PRESSMEDDELANDE
23 november 2026 09:00:00 CET

Kalqyl

BEYOND FRAMES: RAPPORTKOMMENTAR Q3'26

Beyond Frames redovisade totala intäkter om 9,4 MSEK (34,0), varav nettoomsättningen uppgick till 8,1 MSEK (28,0), aktiverat arbete till 0,4 MSEK (5,4) och övriga rörelseintäkter till 0,9 MSEK (0,7). Bruttoresultatet uppgick till 6,0 MSEK (5,0), motsvarande en bruttomarginal om 74,0 % (17,8). EBITDA uppgick till -2,2 MSEK (0,1) och EBIT till -38,6 MSEK (-5,7), belastat av en nedskrivning om 31 MSEK av spelportföljen. Periodens kassaflöde uppgick till -3,9 MSEK (4,1) och kassa till 5,8 MSEK.

Ett omvänt förvärv under arbete
Efter kvartalet tecknade Beyond Frames ett aktieöverlåtelseavtal om ett omvänt förvärv av AI-bolaget Corvenia, vilket i praktiken byter ut investeringscaset. Corvenias ägare får ca 95 miljoner nya aktier, motsvarande 75 % före novemberemissionen och ca 73 % efter, av totalt ca 131 miljoner aktier. Vid referenskursen om 2,50 SEK värderas Corvenia till ca 239 MSEK och Beyond Frames till ca 80 MSEK, jämfört med ett eget kapital om 10,2 MSEK och höstensemissioner till 1,70 SEK per aktie. Värdet för befintliga aktieägare består därmed främst av noteringen. Transaktionen ska godkännas vid en extra bolagsstämma den 10 december och av Spotlight, och kräver att ägare till mer än 90 % av aktierna i Corvenia ansluter sig. Därefter byter bolaget namn till Corvenia och spelverksamheten avses avyttras, men hur, till vem och till vilket pris är ännu inte kommunicerat.

Emissionen stärker kassan, men lånet avgör vad Beyond Frames tar med sig
Eftersom kassa och skulder kvarstår i det noterade bolaget är balansräkningen det mest relevanta i kvartalet. Det långfristiga lånet ökade med ca 17,8 MSEK till 20,6 MSEK, utan att långivare, villkor eller syfte framgår. Om lånet avser emissionslikvid eller ett externt lån avgör i hög grad om Beyond Frames tillför en nettokassa eller nettoskuld. Efter kvartalet har bolaget lånat ut 4 MSEK till Corvenia och meddelade den 21 november att bolaget tar in ca 9,3 MSEK netto i en riktad emission till 2,50 SEK, vilket ger en kassa om ca 11 MSEK pro forma, före förbrukningen om ca 1 MSEK per månad. Utvecklingsavtalet om ca 18 MSEK och i stort sett hela intäktsbasen följer sannolikt med vid en avyttring.

Outlook
Vi ser kvartalet som en övergångsperiod där spelverksamhetens siffror har begränsad betydelse för bolagets värde framåt. Om transaktionen genomförs avgörs aktieägarnas avkastning i stället av Corvenias förmåga att växa och kommersialisera plattformen. Det är ett case med en annan risk- och potentialprofil än det vi tidigare analyserat. Med dagens begränsade finansiella information om Corvenia ser vi det som svårt att bedöma om värderingen i transaktionen är rimlig, och vi lämnar därför vårt motiverade värde under översyn tills transaktionen är slutförd och vi har fått tillgång till underlag om bolaget. Novemberemissionen om ca 10 MSEK till en premie stärker kassan inför Spotlights prövning, men givet Corvenias tidiga skede ser vi fortsatt ytterligare kapitalbehov som sannolikt, vilket befintliga aktieägare bör räkna med. Fram till dess

Kalqyl

anser vi att villkoren för avyttringen av spelverksamheten och klarhet kring lånet är de viktigaste faktorerna för vad aktieägarna faktiskt får med sig in i det nya bolaget.

Läs hela analysen **här**!

För mer information, vänligen kontakta:

Mattias Folkesson, vd (mattias.folkesson@fairvalue.se)
Erik Lundberg, analytiker (erik.lundberg@kalqyl.se)
Gustav Gabinus, analytiker (gustav@kalqyl.se)
Pontus Fredriksson, analytiker (pontus@kalqyl.se)
Adam Sommensjö, analytiker (adam@kalqyl.se)
Alvin Hägg, analytiker (alvin@kalqyl.se)

Om Kalqyl

Kalqyl är ett nytänkande analysbolag med en snabbväxande plattform och en unik räckvidd bland nordiska investerare. Med djup expertis och fokus på kvalitativt innehåll levererar vi analyser och intervjuer som engagerar och skapar värde.