsidan för enkel installation och klarar extrema temperaturer. Med samma mjukvara i alla modeller blir driften enkel. ASR8000 kan användas som en aggregeringsswitch eller som en mini-BNG för att hantera tjänster för upp till 600 kunder.



Optiska moduler

Waystream erbjuder även en bred portfölj av optiska komponenter (så kallade SFP moduler) inklusive vår serie med Ultra Low Power optik som hjälper stadsnät och operatörer att sänka sin energiförbrukning utan att kvaliteten på fiberförbindelser försämras. Med Ultra Low Power moduler i stället för vanliga optiska moduler kan energiförbrukningen i en switch reduceras med upp till 30%.

Aktien

Kursutveckling 2025

Under året har aktien fluktuerat mellan 14,30 SEK som lägst den 18 februari och 42,30 SEK som högst den 18 juli. Stängningskursen vid årets slut var 40,80 SEK.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i bolaget var 2 198 (2 644) per den 31 december 2025. De 10 största ägarnas andel uppgick till 50,42 (59,75) % av kapitalet och rösterna.

Antal aktier

Antal aktier i bolaget uppgick till 8 304 063 per den 31 december 2025. (En röst per aktie).

Utdelningspolicy

Bolaget avser långsiktigt att lämna utdelning om ca 25–30 procent av vinsten efter skatt till aktieägarna. Styrelsen ska ta hänsyn till bolagets kapitalbehov för att driva och utveckla verksamheten i enlighet med bolagets finansiella mål och kan ändra utdelningspolicy vid behov.

De största aktieägarna per 31 december 2025

Ägare	Antal Aktier	Andel av kapital och röster, %
Robert Idegren	920 000	11,08 %
Avanza pension	788 055	9,49 %
Robert Idegren Holding AB	735 565	8,86 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	639 503	7,70 %
Dahltec AB	395 000	4,76 %
Anna Idegren Rydh	382 500	4,61 %
MH Köhler Invest AB	329 644	3,97 %
Trionfo AS	263 200	3,17 %
Fredrik Lundberg	262 300	3,16 %
Thomas Ericsson	163 000	1,96 %
Jonas Köhler	158 000	1,90 %
Totalt tio största ägarna	4 116 767	49,58 %
Övriga aktieägare	4 187 296	50,42 %
TOTALT	8 304 063	100,00 %

Miljö & Hållbarhet

I Waystream är vår grundsträvan hållbarhet, lönsamhet, miljöhänsyn och socialt engagemang. Vi har utifrån dessa perspektiv skapat en hållbarhetsplan där vi ser att vi kan påverka och bidra till en bättre värld. Våra drivkrafter är att vi önskar bidra till förändring och minska negativ miljöpåverkan, vi vill vara en attraktiv arbetsgivare och vi vill med våra klimatkompenserade access-switchar kunna erbjuda våra kunder ett alternativ som hjälper dem bli en del av omställningen mot lägre klimatavtryck. Hållbart företagande innebär bland annat att inte slösa med egna resurser samtidigt som vi alltid strävar efter att minska den negativa miljöpåverkan som är förknippat med all typ av produktion. Waystream beaktar miljöaspekter och elförbrukning i sina produkter. Som lägst ska vi följa tillämpliga lagkrav med avseende på våra miljöaspekter och i de delar av verksamheten där det är möjligt, förebygga att förorening uppkommer. Vi bekräftar vikten av FN:s Sustainable Development Goals (SDGs) som en gemensam global ambition att skydda vår planet och skapa välbefinnande för alla. Som företag har vi en stor påverkan genom att anpassa vårt sätt att arbeta för att möta behoven från morgondagens generationer. Vår bransch kännetecknas av hög förbrukning av el genom att våra produkter drivs med elektricitet. Waystreams produkter klassificeras som elektronik och ingår i EU:s återvinningssystem och har WEEE märkning. Det betyder att kostnaden för återvinningen av varje Waystreamprodukt redan är betald när den lämnar vårt lager.

Klimatkompenserade switchar

2022 fattade vi beslutet att bidra till en bättre miljö i det långa perspektivet. Detta arbete resulterade i att vi sedan 1 juli 2022 klimatkompenserar våra access-switchar till 100 procent. Tillsammans med en extern partner, ClimatePartner, har vi registrerat alla våra switchars koldioxidutsläpp och skapat ett Product Carbon Footprint (PCF). Vi har beräknat utsläppen från råvaror, logistik, förpackningar och avfallshantering enligt standardmetoden Cradle-to-Gate plus End of life och vi kan idag använda den tredjeparts verifierade märkningen "finansiellt klimatbidrag" på samtliga av våra access-switchar. Märkningen åtföljs av ett unikt ID-spåringsnummer som ger ytterligare information och transparens om vårt stödda klimatskyddsprojekt. Vi utformar våra nyckelprodukter så att de kan uppgraderas över tid och därmed användas flera år längre än vad som är normalt inom IT-branschen. Det bidrar till en totalt sett minskad resursbelastning för vår planet. Vi har reducerat förpackningsstorlekar och gjort vissa tillbehör till beställningsartiklar i stället för att automatiskt skickas med varje förpackning. Det minskar mäng-

den avfall men även miljöbelastningen vid tillverkning och transport.

Science Based Targets initiative

Science Based Targets initiative (SBTi) är en global organisation som gör det möjligt för företag att sätta upp ambitiösa utsläppsminskningssmål i linje med den senaste klimatforskningen. Waystream har åtagit sig att nå ett nettonollutsläpp till år 2030 (scope 1 & scope 2). Initiativet är ett samarbete mellan CDP, FN:s Global Compact, World Resources institutet (WRI) och Världsnaturfonden (WWF) och en av We Mean Business Koalitionens åtaganden. SBTi definierar och främjar bästa praxis inom vetenskapsbaserade mål och erbjuder resurser och vägledning för att minska hindren för införande, och gör oberoende bedömningar av och godkänner företagens mål.

Design och tillverkning av produkter

De val vi gör av komponenter, kontraktstillverkare och andra underleverantörer är med att påverka vilken miljöbelastning våra produkter genererar. Waystream ska självklart efterleva alla regulatoriska krav på de marknader där vi tillverkar och säljer våra produkter och vi ska aktivt arbeta med underleverantörer för att minska miljöbelastningen. Transporter av produkter till marknader innebär också en miljöbelastning som företaget i möjligaste mån försöker minimera genom effektivare och miljösmarta transporter. Vi har under 2025 flyttat all vår produktion till Sverige, vilket kraftigt minskar vårt behov av flygtransporter och har med detta kunnat minska vårt klimatavtryck.

Återvinning

Vi redovisar i enlighet med gällande regelverk import och försäljning av elektronik och batterier och betalar miljöavgifter för återvinning av våra produkter. I vårt dagliga arbete uppkommer också avfall av olika slag, exempelvis papper, emballage, elektronik, lysrör och batterier. Mängden avfall och att det som uppkommer källsorteras för att återvinnas på ett miljörätt sätt. Vid inköp väger den miljömässigt bästa leverantören eller produkten tungt, i syfte att minska vår miljöpåverkan. Förbrukningsvaror som köps in ska ha någon av de väletablerade miljömärkningarna. Energi i verksamheten förbrukas i form av värme, varmvatten och el. Energi förbrukas även i transporter och vid våra kunders användning av företagets produkter. Waystream ska löpande arbeta för att minska energiförbrukningen.

Inköp

Vid inköp väger den miljömässigt bästa leverantören



eller produkten tungt och så länge vi kan bibehålla vår konkurrenskraft ska det alternativet vara förstahandsvalet för Waystream, i syfte att minska vår miljöpåverkan. Förbrukningsvaror som köps in ska ha någon av de väletablerade miljömärkningarna.

Energi

I verksamheten förbrukas energi i form av värme, varmvatten och el. Energi förbrukas även i transporter och vid våra kunders användning av företagets produkter. Waystream ska löpande arbeta för att minska energiförbrukningen.

Sociala frågor

Interna sociala aspekter rör frågor som arbetsmiljö, säkerhet, mångfald och jämställdhet med mera. Det interna sociala arbetet går ut på att medarbetarna ska vara i balans, nöjda och jämställda. Waystream fördömer alla former av sexuella trakasserier och tolererar inte att sådana förekommer på arbetsplatsen. Vi tror på en dynamisk arbetsmiljö med en blandning av män och kvinnor, etniskt ursprung, religion etc. och arbetar för jämlik fördelning i olika typer av arbete och inom olika kategorier av anställda. Alla anställda är skyldiga att arbeta för att aktivt främja jämställdhet och inte acceptera någon form av diskriminering i sitt dagliga arbete. Gällande kön är vårt långsiktiga mål att uppnå en könsbalans om 50 procent män och 50 procent kvinnor i den totala medarbetarstyrkan och på samtliga chefsnivåer.

Rekrytering

Waystream strävar efter att rekrytera sökande av det underrepresenterade könet och verka för en successiv ökning av andelen anställda av det könet. Vi använder bland annat rekryteringsbyråer som är specialiserade på att rekrytera kvinnor och vi utformar platsannonser på ett sätt som kan locka både män och kvinnor att söka. Vi kräver av rekryteringsbyråerna att båda könen måste finnas representerade i urvalet.

Arbetsmiljö

Som en del i vårt hållbarhetsarbete arbetar vi aktivt med att vara ett jämställt och inkluderande företag ur alla aspekter och vi säkerställer att arbetsförhållandena är lämpliga för både män och kvinnor. Waystream lever också upp till de högt satta krav för vad som utmärker en god arbetsplats (trovärdighet, respekt, rättvisa, stolthet och kamratskap inom organisationen), vilket ett flertal genomförda medarbetarundersökningar via Great Place to Work® visat.



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Waystream Group AB (publ.) org.nr. 556904-6476, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 –2025-12-31. Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i tusentals kronor (tkr.). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Allmänt om verksamheten

Waystream är verksam inom telekombranschen och hjälper sina kunder att bygga nästa generations fibernät. Huvudkontoret finns i Kista med lokala kontor i Shanghai och Hamburg. Personal finns i Sverige, Kina och Indien. Waystream utvecklar och säljer nätverksprodukter, så kallade access-switchar, som används till att ansluta hushåll och företag till stadsnät och operatörer via fiber, så de kan ta del av de digitala erbjudanden operatörerna erbjuder. Via anslutningarna genom switcharna levereras bredbandstjänster som TV, bredband och telefoni. Switcharna är antingen placerade i kundernas kopplingskåp i villaområden eller till exempel i källaren på flerbostadshus och kontor. Dessa switchar hjälper till att göra näten snabbare, mer säkra, stabilare och redundanta så avbrott i operatörernas tjänster kan minimeras. Förutom hårdvaran erbjuder Waystream tillhörande kringutrustning, teknisk support, utbildning och rådgivning. Företaget är idag ledande svensk leverantör vad gäller aktiv utrustning för fiberoptiska nät. Waystream säljer främst genom sina välrenommerade partners.

Den 12 november 2015 börsnoterades Waystream AB. Aktien är sedan dess listad på Nasdaq First North under namnet WAYS.

Ägarförhållanden

Waystream Group AB är ett publikt aktiebolag. Antalet aktier i bolaget var 8 304 063 per den 31 december 2025. De tio största ägarnas andel uppgick till 49,58 (59,75) % av kapitalet och rösterna. 1 aktieägare äger över 10 % av bolagets aktier.

- Robert Idegren 11,08 (0) %

Utdelningspolicy

Bolaget avser långsiktigt att lämna utdelning om ca 25–30 procent av vinsten efter skatt till aktieägarna. Styrelsen ska ta hänsyn till bolagets kapitalbehov för att driva och utveckla verksamheten i enlighet med bolagets finansiella mål och kan ändra utdelningspolicy vid behov.

Väsentliga händelser under året

Under hela 2025 har vi stärkt vår marknadsposition i framför Tyskland men vi har även vunnit affärer Norden och övriga Europa. Vi har förbättrat vår bruttomarginal, minskat vårt lager, förbättrat vår likviditet och haft positivt kassaflöde. Detta ger oss trygghet så att vi kan fortsätta investera i både vår nykundsbehandling och produktutveckling för att kunna fortsätta växa med god lönsamhet.

I mars får Waystream order från Halmstads Stadsnät AB (HSAB) till ett värde av drygt 5 miljoner SEK, med leverans under första kvartalet. Halmstad har varit kund hos Waystream sedan 2022, då de påbörjade utbytet av alla sina access-switchar till Waystreams produkter. De har hittills genomfört en uppgradering av majoriteten av alla hushåll i kommunen, men arbetar nu med att installera nya access-switchar till alla sina företagskunder.

Den tyska telekomoperatör som i december beställde access-switchar till ett värde av ca 27 MSEK utökar sin beställning och lägger till optiska tillbehör, värde 2 MSEK.

I april tog Waystream beslut om att flytta hem all produktion av access-switchar till Sverige av flera anledningar. Majoriteten av företagets försäljning sker inom Europa och att ha all produktion i Sverige ökar leveranssäkerheten samt ger en positiv miljöeffekt genom klart minskat koldioxidavtryck. Dessutom ökar efterfrågan på EU-producerade produkter hos allt fler kunder på grund av det geo-politiska läget.

Waystream vann i april en betydande upphandling för att leverera access-switchar till ett av Österrikes största stadsnät, genom sin partner Optisis. Beställningar på cirka 4 MSEK har lagts, vilka har levererats under hela 2025. Upphandlingen sträcker sig över fem år och omfattar en total uppgradering och utbyggnad av nätet med cirka 1000 access-switchar.

Årsstämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag till styrelse, och till styrelse valdes: Staffan Dahlgren (omval), Johan Hellström (omval), Peter Said (omval) och Johanna Berlinge (omval). Johanna Berlinge valdes till styrelsens ordförande.

I maj valde Uddevalla Energi, som tidigare haft utrustning från asiatiska leverantörer i sitt fibernät, att uppgradera med Waystreams access-switchar då produkterna inte enbart uppfyller deras tekniska krav, utan också lever upp till Uddevallas hållbarhetskrav.

Waystream anslöt sig till Science Based Target initiative (SBTi) med målsättningen att minska företagets utsläpp med 46 % senast 2030 och att långsiktigt uppnå ett netto-noll utsläpp till 2050. Detta åtagande är en del av företagets strategi för hållbarhet och klimatansvar. Waystream har redan implementerat flera initiativ för att minska sitt koldioxidavtryck, inklusive energieffektiva lösningar och hållbara produktionsmetoder. Genom att ansluta sig till SBTi kommer företaget att ytterligare stärka sina insatser och säkerställa att deras klimatmål är i linje med den senaste klimatforskningen.

Säffle Kommunikation AB beslutade att byta ut hela det existerande nätet till access-switchar från Waystream. Utbytet omfattar över 7000 hushåll och företag, vilket totalt blir ca 400 switchar. De nya switcharna blev färdiginstallerade i maj. Valet föll på Waystream främst på grund av att access-switcharna hade betydligt lägre energiförbrukning jämfört med konkurrerande leverantörer. Korta leveranstider och det faktum att Waystream är ett svenskt bolag.

I juni valde Nossebro Energi att byta ut sin existerande utrustning till svenska Waystream. Tidigare har Nossebro använt sig av utländska leverantörer men väljer nu att byta till Waystream av strategiska och säkerhetspolitiska skäl.

I september valde Mittnät, som varit kund till Waystream i många år, att uppgradera hela sitt nät med Waystreams senaste produkter. Totalt rör det sig om beställningar för drygt 11 MSEK som kommer levereras över tre år.

I oktober publicerade tyska Universität Wrzburg en oberoende jämförelse som visar att Waystreams Ultra LowPower SFP:er inte bara är fullt kompatibla med standard-SFP:er, utan också ger betydande besparingar. Under en tioårsperiod kan utsläppen av växthusgaser minskas med upp till 65 procent jämfört med traditionella moduler. Investeringen i energieffektiva SFP:er blir snabbt lönsam, särskilt i större ntverksmiljer där framtida lagkrav på energieffektivitet förväntas bli allt striktare.

I november valde GavleNet, ett av Sveriges mest hållbara stadsnät, att fortsätta framtidssäkra sin nätinfrastruktur med Waystreams access-switchar, och beställde till ett värde av cirka 3,5 MSEK.

Bahnhof, en av Sveriges ledande bredbandsoperatrer med över en halv miljon fiberkunder, valde Waystream som strategisk leverantör av access-switchar till sitt nationella fibernät. Det nya samar-

betet inleddes med leveranser under hsten. Ordern markerade starten på ett strategiskt samarbete där Bahnhof successivt planerar att uppgradera sitt nät med Waystreams produkter.

Extra bolagsstämma beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om införande av incitamentsprogram 2025/2028 till ledande befattningshavare och andra anställda i Bolaget. Optionsprogrammet blev fulltecknat.

I december utsågs valberedningen inför bolagets årsstämma som kommer äga rum den 22 april, 2026. Valberedningen består av följande ledamöter: Robert Idegren, Eric Severin (representerar Severin Invest AB), Staffan Dahlgren, (representerar Dahltec AB), Dag Hassler (representerar Anna Idegren Rydh) och Johanna Berlinde (i egenskap av styrelseordförande i Waystream Group AB).

Fibra, ett av Sveriges ledande stadsnät och nyligen utsedd till årets stadsnät 2025 av Svenska stadsnstfreningen, valde att fortsätta bygga med Waystreams produkter, en affär som beräknas uppgå till cirka 26 MSEK över tre r. Avtalet markerar nästa steg i en långsiktig relation. Fibra r en av Waystreams äldsta kunder och har kontinuerligt valt Waystream som leverantör av nätverksutrustning. Uppgraderingen r en del av Fibras strategi att säkerställa en robust och framtidssäker uppkoppling fr sina kunder i Mälardalen.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

I januari 2026 skedde en förändring i valberedningen med anledning av en större ägarförändring. Eric Severin, som representerade Severin Invest AB, utgr och Anna Idegren Rydh kommer in som ny och representerar Idegren Holding AB.

I mars 2026 har Waystream gjort den första av två inbetalningar till skatteverket fr att reglera sin skatteskuld. Helt enligt plan.

Framtidsutsikter

Vi kommer fortsätta ka utvecklingstakten på både hrd- och mjukvara och ta fram funktionalitet som är anpassade efter stora kunder men också ökar värdet i våra produkter fr både befintliga och nya kunder.

- Långsiktig ambition att på årsbasis nå en försäljningstillväxt på tio till femton procent.
- Långsiktig ambition att på årsbasis ha en rörelsemarginal (EBIT) på femton till tjugo procent.

Waystream lämnar inga prognoser för resultat eller omsättning.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Waystream är exponerat för ett antal risker vilka skulle kunna påverka koncernens resultat. Waystream identifierar och hanterar löpande bolagets risker. De risker som bedöms ha störst betydelse för bolaget har nedan klassificerats som verksamhetsrelaterade, marknadsrelaterade och finansiella risker.

Verksamhetsrelaterade risker

Kundstruktur

Waystreams produkter och tjänster säljs huvudsakligen genom partnerföretag som har den huvudsakliga kundkontakten. Ett fåtal kunder står för merparten av bolagets omsättning. Förlust av en partner eller om en större kund väljer annan lösning eller minskar sin ut/ombyggnadstakt kan bli kännbart för bolaget. Waystream jobbar hela tiden med att fördjupa samarbetet med befintliga partner och kunder genom långsiktiga avtal och en förståelse för kunders behov över tid.

Leverantörsstruktur

Waystreams förmåga att leverera är avhängigt att kontrakterade fabriker och underleverantörer följer prognoser och lever upp till överenskomna krav avseende mängd, kvalitet och leveranstid. Förändringar på världsmarknaden för komponenter kan påverka ledtider och därmed bolagets förmåga att möta kundernas leveransbehov. Waystream jobbar aktivt med fabriker och underleverantörer för att monitorera och begränsa risker i leveranskedjan och väljer företrädesvis underleverantörer med gott renommé. Där så är möjligt finns färdiga alternativa underleverantörer. Vi har även flyttat vår produktion från Shanghai till Lund för att säkerställa vår fulla leveranskapacitet även om det skulle bli temporära lokala nedstängningar till följd av exempelvis en pandemi, som vi sett under de gångna åren.

Kompetensförsörjning

Waystreams framgång är i stor utsträckning knuten till förmågan att anställa, utveckla, motivera och behålla kvalificerad personal. Det råder stark konkurrens om kvalificerad personal inom IT-branschen. Waystream är en modern och inspirerande arbetsplats, organisationen är liten och det är nära till beslut. Waystreams personalomsättning bedöms ligga i linje med branschens genomsnitt.

Lager

Waystream har valt att ha lager på sina produkter. Blir lagret för stort i förhållande till vad som säljs påverkar det inte bara likviditeten utan lagret kan komma att behöva skrivas ner om efterfrågan ändras eller inköpspriserna sjunker.

Marknadsrelaterade risker

Tekniska risker

Den marknad Waystream verkar på kännetecknas av snabb teknologisk utveckling samtidigt som kunder har höga krav på funktionalitet, integration och tillförlitlighet. Waystream följer en kontinuerlig metodik för att förbättra rutiner och processer kring framtagande av nya produkter för att minimera risker för fel som påverkar tid, kvalitet eller kostnad. Förseningar eller brister i kvalitet för planerad produktutveckling kan påverka lönsamhet och intäktsflöde men även förmåga att ta marknadsandelar.

Konkurrenser

Waystream konkurrerar med ett stort antal aktörer på marknaden och konkurrerande teknologier. Vår styrka är att vi är en liten och lyhörd organisation som snabbt kan anpassa produkten till kundens önskemål. Vår portfölj inkluderar marknadsledande produkter med begränsad konkurrens men även produkter som är hårt konkurrensutsatta och där pris för vissa kunder är mer avgörande än funktion.

Produkter och teknologi

Waystreams konkurrenskraft och marknadsposition beror till stor del på bolagets förmåga att producera innovativa produkter. Ett nära samarbete med våra kunder är av stor betydelse.

Komponentbrist/överskott

Komponenttillgången påverkar vår förmåga att producera och leverera produkter vilket kan ha en inverkan på framtida resultat. Vi arbetar med flera leverantörer, och de i sin tur med många underleverantörer, parallellt för att i möjligaste mån motverka ett stopp i vår produktion. Vi ser även över designen löpande för att inte påverkas av brist på en specifik komponent.

Finansiella risker

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårighet att uppta externa lån. Bolaget har stort fokus på intäkter och utgifter, minskar intäkten är man snabb med att analysera och om nödvändigt åtgärda utgiftssidan. Varulagrets storlek har en stark inverkan på likviditeten. Bolaget lägger stort fokus vid att lagret är anpassat till verksamhetens storlek.

Valutarisk

Med valutarisk avses transaktionsrisk vid köp och försäljning av varor och tjänster i annan valuta än verksamhetsbolagets. Waystream verkar i en internationell miljö. Alla varuinköp sker i USD medan försäljningen sker i USD, SEK och EUR. Waystream är exponerade mot EUR och USD i förhållande till den svenska kronan. 77 (81) % av bolagets försäljning sker i annan valuta än SEK.

Om den svenska kronan förstärkts/försvagats med 5 % i genomsnitt i förhållande till USD med alla andra variabler konstanta hade 2025 års resultatpåverkan varit 0,9 MSEK lägre/högre. Motsvarande förhållande mot EUR är en resultatpåverkan med 2,6 MSEK.

Waystream har en valutapolitik som säger att bolaget säkrar minst 80 % av bekräftade flöden en gång per månad.

Kreditrisk

Den främsta kreditrisken är att Waystream inte erhåller betalning för kundfordringar. Waystreams kunder är till största delen stora och väletablerade företag med god betalningsförmåga. För att begränsa riskerna kreditprövas kunderna kontinuerligt.

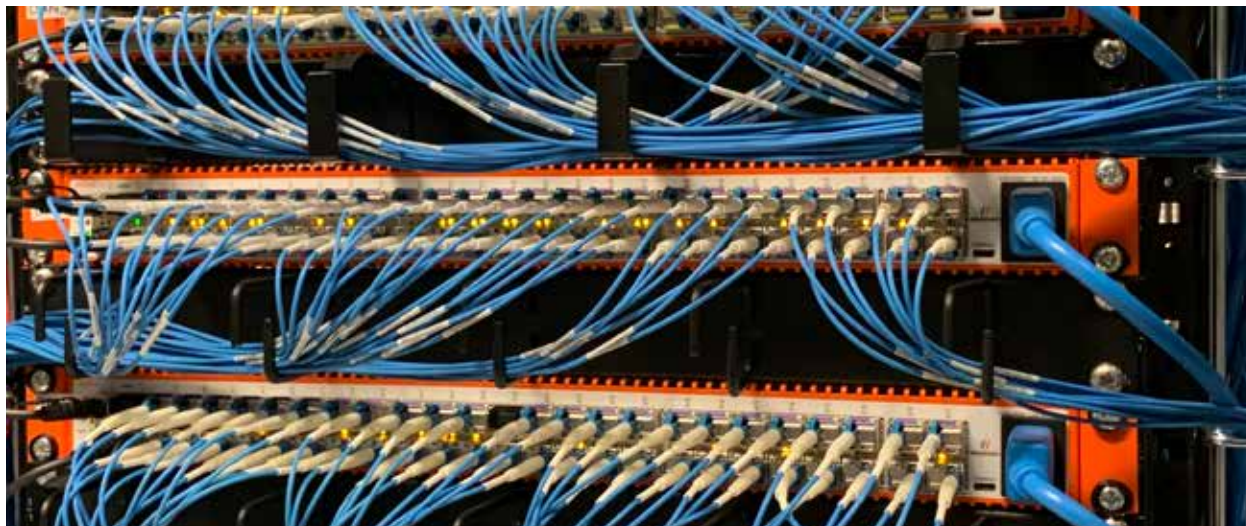
Forskning och utveckling

Under året har vi gått igenom våra produkter ur ett konstruktionsperspektiv med klimatavtryck som en av designparametrarna. Analysen har innefattat komponent- och materialval, effektförbrukning, materialåtgång med mera.

Ett första resultat av det här arbetet är vår nya kopparswitchfamilj där klimatavtryck från produktion har reducerats med 30% och från drift med mer än 40%. Under utvecklingsarbetet har vi dessutom testat en modifierad utvecklingsprocess vilket har reducerat projektiden signifikant.

Den nya produktfamiljen innehåller produkter med 12 respektive 24 kundportar. Därmed erbjuder vi nu kopparswitchar från 12 till 48 kundportar med hastighet på 1 respektive 2.5Gb/s. Vi har också kompletterat vår fiberswitchfamilj med stöd för 2.5Gb/s utöver de redan befintliga stödet för 1 respektive 10Gb/s på kundsidan.

För att öka effektiviteten inom vår supporttjänst har vi under året arbetat med att ta fram en AI-baserad agntlösning. Den bygger på så kallad Retrieval Augmented Generation, RAG, och kommer att lanseras under 2026.



Finansiella kommentarer

Intäkter

Under 2025 har Waystream haft en försäljningsökning på 19 % till 137 MSEK (115). Omsättningsökningen kommer framför allt från Tyskland men vi har även vunnit affärer i Norden och övriga Europa.

I Sverige hade vi något lägre försäljning än 2024 men det har varit ett stabilt försäljnings år där vi vunnit ett antal mindre stadsnät samt att flera större stadsnät, så som Fibra i Västerås och Sundbybergs Stadsnät, valt att skriva långa avtal med oss. I övriga Norden var omsättningen stabil men med en liten tillväxt. Det är framför allt DNA i Finland och Telia i Norge som står för den största delen av försäljningen. I övriga Europa ökade försäljningen med 58 % och där har drivarna varit den tyska operatören, Telia i Estland, en stororder från Wien Energi i Österrike och fler av våra mindre stadsnätskunder som kommit i gång med sin utrullning igen.

Bruttomarginal

Bruttomarginalen är direkt kopplad till såld produktmix och kundsegment. Satsningen på att få in fler operatörer som kunder har gett resultat, det är en kundgrupp som har ett helt annat produktbehov än våra stadsnätskunder och har under hela året ökat vår försäljning av Lager 2 produkter medan Lager 3 produkter ligger konstant.

2025 har vi drivit kostnadsreduceringsprojekt för våra lågmarginalprodukter vilket gjort att vi förbättrat marginalen även på dessa produkter. Under hela 2025 har vi haft en bruttomarginal på 49 %

Resultatkommentarer

För helåret 2025 uppgick rörelseresultatet, EBIT, till 14 176 (-12 220) tkr.

En bättre likviditet och därmed minskat finansieringsbehov har lett till att de finansiella kostnaderna minskat jämfört med föregående år. -625 (-1 890) tkr. Resultat efter finansiella poster uppgick till 13 551 (-14 110) tkr.

Resultat per aktie uppgick till 1,32 (-1,46) kr.

Investeringar, av- och nedskrivningar

Under 2025 har bolaget investerat 15 537 (11 180) tkr i produktutveckling. Av- och nedskrivningarna har gjorts med 8 402 (6 455) tkr.

Kassaflöde, finansiering och likviditet

Vi har under året minskat vårt lager av färdiga maskiner och komponenter med 22Mkr och är nu nere på en nivå som är mer anpassad efter vår försäljning. Vi har framöver fortsatt stort fokus på lagernivåer och kapitalbindning för att möjliggöra bolagets tillväxt.

Waystream har ett anstånd om 16,5 MSEK till Skatteverket som ska regleras till hälften vid två tillfällen, i mars 2026 och augusti 2027. Dessa skulder ligger i balansräkningen under kort- och långfristiga skulder beroende på förfallodag. Återbetalningsplanen är oförändrad och togs fram och godkändes av Skatteverket under 2024.

Eget kapital för koncernen uppgick per 31 december 2025 till 73 469 (56 984) tkr.

Kassa och bank uppgick till 21 304 (5 071) tkr.

Beviljade krediter per den 31 december 2025 är 26 000 (26 000) tkr, utnyttjade krediter 1 (11 170) tkr.

Moderbolaget

Moderbolagets intäkter för 2024 uppgick till 7 073 (6 263) tkr, och utgörs till 100 % av ersättning för tjänster från bolaget till koncernen. Resultat före skatt uppgick till -1 774 (-2 096) tkr.

Moderbolaget har vid periodens slut 2 (2) anställda. Moderbolagets risker och osäkerhetsfaktorer avviker inte väsentligt från koncernens.

Inga väsentliga närståendetransaktioner utöver ovan nämnda har skett under perioden.

Förslag till vinstdisposition

Följande medel står till moderbolagets förfogande 2025

Balanserat resultat	-9 659 430
Årets resultat	-1 779 856
Överkursfond	39 906 931
Kronor	28 467 645

Styrelsen föreslår att medlen disponeras så att 28 467 645 kr balanseras i ny räkning.

Flerårsöversikt

Koncernen	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	136 867	115 064	100 036	138 700	91 369
Omsättningstillväxt	19%	15%	-28%	52%	6%
Rörelseresultat före avskrivning (EBITDA)	22 578	-5 765	1 388	32 796	24 902
Rörelseresultat	14 176	-12 220	-5 082	26 188	18 869
Rörelsemarginal	10%	-11%	-5%	19%	21%
Resultat efter skatt	10 296	-11 792	-4 813	20 557	14 766
Resultat per aktie	1,27	-1,46	-0,60	2,55	1,83
Balansomslutning	147 148	113 248	128 594	127 178	78 401
Soliditet	50%	50%	52%	59%	69%
Antal anställda	19	22	23	19	17

Moderbolaget	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	6 321	7 073	6 263	7 309	5 176
Rörelseresultat efter finansiella poster	-4 774	-3 546	-3 822	-1 135	-878
Balansomslutning	35 045	28 992	28 665	32 685	31 801
Soliditet	84%	84%	85%	85%	96%
Antal anställda	2	2	2	2	2

EBITDA – Resultat före skatt, finansiella intäkter och kostnader samt avskrivningar

Rörelsemarginal – Rörelseresultat i förhållande till periodens omsättning

Resultat per aktie – Nettoresultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier

Soliditet – Eget kapital i procent av balansomslutningen

Resultaträkning – koncernen

Belopp i tkr	Not	Räkenskapsåret	
		2025	2024
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	3	136 867	115 064
Aktiverat arbete för egen räkning		15 536	11 182
Övriga rörelseintäkter		0	90
		152 403	126 336
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-70 324	-72 586
Övriga externa kostnader	4,5	-22 697	-25 105
Personalkostnader	6	-35 224	-33 676
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	7,9	-8 402	-6 455
Övriga rörelsekostnader		-1 580	0
Summa rörelsens kostnader		-138 227	-138 556
Rörelseresultat		14 176	-12 220
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter	11	166	108
Räntekostnader		-791	-1 998
Summa resultat från finansiella poster		-625	-1 890
Resultat efter finansiella poster		13 551	-14 110
Skatt på årets resultat	13	-3 255	2 318
Årets resultat		10 296	-11 792

Balansräkning – koncernen

Belopp i tkr	Not	Per 31 december	
		2025	2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för produktutveckling	7	30 306	30 468
Pågående utvecklingsarbeten	8	10 334	2 701
		40 640	33 169
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	9	118	454
		118	454
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	15	0	2 360
		0	2 360
Summa anläggningstillgångar		40 758	35 983
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Färdiga varor och handelsvaror		19 792	34 032
Komponentlager		5 989	14 312
		25 781	48 344
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		56 250	16 473
Övriga fordringar		749	1 824
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 306	5 553
		59 305	23 850
Kassa och bank	26	21 304	5 071
Summa omsättningstillgångar		106 390	77 265
Summa tillgångar		147 148	113 248

Balansräkning – koncernen, fortsättning

Belopp i tkr	Not	Per 31 december	
		2025	2024
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	14	830	807
Övrigt tillskjutet kapital		58 391	51 584
Annat eget kapital inklusive årets resultat		14 248	4 593
Summa eget kapital		73 469	56 984
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld	15	0	0
Övriga avsättningar	18	175	81
Summa avsättningar		175	81
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	19, 20	8 956	17 499
Summa långfristiga skulder		8 956	17 499
Kortfristiga skulder			
Skulder kreditinstitut	21	1	11 170
Leverantörsskulder		28 623	15 292
Skatteskulder		94	108
Övriga kortfristiga skulder	20	16 621	1 691
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	19 209	10 423
Summa kortfristiga skulder		64 548	38 684
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		147 148	113 248

Förändring i eget kapital – koncernen

Belopp i tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital		Totalt eget kapital
			Ack valuta- kurs- diff	Balanserad vinst m.m	
Eget kapital 2024-01-01	807	49 683	521	15 544	66 555
Årets resultat				-11 792	-11 792
Värde personaloptioner		1 901			1 901
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska dotterföretag			320		320
Eget kapital 2024-12-31	807	51 584	841	3 752	56 984
Årets resultat				10 296	10 296
Värde personaloptioner		1 584			1 584
optionsprogram 2022/2025	23	5 331			5 354
optionsprogram 2025/2028		-108			-108
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska dotterföretag			-641		-641
Eget kapital 2025-12-31	830	58 391	200	14 048	73 469

Kassaflödesanalys – koncernen

Belopp i tkr	Not	Räkenskapsåret	
		2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		14 176	-12 220
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23	9 385	8 576
Erhållen ränta		166	108
Erlagd ränta		-791	-1 998
Betald inkomstskatt		-909	-3 191
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		22 027	-8 725
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		22 563	11 949
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-35 455	12 749
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		28 504	-884
Kassaflöde från den löpande verksamheten		37 639	15 089
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	8	-15 537	-11 180
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	9	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamhet		-15 537	-11 180
Finansieringsverksamhet			
Förändring av checkräkningskredit		-1	-2 998
Förändring faktoringkredit		-11 168	4 833
optionsprogram		5 246	0
Amortering av lån/upptagna lån		0	-3 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-5 923	-1 665
Ökning/minskning av likvida medel		16 179	2 244
Likvida medel vid årets början		5 071	2 804
Kursdifferens i likvida medel		54	23
Likvida medel vid årets slut	26	21 304	5 071

Resultaträkning – moderbolaget

Belopp i tkr	Not	Räkenskapsåret	
		2025	2024
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	3	6 321	7 073
		6 321	7 073
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4,5	-2 074	-1 989
Personalkostnader	6	-8 952	-8 464
Summa rörelsens kostnader		-11 026	-10 453
Rörelseresultat		-4 705	-3 380
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter	11	0	0
Räntekostnader		-69	-166
Summa resultat från finansiella poster		-69	-166
Resultat efter finansiella poster		-4 774	-3 546
Bokslutsdispositioner	12	3 000	1 450
Skatt på årets resultat	13	-6	-1
Årets resultat		-1 780	-2 097

Balansräkning – moderbolaget

Belopp i tkr	Not	Per den 31 december	
		2025	2024
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	10	20 220	20 220
		20 220	20 220
Summa anläggningstillgångar		20 220	20 220
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	16	9 562	7 494
Övriga fordringar		75	32
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	321	294
		9 958	7 820
Kassa och bank	26	4 867	952
Summa omsättningstillgångar		14 825	8 772
SUMMA TILLGÅNGAR		35 045	28 992

Balansräkning – moderbolaget fortsättning

Belopp i tkr	Not	Per 31 december	
		2025	2024
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	14	830	807
		830	807
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		41 567	34 760
Balanserat resultat		-11 318	-9 221
Årets resultat		-1 780	-2 097
		28 469	23 442
Summa eget kapital		29 299	24 249
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	19, 20	1 495	2920
Summa långfristiga skulder		1 495	2920
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		272	437
Övriga skulder	20	2 040	502
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	1 939	884
Summa kortfristiga skulder		4 251	1 823
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		35 045	28 992

Förändring i eget kapital – moderbolaget

Belopp i tkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt fritt eget kapital	
Eget kapital 2024-01-01	807	23 638	24 445
värde personaloptioner		1 901	1 901
Årets resultat		-2 097	-2 097
Eget kapital 2024-12-31	807	23 442	24 249
värde personaloptioner		1 584	1 584
inlösen optionsprogram 2022/2025	23	5 331	5 354
nytt optionsprogram 2025/2025		-108	-108
Årets resultat		-1 780	-1 780
Eget kapital 2025-12-31	830	28 469	29 299

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3)

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Koncernförhållanden

Waystream Group AB (publ) är moderbolag till Waystream AB, 556887-8762 med säte i Stockholm, som i sin tur är moderbolag till Waystream Shanghai Co., Ltd, med säte i Shanghai, och Waystream Deutschland GmbH med säte i Hamburg.

Koncernredovisning

Waystream Group AB upprättar koncernredovisning. Dotterbolag är bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Redovisningen av rörelseförvärv bygger på enhetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med den tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet.

Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade eget kapitalsinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärv samt eventuell tilläggs-köpeskillning. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företags intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder. Goodwill utgörs av mellanskillnaden mellan de förvärvade identifierbara nettotillgångarna vid förvärvstidpunkten och anskaffningsvärdet inklusive värdet av minoritetsintresset, och värderas initialt till anskaffningsvärdet. Mellanhavanden mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

Dotterföretag i andra länder upprättar sin årsredovisning i utländsk valuta. Vid konsolideringen omräknas posterna i dessa företags balans- och resultaträkningar till balansdagskurs respektive årets genomsnittskurs. De valutakursdifferenser som uppkommer redovisas i ackumulerade valutakursdifferenser i koncernens eget kapital.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs.

Rapportering för verksamhetsgrenar och geografiska marknader

Koncernen har bara en verksamhetsgren i dagsläget. Verksamheten äger huvudsakligen rum i Sverige. Koncernen har ett utvecklingscenter i Shanghai och ett försäljningskontor i Hamburg. Försäljningen sker främst på den europeiska marknaden.

Intäktsredovisning

Koncernens intäkter består av varuförsäljning, supportförsäljning och tjänsteuppdrag. Varuförsäljning redovisas till verkligt värde av vad företaget fått eller kommer att få. Det innebär att företaget redovisar intäkten till nominellt värde (fakturabelopp) om företaget får betalt i likvida medel direkt vid leverans. Avdrag görs för lämnade rabatter. Vid försäljning av varor redovisas normalt inkomsten som intäkt när de väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överförts till köparen.

Tjänsteuppdrag redovisas enligt K3 23.26 där en intäkt från ett tjänsteuppdrag med obestämt antal aktiviteter under en bestämd tidsperiod ska redovisas linjärt över tidsperioden om inte någon annan metod bättre återspeglar färdigställandegraden. Vi periodiserar intäkten över perioden som supportavtalet gäller.

Ränta

Ränta redovisas som intäkt enligt den sk effektivräntemetoden

Operationella leasingavtal

Leasingavgifterna enligt operationella leasingavtal, inklusive förhöjd förstagångshyra men exklusive utgifter för tjänster som försäkring och underhåll, redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Ersättning till anställda

Ersättningar till anställda avser alla typer av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Koncernens ersättningar innefattar bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättningar efter avslutad anställning (pensioner). Redovisning sker i takt med intjänandet. Ersättningar till anställda efter avslutad anställning avser avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelser, vare sig legala eller informella, att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter. Företaget har inga förmånsbestämda pensionsplaner eller övriga långfristiga ersättningar till anställda.

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Utgiften för avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period de anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliktelser. Enligt K3 punkt 28.22 får koncernen redovisa pensionsförpliktelser i utländskt dotterbolag på samma sätt som pensionsförpliktelserna redovisas i dotterföretaget.

Inkomstskatter

Redovisade skattekostnader inkluderar aktuella inkomstskatter och uppskjuten skatt som uppkommit till följd av temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder, beräknade i enlighet med balansräkningsmetoden. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Uppskjutna skattekostnader och intäkter till följd av temporära skillnader som uppstått under perioden redovisas i resultaträkningen på raden Skatt på årets resultat. Aktuell skatt, liksom förändringar i uppskjuten skatt, redovisas i resultaträkningen om inte skatten är hänförlig till en händelse eller transaktion som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatteeffekten i eget kapital.

Immateriella tillgångar**Utgifter för forskning och utveckling**

Utgifter för forskning, dvs planerat och systematiskt ökande i syfte att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap och insikt, redovisas som kostnad när de uppkommer.

Vid redovisning av utgifter för utveckling tillämpas aktiveringsmodellen. Det innebär att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen redovisas som tillgång när erforderliga förutsättningar är uppfyllda.

Internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Anskaffningsvärdet för en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång utgörs av samtliga direkt hänförliga utgifter (t ex material och löner)

Indirekta tillverkningskostnader som utgör mer än en oväsentlig del av den sammanlagda utgiften för tillverkningen och uppgår till mer än ett obetydligt belopp räknas in i anskaffningsvärdet.

Lånutgifter aktiveras inte i utvecklingsarbeten.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet av övertagna tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Goodwill skrivs av på 10 år då man anser att värdet på goodwillen består under den perioden som minst.

Patent och licenser redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningar

Avskrivningar sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Följande avskrivningstid tillämpas:

Internt upparbetade immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utveckling

Förvärvade immateriella tillgångar

Patent och licenser

Koncern

3–7 år

5 år

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

När en komponent i en anläggningstillgång byts ut, utrangeras eventuell kvarvarande del av den gamla komponenten och den nya komponentens anskaffningsvärde aktiveras. Tillkommande utgifter som avser tillgångar som inte delas upp i komponenter läggs till anskaffningsvärdet till den del tillgångens prestanda ökar i förhållande till tillgångens värde vid anskaffningstidpunkten. Utgifter för löpande reparationer och underhåll redovisas som kostnader.

Avskrivningar

Avskrivningar sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Följande avskrivningar tillämpas:

Materiella anläggningstillgångar:

Inventarier, verktyg och installationer

Koncern

3–5 år

Nedskrivningar – materiella och immateriella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedöms om det finns någon indikation på att dess tillgångs värde är lägre än dess redovisade värde. Om en sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde.

Återvinningsvärde är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärde beräknas nuvärdet av de framtida kassaflöden som tillgången väntas ge upphov till i den löpande verksamheten samt när den avyttras eller utrangeras. Den diskonteringsränta som används är före skatt och återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidvärde och de risker som avser tillgången. En tidigare nedskrivning återförs endast om de skäl som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet vid den senaste nedskrivningen har förändrats.

För pågående utvecklingsprojekt, ännu inte färdigställda och där avskrivning inte sker, görs en årlig nedskrivningsprövning.

Finansiella instrument

Finansiella poster redovisas i enlighet med reglerna i K3, kapitel 11, vilket innebär att värderingen sker utifrån anskaffningsvärdet. Finansiella poster som redovisas i balansräkningen inkluderar kundfordringar, övriga fordringar, leverantörsskulder och låneskulder. Finansiella

tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från dem har löpt ut eller överförs och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelseerna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Kundfordringar och andra fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för poster som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassas som anläggningstillgångar. Fordringar redovisas initialt till anskaffningsvärde och värderas sedan till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärdet efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som skall återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallopunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Kvittning av finansiell fordran och finansiell skuld

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.

Varulager

Varulagret är upptaget till den lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Därvid har inkuransrisk beaktats. Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in- först ut- principen.

Avsättningar

Företaget gör en avsättning när det finns en legal eller informell förpliktelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. En avsättning för garantireserv redovisas när den underliggande produkten eller tjänsten har sålts. Vid försäljning lämnar företaget 1–5 års produktgaranti. Avsättningar för dessa åtaganden görs baserat på historisk information om uppkomna kostnader för att reglera krav enligt garantivillkoren.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodovanden hos banker och andra kreditinstitut.

Moderbolagets redovisnings- och värderingsprinciper

Moderbolagets årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3)

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Samma redovisnings- och värderingsprinciper tillämpas därmed i moderbolaget som i koncernen förutom i de fall som anges nedan.

Bokslutsdispositioner

Förändringar av obeskattade reserver redovisas som bokslutsdispositioner i resultaträkningen. Koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott och koncernbidrag läggs till anskaffningsvärdet när de lämnas. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt.

Eget kapital

Eget kapital delas in i bundet och fritt kapital, i enlighet med årsredovisningslagens indelning.

Obeskattade reserver

Obeskattade reserver redovisas med bruttobelopp i balansräkningen, inklusive den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till reserverna.

Nyckeltalsdefinitioner

Soliditet: Eget kapital i procent av balansomslutningen. EBITDA: Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar utan avdrag för avskrivningar.

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

Upprättande av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer, som under rådande förhållanden anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder, som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antaganden ses över regelbundet. Eventuella ändringar redovisas i den period ändringen görs, om den endast påverkar den perioden, eller den perioden ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell och framtida perioder.

De väsentliga riskerna i den finansiella rapporteringen avser främst redovisat värde på immateriella tillgångar. Det bokförda värdet är beroende av att den framtida marknaden för bolagets produkter utvecklas som förväntat. Per den 31 december 2025 är bedömningen att redovisat värde på dessa produkter inte överstiger verkligt värde.

Not 3**Nettoomsättningens fördelning på geografiska marknader**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Sverige	44 123	47 822	6 321	7 073
Norge	21 742	8 958	0	0
Danmark	3 347	15 677	0	0
Övriga Europa	67 656	42 607	0	0
Summa	136 868	115 064	6 321	7 073

Not 4**Arvode och kostnadsersättning till revisorer**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
	E&Y	E&Y	E&Y	E&Y
Revisionsarvode	352	419	62	86
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0	0	0
Övriga tjänster	0	0	0	0
Summa	352	419	62	86

Not 5**Operationell leasing – leasingtagare**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Framtida minimileasingavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal:				
Förfaller till betalning inom ett år	1 995	2 553	175	272
Förfaller till betalning senare än ett men inom 5 år	3 689	736	160	197
	5 684	3 289	335	469
Räkenskapsårets kostnadsförda leasingavgifter	2 100	2 481	253	268

Av leasingavgiften utgör 1 671 (2 168) hyra för kontorslokaler.

Hyresavtalet i Sverige löper ut 2029-03-31.

Avtalet i Shanghai löper ut 2027-01-24 .

Not 6**Anställda och personalkostnader**

Medelantal anställda	2025			2024		
	Medelantal anställda			Medelantal anställda		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Dotterbolag Europa	2	10	12	3	12	15
Dotterbolag Asien	0	5	5	0	5	5
Totalt i dotterbolag	2	15	17	3	17	20
Moderbolaget	1	1	2	1	1	2
Koncernen totalt	3	16	19	4	18	22

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2025			2024		
	Antal på balansdagen			Antal på balansdagen		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
<i>Koncern (inkl. dotterbolag)</i>						
Styrelseledamöter	1	3	4	2	3	5
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	2	3	5	2	3	5
<i>Moderbolaget</i>						
Styrelseledamöter	1	3	4	2	3	5
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	1	1	2	1	1	2

Not 6 fortsättning

Personalkostnader	2025	2024
Moderbolaget		
<i>Styrelse och ledande befattningshavare</i>		
Löner och andra ersättningar	4 992	4 419
Sociala avgifter	1 998	1 673
Pensionskostnader	797	773
Summa	7 787	6 865
Dotterbolag		
<i>Styrelse och ledande befattningshavare</i>		
Löner och andra ersättningar	4 831	2 930
Sociala avgifter	1 709	1 070
Pensionskostnader	789	614
Summa	7 329	4 614
<i>Övriga anställda</i>		
Löner och andra ersättningar	13 202	14 799
Sociala avgifter	5 101	4 954
Pensionskostnader	1 060	1 120
Summa	19 363	20 873
Summa koncernen	34 479	32 352

Not 6 fortsättning

2025	Grundlön, styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande					
Johanna Berlinde	328	0	0	0	328
Styrelseledamot					
Staffan Dahlgren	113	0	0	0	113
Johan Hellström	113	0	0	0	113
Heléne Köhler fd	33	0	0	0	33
Peter Said	122	0	0	0	122
Verkställande och vice verkställande direktör					
Fredrik Lundberg, VD	1 808	695	498	0	3 001
Övriga ledande befattningshavare (4 antal)	5 026	1 585	1 088	0	7 698
Varav från dotterbolag (3 antal)	3 614	1 217	789	0	5 620
Summa	7 543	2 280	1 586	0	11 408

Med verkställande direktör har avtal träffats om avgångsvedelag, uppgående till 6 månadslöner. Avtalet avser endast uppsägning från bolagets sida.

2024	Grundlön, styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande					
Matthias Trygg fd	189	0	0	0	189
Johanna Berlinde	122				
Styrelseledamot					
Johanna Berlinde fd	58	0	0	0	58
Staffan Dahlgren	100	0	0	0	100
Johan Hellström	100	0	0	0	100
Heléne Köhler	100	0	0	0	100
Peter Said	67				
Verkställande och vice verkställande direktör					
Fredrik Lundberg, VD	1 894	203	464	0	2 560
Övriga ledande befattningshavare (4 antal)	4 327	189	924	0	5 439
Varav från dotterbolag (3 antal)	2 849	81	614	0	3 544
Summa	6 957	391	1 387	0	8 546

Not 7**Balanserade utgifter för utvecklingsarbete**

	Koncernen	
	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	108 639	85 231
Anskaffningar	0	11 182
Omklassificering	7 903	12 226
Utgående anskaffningsvärde	116 542	108 639
Ingående avskrivningar	-51 969	-45 868
Årets avskrivning	-8 066	-6 101
Utgående ackumulerade avskrivningar	-60 035	-51 969
Ingående nedskrivningar	-26 202	-26 202
Årets nedskrivning	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-26 202	-26 202
Redovisat värde vid årets slut	30 306	30 468

Not 8**Pågående utvecklingsarbeten**

	Koncernen	
	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	2 701	14 927
Under året nedlagda kostnader	15 536	0
Omklassificering	-7 903	-12 226
Utgående anskaffningsvärde	10 334	2 701
Redovisat värde vid årets slut	10 334	2 701

Not 9**Inventarier, verktyg och installationer**

	Koncernen	
	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	4 026	4 026
Årets investering	0	0
Utgående anskaffningsvärde	4 026	4 026
Ingående avskrivningar	-3 572	-3 217
Årets avskrivning	-336	-355
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 908	-3 572
Redovisat värde vid årets slut	118	454

Not 10**Finansiella anläggningstillgångar**

				Moderbolaget	
				2025	2024
Andelar i koncernföretag					
Ingående balans				20 220	20 220
Redovisat värde vid årets slut				20 220	20 220
Innehav av andelar i dotterföretag utgörs av följande:					
Koncernen		Org nr		Säte	Kapitalandel
Waystream AB		556887-8762		Stockholm	100 %
Waystream Shanghai co., Ltd		310115400288582		Shanghai	100 %
Waystream Deutschland GmbH		180942		Hamburg	100 %
Moderbolaget	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier/ andelar	Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024
Waystream AB	100%	100%	100 000	20 220	20 220

Not 11**Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Summa	166	108	0	0
Varav avseende koncernföretag	0	0	0	0

Not 12**Bokslutsdispositioner**

	Moderbolaget	
	2025	2024
Koncernbidrag	3 000	1 450
Summa Bokslutsdispositioner	3 000	1 450

Not 13**Skatt på årets resultat**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt	3 255	-42	-6	-1
Uppskjuten skatt	0	2 360	0	0
Årets skattekostnad	3 255	2 318	-6	-1
Resultat före skatt	13 550	-14 110	-1 774	-2 096
Skatt beräknad enligt gällande skattesats (20,60 %)	-2 791	2 907	365	432
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-463	-588	-371	-433
Justering underskottsavdrag mot ny skattesats	0	0	0	0
Skatteeffekt av schablonränta på periodiseringsfond	0	0	0	0
Redovisad skattekostnad	-3 255	2 319	-6	-1

Not 14**Aktiekapital**

Antalet aktier har under perioden ökat med 234 300 stycket och aktiekapitalet bestod per 2025-12-31 av 8 304 063 aktier, kvotvärde 0,1kr.

Förändringen är det optionsprogram som föll ut under året.

Nytt optionsprogram har införts. Utgivna optioner till anställda är 300 000 stycken. Optionerna kan lösas mot aktier under perioden 1–31 december 2028 till en teckningskurs om 45,10kr.

Not 15**Uppskjutna skatter**

	Koncernen	
	2025	2024
Uppskjuten skattefordran		
outnyttjade underskottsavdrag	0	2 360
Uppskjuten skattefordran som redovisas i balansen	0	2 360

Not 16**Fordringar hos koncernföretag**

	Moderbolaget	
	2025	2024
Waystream AB, 556887-8762	9 562	7 494
Summa	9 562	7 494

Not 17**Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Förutbetalda hyror	396	549	0	0
Övriga förutbetalda kostnader	1 910	5 004	321	294
Summa	2 306	5 553	321	294

Not 18**Övriga avsättningar**

Koncernen	Produkt- garantier	Ersättn till anställda	Summa
<i>Ingående saldo 2024-01-01</i>	158	0	158
återfört belopp	-77	0	-77
Utgående balans 2024-12-31	81	0	81
<i>Ingående saldo 2025-01-01</i>	81	0	81
upptaget belopp	94	0	94
Utgående balans 2025-12-31	175	0	175

En avsättning avseende garanti redovisas när den underliggande produkten eller tjänsten har sålts. Vid försäljning lämnar företaget 1–5 års produktgaranti. Avsättningar för dessa åtaganden görs baserat på historisk information om uppkomna kostnader för att reglera krav enligt garantivillkoren.

Not 19**Långfristiga skulder**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Skulder som förfaller ett till fem år från balansdagen	8 956	17 499	1 495	2 920

Not 20**Skulder som avser fler poster**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ett anstånd med skatter och avgifter om 16 517 887 kr plus upplupen ränta redovisas nu som lång och kort skuld i balansräkningen då den ska betalas under 2026 och 2027.				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Anstånd med skatter och avgifter	8 956	17 499	1 495	2 920
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Anstånd med skatter och avgifter	8 956	0	1 495	0
Summa	17 912	17 499	2 990	2 920

Not 21**Checkräkningskredit, lån och fakturabelåningskredit**

	Koncernen	
	2025	2024
Beviljad kredit, checkräkning	6 000	6 000
Utnyttjad kredit, checkräkning	0	1
Beviljad kredit, fakturabelåning*	20 000	20 000
Utnyttjad kredit, fakturabelåning*	1	11 169
kortfristigt lån Danke Bank	0	0
förfaller till betalning i januar och februari 2024		

*Skuld fakturabelåning klassificeras som skuld kreditinstitut

Not 22**Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Förutbetalda intäkter	11 411	6 869	0	0
Semesterlöneskuld	874	738	234	235
Sociala avgifter	1 507	513	407	172
Löner & bonus	4 074	1 058	1 063	310
Övriga upplupna kostnader	1 343	1 245	235	167
Summa	19 209	10 423	1 939	884

Not 23

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm

	Koncernen	
	2025	2024
Av- och nedskrivningar	8 402	6 455
Avsättningar	94	-77
Personalkostnad för personaloptioner	1 476	1 901
Valutakursdifferenser	-587	297
Summa justeringar	9 385	8 576

Not 24

Ställda säkerheter

	Koncernen	
	2025	2024
Företagsinteckningar	16 000	16 000
Fakturafordran för fakturabelåning	1	11 169
Summa ställda säkerheter	16 001	27 169

Not 25

Eventualförpliktelser

	Moderbolaget	
	2025	2024
Ställt borgensåtagande till förmån för dotterbolag	1	11 169
Summa eventualförpliktelser	1	11 169

Not 26**Likvida medel**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Banktillgodohavanden	21 304	5 071	4 867	952
Likvida medel i kassaflödesanalysen	21 304	5 071	4 867	952

Not 27**Väsentliga händelser efter balansdagen**

Waystream har i mars 2026 gjort den första av två inbetalningar till skatteverket för att reglera sin skatteskuld. Helt enligt plan.

Not 28**Förslag till vinstdisposition****Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:**

Överkursfond	39 906 931
Balanserat resultat	-9 659 430
Årets resultat	-1 779 856
Kronor	28 467 645
Styrelsen föreslår att medlen disponeras så att i ny räkning överförs	28 467 645
Kronor	28 467 645
Styrelsen föreslår att medlen disponeras så att i ny räkning överförs	28 467 645
Kronor	28 467 645

Underskrifter

Årsredovisningen beslutades den 10 mars 2026

Kista den dag som framgår av elektronisk underskrift

Fredrik Lundberg
Verkställande Direktör

Johanna Berlinde
Styrelsens Ordförande

Staffan Dahlgren
Ledamot

Johan Hellström
Ledamot

Peter Said
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den dag som framgår av elektronisk underskrift
Ernst & Young AB

Peter von Knorring
Auktoriserad Revisor

Revisionsberättelse

**Till bolagsstämman i Waystream Group AB (publ),
org.nr 556904-6476**

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Waystream Group AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01–2025-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 13–43 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3–12. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Waystream Group AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01–2025-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaper. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Norrköping, den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Ernst & Young AB

Peter von Knorring
Auktoriserad revisor

