

ÅRSREDOVISNING 2025

Realfiction Lab
ApS
22036

Realfiction Holding AB
559110-4616



REALFICTION™

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Sammanfattning av året	3
Kommentar från Realfictions VD	4
Clas Dyrholm Utvalda händelser under 2025	7
Directional pixel technology™ (DPT)	8
Bolagets utveckling och framtidsutsikter	9
Marknadsöversikt och affärsmöjligheter för DPT	10
Konkurrerande bolag och teknologier	11
Bolagets legacy-portfolio med Mixed Reality-bildskärmar	12
Förvaltningsberättelse	13
Finansiella rapporter	18
Revisionsberättelse	36

SAMMANFATTNING AV ÅRET

De totala intäkterna uppgick till 4,2 MSEK (2024: 18,6 MSEK)

Resultatet efter finansposter uppgick till -30,1 MSEK (2024: -22,8 MSEK)

Bruttovinsten uppgick till 2,3 MSEK (2024: 13,7 MSEK)

Bruttovinstmarginalen blev 54,0 % (2024: 73,4 %)

Resultatet per aktie blev -1,18 SEK (2024: -0,93 SEK)

Soliditeten uppgick till 67,0 % vid årets slut (2024: 58,2 %)

Kassaflödet från rörelsen uppgick till -19,7 MSEK (2024: -9,6 MSEK)

Eget kapital uppgick till 48,4 MSEK (2024: 51,8 MSEK)



Bild på framsidan: Realfiction presenterar Directional Pixel Technology på CES 2026, Las Vegas, USA, januari 2026.

Bild ovan: Snapshot från en livestream av teknikreportrarna Bitwit och Paul (Paul's Garage). Videon kan ses via denna länk: <https://www.youtube.com/live/ISVJyRk93SY?t=9111s>



KOMMENTAR FRÅN REALFICTIONS VD CLAS DYRHOLM

”

Även om vi inte uppnådde de kommersiella genombrott vi hade hoppats på under 2025, tog vi viktiga steg mot industrialisering av DPT genom nya samarbeten, betydande tekniska framsteg och flera världsledande demonstrationer. Detta arbete har lagt grunden för de möjligheter vi nu ser under 2026, inklusive en alternativ SLM-lösning som kan förenkla vägen till storskalig produktion.

Viktiga steg mot kommersialisering av DPT

2025 blev ett år med fokus på vidareutveckling av Bolagets Directional Pixel Technology™ (DPT) mot industrialisering och att göra teknologin redo för massproduktion. Under året förstärkte Bolaget sitt partner nätverk, utökade sina tillverkningsrelaterade samarbeten och fortsatte dialoger med potentiella kommersiella partners avseende framtida intäktsgenererande projekt och tillämpningar.

Samarbete med Goworld förstärker vägen mot massproduktion

Ett viktigt strategiskt framsteg uppnåddes i januari då vi presenterade ett licens- och samarbetsavtal med Goworld, en tillverkare av bildskärmsteknologi. Goworld har flera decenniers erfarenhet av produktion av högkvalitativa LCD-bildskärmar och utgör därmed ett värdefullt tillskott till vårt partner nätverk. Samarbetet är idag en viktig del av vårt pågående arbete med att göra vår DPT-plattform redo för massproduktion.

Betydande framsteg i centrala DPT-komponenter

Under året gjorde vi betydande framsteg i utvecklingen och förfiningen av centrala DPT-komponenter som vår Spatial Light Modulator (SLM). I februari presenterades en 15-tums SLM som är kompatibel med samtliga ledande bildskärmstyper: LCD-, LED/MicroLED- och OLED-bildskärmar.

I april följde vi upp detta med att presentera världens första glasögonfria 3D MicroLED-bildskärmsprototyp tillsammans med PlayNitride. PlayNitride är en ledande innovatör inom MicroLED-bildskärmar, och vi är mycket glada över att samarbeta med dem i framkanten av hur denna framtida bildskärmsteknologi kan användas genom att addera vår DPT-plattform.

Ytterligare en världsledande nyhet presenterades i oktober då vi visade världens första 3D-bildskärm som kan visa tre olika fullskärmsupplevelser samtidigt. Denna bildskärmsprototyp gjorde det möjligt att demonstrera några av DPT:s viktigaste egenskaper: multipla olika 2D- eller 3D-videoströmmar i full upplösning som upplevs på samma gång av tre personer. Detta representerar ett betydande tekniskt framsteg jämfört med befintliga 3D-bildskärmsprodukter som har betydande begränsningar avseende antal samtidiga användare, upplösning och bildkvalitet.

Det är viktigt att lyfta fram att dessa framsteg inte endast handlar om nya bildskärmsprototyper för demonstrationsändamål. De speglar våra löpande framsteg inom utveckling och uppskalning av våra centrala DPT-komponenter så att de blir redo för massproduktion. Varje framsteg innebär ett steg närmare ett komplett produktionsramverk för tillverkning av DPT-bildskärmar i full storlek, vilket ökar värdet av vår teknologi och förstärker vår attraktionskraft gentemot större kommersiella partners.

En alternativ väg mot storskalig produktion

Trots de framsteg som gjorts inom DPT-plattformen under året har vi ännu inte lyckats säkerställa kommersiella avtal som genererar återkommande intäkter. Ett centralt hinder, som nyligen kommunicerats, är att vår mest avancerade SLM-lösning använder ferroelektriska flytande kristaller (FLC). Denna teknologi är ännu inte etablerad inom tillverkningsindustrin för bildskärmar, vilket skapar ett sista praktiskt och finansiellt hinder för potentiella kommersiella partners på vägen mot massproduktion av DPT-bildskärmar.

För att hantera detta har vi uppnått ett betydande teknologiskt framsteg genom att möjliggöra en alternativ och mer direkt utvecklingsväg för vår SLM-teknologi: användning av nematiska flytande kristaller som redan används brett inom bildskärmsindustrin och som är kompatibla med etablerade massproduktionsmetoder. Vi arbetar för närvarande tillsammans med partners för att ytterligare validera och integrera denna uppgraderade SLM-lösning i designen av framtida DPT-bildskärmar. Detta kan mycket väl vara det steg som gör det möjligt att ta Realfiction till nästa fas när vi nu identifierar potentiella strategiska partners för att maximera aktieägarvärdet tillsammans med Grant Thornton.

Fortsatt drift och finansieringshorisont

Även om de tekniska och kommersiella framstegen som uppnåddes under 2025 har förstärkt grundförutsättningarna för kommersialiseringen av DPT har Bolaget ännu inte lyckats säkerställa intäktsgenererande DPT-avtal utöver engångsintäkten under det tredje kvartalet 2024. Realfiction är därför fortsatt beroende av framtida kommersiella avtal, strategiska initiativ och finansieringsaktiviteter för att stödja sitt långsiktiga kapitalbehov.

Efter årets slut har Bolagets likviditetsutsikter påverkats negativt av ett krav på förtida återbetalning enligt Bolagets låneavtal till följd av avtalsrelaterade händelser kopplade till Bolagets börsvärde. Bolaget arbetar därför med kortsiktiga finansieringsinitiativ samtidigt som den strategiska översynen tillsammans med Grant Thornton Corporate Finance och de löpande kommersiella diskussionerna kring DPT fortlöper.

Samtidigt har Bolaget nyligen introducerat en alternativ DPT-lösning baserad på nematiska flytande kristaller. Ledningen bedömer att denna lösning kan erbjuda en mer direkt och skalbar väg mot kommersiell implementering jämfört med den tidigare kommunicerade FLC-baserade lösningen. Tekniska valideringsaktiviteter pågår för närvarande och viktiga milstolpar förväntas under de kommande månaderna. En framgångsrik validering kan avsevärt förstärka DPT:s kommersiella attraktionskraft och stödja pågående strategiska och kommersiella diskussioner.

Baserat på Bolagets nuvarande kassaflödesprognoser bedöms den befintliga likviditeten vara tillräcklig för att finansiera verksamheten till sensommaren 2026 förutsatt att inga ytterligare kapitalinflöden erhålls genom kommersiella avtal, finansieringsaktiviteter och/eller andra likviditetsåtgärder. Bolaget är därmed fortsatt beroende av framgångsrika framsteg på kort sikt inom pågående kommersiella, strategiska och finansieringsrelaterade initiativ för att kunna finansiera verksamheten därefter.

Trots den nuvarande osäkerheten anser ledningen och styrelsen fortsatt att Bolagets teknikplattform, immateriella rättigheter och kommersiella möjligheter representerar en betydande långsiktig värdeskapande potential.

Avslutningsvis vill jag rikta ett stort tack till alla medarbetare, partners och aktieägare för ert stöd under året. Vi har byggt en stark grund att vidareutveckla under resten av 2026 och därefter.



Clas Dyrholm
CEO, Realfiction Holding AB

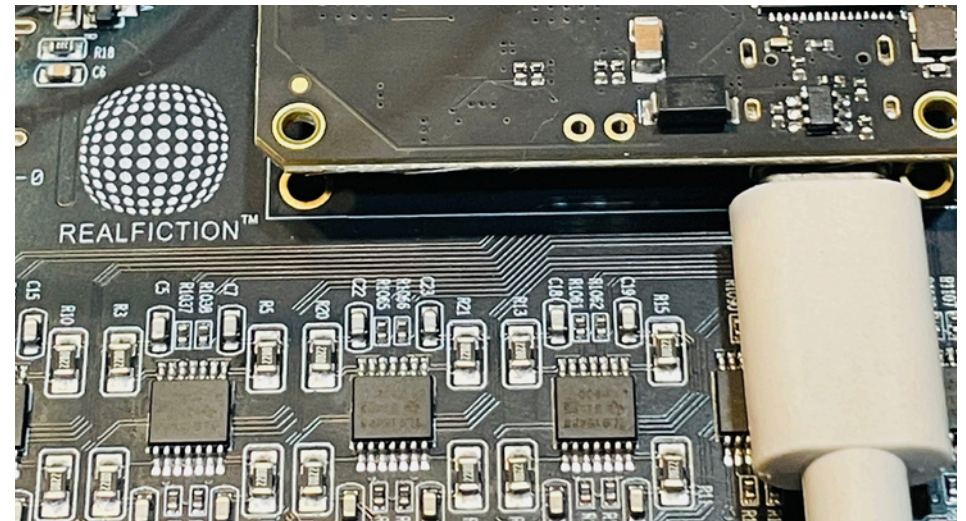
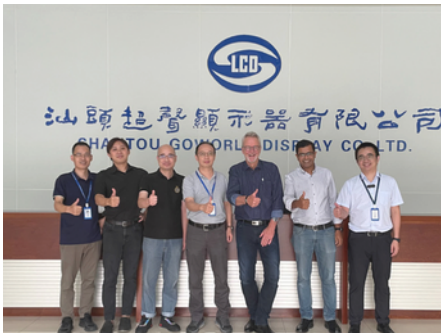


Bild ovan: Elektronik med drivrutiner som använder sig av Realfictions DPT-algoritmer.

UTVALDA HÄNDELSE UNDER 2025

Januari 2025

Realfiction tecknar ett betydande licens- och samarbetsavtal med Goworld, vilket banar väg för massproduktion av 2D multi-view- och 3D-DPT-bildskärmsprodukter.



Februari 2025

Den första versionen av en viktig DPT-komponent – en specialtillverkad 15,5-tums spatial light modulatur som är kompatibel med LCD-, LED/MicroLED- och OLED-bildskärmar – presenteras.



April 2025

Realfiction och PlayNitride presenterar världens första MicroLED-baserade 3D-bildskärm, som drivs av Realfictions Directional Pixel Technology. Den presenteras för första gången på Touch Taiwan 2025 i april.



Oktober 2025

Realfiction tar fram en DPT-bildskärmsdemonstrator som blir världens första 3D-bildskärm som visar tre olika helskärmssupplevelser samtidigt.



April 2026

Realfiction presenterar ett betydande teknologiskt framsteg för sin Spatial Light Modulator, en nyckelkomponent i bolagets DPT-teknologiplattform, vilket kan leda till en mer direkt och skalbar metod för massproduktion av storformats 2D- och 3D-multiview-DPT-bildskärmar med full upplösning.



DIRECTIONAL PIXEL TECHNOLOGY™ (DPT)

Sedan vi började vår resa har vår vision alltid handlat om att skapa upplevelser som för samman människor. Vårt innovationsteam utgör själva hjärtat av denna vision, och det består av en grupp dedikerade, likasinnade personer som alla delar tron på att vår teknologi ska handla om att möjliggöra magiska ögonblick som kan upplevas kollektivt tillsammans med andra. Realfiction har utvecklat Directional Pixel Technology™, en nästa generations tillvägagångssätt bortom wearables som bärs på huvudet, vilket vi bara anser är den första primitiva fasen.

DPT – NÄSTA GENERATIONENS 2D- OCH 3D-BILDSKÄRMSTEKNOLOGI

Den här typen av bildskärm har under många år bara existerat inom science fiction och ansetts osannolik att någonsin dyka upp på riktigt under vår nuvarande livstid. Men med DPT har Realfiction inte bara skapat en elegant lösning för att bygga denna typ av bildskärmar, den är dessutom kompatibel med samtliga av de tre främsta bildskärmsformaten: LCD, OLED och microLED. Vår IP-portfölj för DPT blir allt mer omfattande i takt med att vi förfinar både hårdvaru- och mjukvaruaspekter av teknologin.

Det är viktigt att lyfta fram att även om vår utgångspunkt är 3D-upplevelser så kan DPT göra så mycket mer. Teknologin kan exempelvis användas för att visa multipla separata 2D- eller 3D-vyer i full upplösning från samma bildskärm, vilket skapar attraktiva möjligheter inom såväl underhållning och gaming som säkerhetsrelaterade användningsområden, exempelvis att säkerställa att en förare inte distraheras när bilen är i rörelse.

Under 2024 tog vi licensdiskussioner framåt med flera potentiella kommersiella partners inom olika branscher, från bildskärmstillverkare och leverantörer av bildskärmsrelaterade immateriella rättigheter till leverantörer av bildskärmsbaserade produkter och biltillverkare. Vårt första kommersiella DPT-avtal, värt 7,4 MSEK, undertecknades i september och omfattande ett skräddarsytt proof-of-concept till en icke namngiven kund.

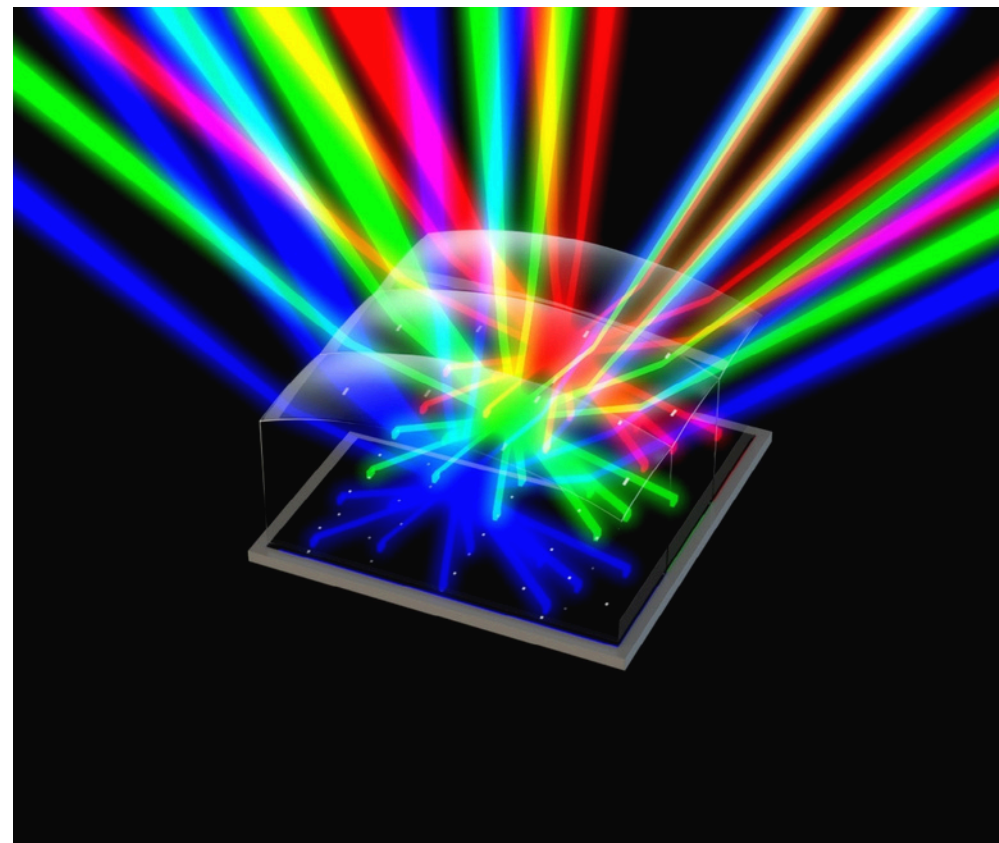
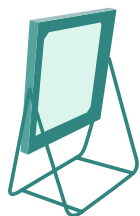


Bild ovan: Illustration från en video som visar hur den fantastiska OLED-versionen av DPT fungerar.

BOLAGETS UTVECKLING OCH FRAMTID



2017-2018 FAS INNAN DPT

- Bolaget grundades i oktober 2008 av Peter Simonsen och Clas Dyrholm, och därefter utvecklades ett flertal kommersiellt framgångsrika mixed reality-bildskärmar för detaljhandeln inom produktfamiljen Dreamoc.
- Under 2017 noterades Realfiction på Nasdaq First North Growth Market.
- Med ökad finansiering och resurser lanserade företaget DeepFrame One, världens största mixed reality-skärm.

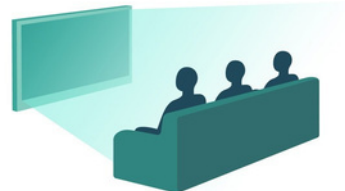


2019-2022 DPT- UTVECKLINGSFAS

- Under 2019 presenterade företaget DPT (tidigare kallat ECHO) och färdigställde ett proof of concept för denna teknologi.
- Under 2020 skapades en betaversion av en LCD DPT-skärm. Detta följdes av ett ambitiöst utvecklingsprogram med flera internationella partners, inklusive Fraunhofer FEP och imec, för att färdigställa ett integrationslicenspaket för DPT. Denna viktiga milstolpe uppnåddes i april 2022.
- För att möjliggöra licensiering av DPT IP-plattformen till kommersiella partners lämnades patentansökningar in för att skydda både hårdvaru- och mjukvarudelarna av teknologin.
- Under 2021 presenterade bolaget även Holowize, en lösning för att konvertera 3D-film till holografisk film, och en strategisk allians inleddes med den stora LCD-tillverkaren AmTRAN i januari 2022 för att ta specifika LCD-versioner av DPT till marknaden.

2023-2024 DPT- KOMMERSIALISERINGSFAS

- Under 2023 färdigställde bolaget den första DPT LCD-bildskärmen, samt demonstratorer för en OLED-version och en microLED-version. DPT är därmed kompatibel med alla de tre främsta bildskärms-teknologierna.
- DPT IP-portföljen utökades med en exklusiv licens för supersnabb ferroelektrisk flytande kristall (FLC)-teknik från Hong Kong University of Science and Technology. Två DPT-patent erhöles 2023 och ytterligare två 2024.
- Demonstrationer i Taiwan genomfördes för potentiella kommersiella partners, följt av världspremiären av microLED-versionen under Display Week 2023 i maj, och totalt 38 möten genomfördes under CES-veckan i Las Vegas i januari 2024.



SEP 2024- (PÅGÅENDE) KOMMERSIELL DPT-FAS

- En viktig milstolpe – det första kommersiella DPT-avtalet, värt 7,4 MSEK – för en specialdesignad proof-of-concept-bildskärm färdigställdes i september 2024, med betalning mottagen i december 2024 från en icke namngiven kund.
- Ett betydande licens- och samarbetsavtal undertecknades med Shantou Goworld Display Co. Ltd. (Goworld) i januari 2025, vilket banar väg för massproduktion av DPT-bildskärmsprodukter, initialt med fokus på multi-view-applikationer och därefter 3D-applikationer.



MARKNADSÖVERSIKT OCH AFFÄRSMÖJLIGHETER FÖR DPT

3D-bildskärmsindustrin upplever snabb tillväxt, driven av ökad efterfrågan inom konsumentelektronik, gaming och fordonssektorn, samt teknologiska framsteg som glasögonfria upplevelser.

Den globala marknaden för 3D-bildskärmar förväntas växa från en marknadsstorlek om 204 miljarder USD år 2026 till 414 miljarder USD år 2030, vilket motsvarar en imponerande årlig tillväxttakt (CAGR) om 19,3 % (Grand View Research, 2025). Viktiga drivkrafter bakom denna expansion inkluderar:

- Teknologiska framsteg: Kontinuerliga förbättringar inom bildskärmstillverkning förbättrar bildkvaliteten och breddar användbarheten.
- Tillväxt på tillväxtmarknader: Expanderande medelklasser i Kina, Indien och Sydostasien ökar efterfrågan på avancerade bildskärms teknologier.
- Sjunkande enhetskostnader: Fallande produktionskostnader gör 3D-bildskärmar allt mer tillgängliga för en bredare konsumentbas.
- Bredare industri användning: Användningsområden sträcker sig långt bortom konsumentelektronik till hälsovård, utbildning, teknikutveckling och professionell visualisering.
- Ökande efterfrågan på underhållning och gaming: Tillväxten inom immersiv gaming, VR/AR och nästa generations hemunderhållning driver efterfrågan på högkvalitativa, glasögonfria 3D-upplevelser.

Realfiction är positionerat för att rikta sig till en mycket stor och växande andel av den globala 3D-bildskärmsindustrin som omfattar fordonsindustrin, gaming, konsumentelektronik, digital skyltning, medicinsk bildbehandling och professionell visualisering. Utöver detta är Realfiction också väl positionerat för att ta en betydande andel av det framväxande multi-view-displaysegmentet, vilket inte återspeglas i 3D-industrins storlek.

Marknadspotential för DPT inom segmentet för stora TV-apparater

Då DPT har potential att integreras vid produktion av framtida platta TV-apparater fokuserar Realfiction även på segmentet för stora TV-apparater, vilket definieras som minst 48 tum. Bolagets fokuserar på att implementera DPT i stora TV-apparater då detta är ett premiumsegment där de senaste funktionerna implementeras först, och där konsumenterna är beredda att betala extra för detta. Dessutom blir upplevelsen av immersiva 3D-upplevelser starkare när en större bildskärm används.

Enligt IMARC Group var den globala marknaden för smarta TV-apparater värd 290,7 miljarder USD under 2024, och förväntas nå 475,0 miljarder USD år 2033, med en sammansatt årlig tillväxttakt (CAGR) om 5,56 % under perioden 2025 till och med 2033.

ADRESSERBAR MARKNAD



Royaltyavgifter kommer att förhandlas fram med våra framtida kunder.

Historiskt har disruptiv teknologi erhållit 1-5 % av produktintäkten.

Denna procentandel varierar mellan olika teknologier baserat på ett antal faktorer inklusive, men inte endast, innovationsgrad IP-skydd, efterfrågan.

Tillverkade bildskärmar under 2023

Bildskärmsstyper:	# enheter:	Källa:
TV-apparater	253 800 000	Omdia
TV-apparater > 65"	33 337 220	Omdia och Applied Materials
Centerkonsol-bildskärmar > 10"	53 806 000	KDIA.org (Korea Display Industry)
Gaming-bildskärmar	20 800 000	Statista



KONKURRERANDE BOLAG OCH TEKNOLOGIER

Industrin för bildskärms teknologier är mycket konkurrensutsatt med stora aktörer som ständigt utvecklar nya innovationer för att möta den växande efterfrågan på avancerade visuella upplevelser. Den globala marknaden för 3D-bildskärmar expanderar snabbt inom sektorer som underhållning, gaming, fordonsindustrin och digital skyltning.

Företag som LEIA, Sony (Spatial Reality Display), Looking Glass Factory, Japan Display Inc. och Sharp använder främst konventionella lentikulära eller 2D multi-view-teknologier. Lentikulär 3D ger upphov till suddighet vid ofördelaktiga betraktningvinklar vilket ger ett begränsat synfält – ofta till en betydande kostnad, vilket i princip begränsar upplevelsen till enskilda användare. Samtidigt är 2D-multiview-lösningar benägna att ofta leda till skuggbilder, färgförvrängning och lägre bildupplösning.

Till exempel kan Sonys Spatial Reality Display leverera högkvalitativ 3D-visualisering men är begränsad till en person och har ett högt pris. Japan Display Inc. har utvecklat en 2D-multiviewfunktion riktad mot fordonsindustrin; dock halverar denna lösning bildskärmsupplösningen.

Realfiction hanterar med dessa utmaningar med DPT, med fokus på användningsområden med flera samtidiga användare och målsättningen att leverera högkvalitativa 3D-upplevelser utan kvalitetskompromisser eller betydande inskränkningar i visningsprestanda som konventionella teknologier för med sig.

Det gör att DPT är positionerat för att bli den tydliga teknologiska standarden för nästa generations 3D-bildskärmsapplikationer.



Sony (Spatial Reality Display)



LEIA



Looking Glass



BOLAGETS LEGACY-PORTFÖLJ MED MIXED REALITY-BILDSKÄRMAR

DREAMOC – HOLOGRAFISKA EFFEKTER I VÄRLDSKLASS

Dreamoc är en serie MR-skärmar med en diamantformad kammare av glas där bilder och 3D-animationer ser ut att flyta i luften tillsammans med riktiga produkter. Innehållet kan ses antingen framifrån eller från flera håll samtidigt. **Dreamoc HD3** är den minsta och mest flexibla modellen för enskilda produkter som kan upplevas från flera håll samtidigt. **Dreamoc POP3** upplevs endast framifrån vilket passar särskilt väl för installationer i hyllor samt visning av flera olika objekt tillsammans. **Dreamoc XL5** och **Dreamoc XXL3** är som namnen antyder större varianter som gör det möjligt att skapa uppmärksamhet för riktigt stora objekt, exempelvis på flygplatser eller i shoppingcentrum. **Dreamoc Diamond** är en av Realfictions största Dreamoc-skärmar, och den allra mest eleganta. Med en **Dreamoc Diamond** skapas en extraordinär upplevelse som passar utmärkt i exklusiva butiker.

Bilden ovan: Realfictions legacy-portfölj med mixed reality-bildskärmar

DEEPFRAME – VÄRLDENS STÖRSTA MIXED REALITY-SKÄRM

DeepFrame är världens största MR-skärm och kan skapa otroliga realtidsupplevelser där holografiska bilder och animationer projiceras över existerande ytor och objekt. DeepFrame erhöll titeln "CES 2018 Innovation Awards Honoree" vid CES, världens största mässa för hemelektronik.

DeepFrame One är en plug and play-modell i DeepFrame-serien som gör det möjligt att skapa oförglömliga upplevelser till bland annat shoppingcentrum och showrooms, nöjesparker, museum, mässor, event och bilhallar. Andra möjliga tillämpningar inkluderar visualisering inom utbildning och forskning samt arkitektur, tillverkning och byggindustri.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Realfiction Holding AB får härmed avge årsre- dovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

Verksamheten

Realfiction utvecklar innovativa bildskärm för framtidens visuella kommunikation och användarupplevelser. Bolagets verksamhet omfattar utveckling och kommersialisering av Directional Pixel Technology™ (DPT), en plattform för fleranvändar-3D, multivvy- och sekretessapplikationer utan behov av glasögon, samt försäljning och uthyrning av Mixed Reality (MR)-lösningar baserade på bolagets egenutvecklade och patent- samt designskyddade teknologier.

Moderbolagets säte är i Helsingborg.

Koncernförhållande och aktieinnehav

Realfiction Holding AB har två helägda danska dotterbolag i form av Realfiction ApS och Realfiction Lab ApS samt en filial i Taiwan. All verksamhet sker huvudsakligen i dotterbolagen. Utöver ovanstående äger Realfiction Holding AB inte några andelar i andra företag.

Omsättning och resultat för koncernen

Koncernens nettointäkter uppgick till 4 264 TSEK under 2025 jämfört med 18 619 TSEK under 2024. Det motsvarar en minskning om 77 procent jämfört med föregående år.

Minskningen förklaras främst av att 2025 inte innehöll några intäkter från DPT-projekt samt av lägre försäljning av Bolagets traditionella mixed reality-bildskärmar.

Jämförelseåret 2024 inkluderade dessutom intäkter om cirka 7,4 MSEK från ett skräddarsytt proof of concept baserat på Bolagets DPT.

I not 17 redovisas bolagets analys av bruttovinsten. Kostnaden för sålda varor uppgick till 1 961 TSEK (4 961 TSEK). Därmed kan bruttovinsten för 2025 fastställas till 2 303 TSEK (13 658 TSEK), vilket motsvarar en bruttovinstmarginal om 54 procent jämfört med 73,4 % under 2024.

Den lägre bruttovinstmarginalen förklaras främst av att jämförelseåret 2024 inkluderade ett DPT proof of concept-projekt med hög bruttovinstmarginal. Bruttomarginalen påverkades även negativt under 2025 av nedskrivningar av lager hänförliga till äldre bildskärmsprodukter som inte längre bedöms vara kommersiellt säljbara, till följd av Bolagets strategiska fokus på kommersialiseringen av DPT.

Övriga externa kostnader minskade till 6 192 TSEK under 2025 från 8 256 TSEK under 2024. Minskningen förklaras främst av genomförandet av bolagets go-to-market-strategi för DPT, vilket medförde lägre kostnader för forskning och utveckling under året. Därutöver bidrog generella kostnadsbesparingar till den lägre kostnadsnivån jämfört med föregående år.

Personalkostnaderna minskade till 15 689 TSEK under 2025 jämfört med 18 004 TSEK under 2024. Minskningen förklaras främst av en reducering av personalstyrkan med två medarbetare jämfört med föregående år.

Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 6 955 TSEK under 2025 jämfört med 7 377 TSEK under 2024. Avskrivningarna hänför sig huvudsakligen till tidigare aktiverade utvecklingsprojekt och licensrättigheter.

Sammantaget försämrades rörelseresultatet för 2025 med 6 704 TSEK till en förlust om 25 711 TSEK, jämfört med en förlust om 19 007 TSEK under 2024. Försämringen förklaras främst av lägre intäkter och bruttovinst jämfört med föregående år.

Övriga finansiella kostnader består huvudsakligen av periodiserade lånekostnader hänförliga till lånet från Fenja Capital. Övriga finansiella intäkter minskade under 2025 till 19 TSEK jämfört med 446 TSEK under 2024, främst till följd av lägre räntenivåer på banktillgodohavanden.

Koncernens nettoresultat för år 2025 uppgick till -25 256 TSEK jämfört med -18 415 TSEK för 2024.

Balansräkning för koncernen

Realfictions totala tillgångar minskade till 72 372 TSEK per den 31 december 2025 från 89 050 TSEK per den 31 december 2024. Minskningen hänför sig huvudsakligen till årets negativa resultat samt återbetalningar av lån, vilka delvis kompensades av en genomförd nyemission. Koncernens soliditet var 67 procent per den 31 december 2025 jämfört med 58,2 procent per den 31 december 2024.

Investeringar

Bolaget aktiverade inga utvecklingsutgifter under 2025. Licensbetalningar uppgick till 536 TSEK under året jämfört med 1 272 TSEK under 2024.

Fortsatt drift, likviditetsrisk och finansiering

Per den 31 december 2025 uppgick Realfictions likvida medel till 14 540 TSEK jämfört med 19 695 TSEK vid utgången av 2024. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -19 711 TSEK under 2025 jämfört med -9 551 TSEK under 2024. Försämringen förklaras främst av att 2024 inkluderade en engångsbetalning om cirka 7,4 MSEK från försäljningen av ett kundanpassat DPT proof-of-concept-projekt, medan motsvarande DPT-intäkter inte erhöles under 2025.

Under 2025 genomförde Bolaget samtidigt en refinansiering av sin lånefinansiering, återbetalade 5 MSEK av utestående lån samt genomförde en kapitalanskaffning som tillförde nettolikvid om 22,9 MSEK efter emissionskostnader.

Som tidigare kommunicerats var Bolaget skyldigt att genomföra en förtida återbetalning i april 2026 till följd av en avtalsrelaterad händelse kopplad till Bolagets marknadsvärde. Bolagets aktuella kassaflödesprognoser inkluderar en förväntad ytterligare återbetalning om 2 MSEK under juli 2026. Därutöver kvarstår en risk att liknande återbetalningsskyldigheter kan uppstå under oktober 2026 och januari 2027 beroende på utvecklingen av Bolagets framtida börsvärde enligt villkoren i låneavtalet. Framgångsrikt genomförande av pågående kommersiella, strategiska och finansieringsrelaterade initiativ kan minska risken för sådana ytterligare återbetalningar.

Mot denna bakgrund arbetar Bolaget aktivt med åtgärder för att förstärka sin finansiella ställning och säkerställa den fortsatta verksamheten. Dessa åtgärder omfattar pågående kommersiella diskussioner, potentiella utvecklingsavtal, utvärdering av kapitalmarknadstransaktioner samt andra finansieringsalternativ.

Samtidigt fortsätter Bolaget att driva kommersiella och tekniska aktiviteter relaterade till DPT-plattformen, inklusive den nyligen initierade alternativa arkitekturen baserad på nematiska kristaller, vilken enligt ledningens bedömning potentiellt kan minska vissa kortsiktiga hinder relaterade till framtida industrialisering och massproduktion.

Bolagets nuvarande likviditet är inte tillräcklig för att finansiera verksamheten längre än till sensommaren 2026 utan ytterligare kapitaltillskott från kommersiella avtal, finansieringsaktiviteter och/eller andra likviditetsåtgärder.

Ledningens bedömning av Bolagets förmåga att fortsätta verksamheten enligt antagandet om fortsatt drift är beroende av flera faktorer, däribland:

- fortsatta framsteg och framgångsrik teknisk validering av den alternativa lösningen baserad på nematiska kristaller under de kommande månaderna,
- framsteg i pågående kommersiella diskussioner och potentiella utvecklingsavtal,
- Bolagets förmåga att säkerställa ytterligare finansiering och likviditetslösningar, samt
- tillräckligt investerardeltagande i framtida finansieringsinitiativ.

Dessa omständigheter indikerar att det föreligger väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan ge upphov till betydande tvivel om Bolagets förmåga att fortsätta verksamheten enligt antagandet om fortsatt drift.

Styrelsen och ledningen bedömer dock att antagandet om fortsatt drift fortfarande är lämpligt med beaktande av:

- pågående kommersiella diskussioner,
- den pågående strategiska översynsprocessen,
- förväntad teknisk validering på kort sikt av den alternativa lösningen baserad på nematiska kristaller,
- Bolagets kassaflödesprognoser och underliggande antaganden,
- Bolagets pågående finansieringsarbete, inklusive potentiella kapitalmarknadstransaktioner, samt
- ledningens förväntan att Bolaget kommer att kunna säkra ytterligare likviditetsåtgärder för att stödja den fortsatta verksamheten.

Nedskrivningsprövning av DPT-relaterade immateriella tillgångar

Per den 31 december 2025 uppgick DPT-relaterade immateriella tillgångar till 53 103 TSEK jämfört med 63 252 TSEK vid utgången av 2024.

Ledningen har bedömt det redovisade värdet av koncernens DPT-relaterade immateriella tillgångar mot bakgrund av de kommersiella, teknologiska och likviditetsrelaterade osäkerheter som beskrivs i denna rapport.

Bedömningen stödjer fortsatt de redovisade värdena. Ledningens bedömning baseras på DPT-plattformens kvarstående långsiktiga kommersiella potential, fortlöpande tekniska och kommersiella framsteg, uppdaterade affärsantaganden samt tillämpningen av förhöjda riskantaganden i den underliggande nedskrivningsmodellen.

Nedskrivningsprövningen bygger på antagandet att Bolaget kommer att kunna fortsätta verksamheten enligt antagandet om fortsatt drift samt säkerställa tillräcklig likviditet för att stödja fortsatt utveckling och kommersialisering. Om Bolaget inte lyckas säkra tillräcklig finansiering och/eller uppnå tillräckliga kommersiella och tekniska framsteg kan detta få en väsentligt negativ påverkan på återvinningsvärdet för koncernens DPT-relaterade immateriella tillgångar.

Nedskrivningsprövningen är fortsatt i hög grad beroende av antaganden avseende framtida kommersialisering, teknisk validering, finansiering samt tidpunkten för marknadsacceptans.

Aktien

Realfiction Holding AB:s aktie noterades på Nasdaq Stockholm First North den 14 juli 2017. Aktiens symbol är REALFI och ISIN-koden är SE0009920994. Per den 31 december 2025 uppgick antalet aktier i Realfiction Holding AB till 23 976 431 stycken, jämfört med 19 951 447 stycken per den 31 december 2024. Bolaget har ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat.

Finansiell riskhantering

De finansiella riskerna, utöver den likviditetsrisk som redogörs för på sidan 14, kan huvudsakligen delas in i följande kategorier:

Valutarisk

Koncernens försäljning sker i såväl lokal valuta som i utländsk valuta och då främst i USD och DKK. Inköp sker företrädesvis i DKK och USD. När så anses lämpligt sker kurssäkring av framtida valutaflöden. Målet är att försöka neutralisera valutaeffekterna vid transaktioner i olika valutor. Vid årets utgång ägde bolaget inte några valutaterminer.

Ränterisk

Koncernens ränterisk är främst kopplad till räntebärande skulder med rörlig ränta, vilka per balansdagen uppgick till 12 646 TSEK jämfört med 21 212 TSEK per den 31 december 2024.

Kreditrisk

Koncernen eftersträvar bästa möjliga kreditvärdighet på koncernens motparter. Merparten av koncernens försäljning kan ske med låg kreditrisk. Historiskt sett har kreditförlusterna varit låga.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Den 24 februari meddelade Realfiction att Bolagets styrelse beslutat att inleda en strategisk process med målsättningen att förstärka kommersialiseringen av DPT-teknologi genom att undersöka och utvärdera intresset och villkor för ett potentiellt industriellt partnerskap, joint venture, eller annan strategisk kombination som involverar Bolaget, inklusive att undersöka eventuellt intresse från potentiella förvärvare av Bolaget och/eller dess dotterbolag. Beslutet baseras på en övergripande bedömning av Bolagets långsiktiga utvecklingsmöjligheter och syftar till att säkerställa bästa möjliga förutsättningar för att påskynda kommersialisering, massproduktion och global försäljning av Bolagets DPT-teknologi. Styrelsen anser att en strukturell lösning potentiellt kan förstärka Bolagets marknadsposition, påskynda uppskalningen av teknologin och skapa ökat värde för aktieägarna. Processen kommer att inkludera en utvärdering av relevanta strategiska alternativ och potentiella intresserade parter.

Den 17 mars meddelade Realfiction att Grant Thornton anlåtats som finansiell rådgivare i samband med den strategiska process.

Den 31 mars publicerade Realfiction en uppdatering om företags likviditetsposition och kassaflödesprognos för 2026. På grund av en tidig återbetalning av lån om 2 MSEK i april, och ytterligare en potentiell tidig återbetalning under sommaren, förväntas Bolagets nuvarande likviditet kunna finansiera verksamheten fram till sensommaren 2026. Den tidiga återbetalningen i april, och den potentiella ytterligare tidiga återbetalningen under sommaren, är nödvändig baserat på lånevillkor relaterade till Bolagets börsvärde. Till följd av detta utforskar Bolaget kortsiktiga åtgärder för att förstärka sin finansiella position och hantera det uppkomna finansieringsbehovet för 2026, och därmed möjliggöra den pågående processen med Grant Thornton för att identifiera rätt lösning för kommersialisering av DPT. Dock har ingen överenskommelse nåtts i dagsläget, och det kan inte garanteras att sådana åtgärder kommer att lyckas inom den nödvändiga tidsramen. Detta har en betydande inverkan på Bolagets kortsiktiga likviditetsutsikter.

Den 22 april presenterade Realfiction ett betydande teknologiskt framsteg för sin Spatial Light Modulator (SLM), vilket kan leda till en mer direkt och skalbar metod för massproduktion av DPT-bildskärmar i storformat. Parallellt med sin nuvarande SLM-metod som använder ferroelektriska flytande kristaller (FLC) med höghastighetsprestanda för multiview-funktionalitet, vilket har inneburit utmaningar då FLC ännu inte är standardiserat för massproduktion, har Realfiction utvecklat en ny och patentansökt princip som syftar till att möjliggöra nödvändig höghastighetsprestanda med en klass av produktionsredo nematiska flytande kristaller. Denna utveckling hanterar nyckelutmaningar för att kunna skala upp DPT och stödjer en mer direkt väg mot massproduktion av bildskärmar i storformat. Realfiction har nu börjat samarbeta med sina partners för att ytterligare validera och integrera den uppgraderade SLM-metoden i utformningen av framtida DPT-bildskärmar. Målsättningen är att påskynda vägen mot massproduktion av DPT-bildskärmar inom varierande storlekar och användningsområden, samtidigt som de grundläggande DPT-egenskaperna, inklusive individuella 3D-upplevelser för flera simultana användare, stark djupupplevelse och ingen förlust av upplösning, bibehålls.

FLERÅRSÖVERSIKT (TSEK)

Koncernen	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	4 264	18 619	9 923	14 209	12 575
Resultat efter finansiella poster	-30 112	-22 798	-8 120	-2 066	-4 554
Balansomslutning	72 372	89 050	89 491	92 328	81 966
Soliditet (%) *	67,0	58,2	75,4	79,9	87,2
Medeltal anställda	11	13	14	11	9
Bruttovinst **	2 303	13 658	6 525	9 180	6 848
Bruttovinstmarginal (%) ***	54,0	73,4	65,8	64,6	54,5
Resultat per aktie (SEK) ****	-1,18	-0,93	-0,31	-0,07	-0,05
Genomsnittligt antal aktier	21 321 921	19 795 338	19 762 847	19 740 483	18 362 982
Genomsnittligt antal utestående aktier, inklusive utspädningseffekt av utestående teckningsoptioner	23 029 275	20 584 378	20 558 460	20 480 611	20 392 753
Antal aktier vid periodens utgång	23 976 431	19 951 447	19 762 847	19 762 847	19 711 847

*Soliditet: Eget kapital som procent av balansomslutningen

**Bruttovinst: Nettoomsättning minus kostnad för salda varor (se not 17)

***Bruttovinstmarginal: Bruttovinst i procent av nettoomsättning

****Resultat per aktie: Årets nettoresultat delat med det genomsnittliga antalet aktier

Moderbolaget	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	1 000	1 000	600	600	600
Resultat efter finansiella poster	-4 819	-4 379	-888	-1 082	-1 192
Balansomslutning	138 904	125 373	109 518	109 766	110 588
Soliditet (%)	90,46	83,71	99,5	99,5	99,5
Medeltal anställda	0	0	0	0	0

Ägarförteckning

Nedanstående tabell redovisar aktieägare i Realfiction Holding AB per den 31 december 2025.

Namn	Ägarandel i %
Balser Invest ApS	> 15%
Clape Holding ApS*	> 10%
AmTRAN Technology Co. Ltd.	> 5%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	> 5%

* CLAPE Holding ApS ägs till 50 procent av VD och styrelseledamot Clas Dyrholm och till 50 procent av styrelsesledamot Peter Simonsen.

Resultatdisposition

(Belopp i kr)

Förslag till disposition av bolagets vinst

Till bolagsstämmans förfogande står:

Överkursfond	128 076 484
Årets förlust	-4 819 048
	123 257 436

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning: 123 257 436

RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	Koncern	
		2025	2024
Rörelsens intäkter m.m.			
Nettoomsättning		4 264	18 619
Övriga rörelsesintäkter		822	972
Summa rörelsens intäkter		5 086	19 591
Rörelsens kostnader	17		
Kostnad för sålda varor		-1 961	-4 961
Övriga externa kostnader		-6 192	-8 256
Personalkostnader	4	-15 689	-18 004
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-6 955	-7 377
Summa rörelsens kostnader		-30 797	-38 598
Rörelseresultat	17	-25 711	-19 007
Resultat från finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	19	446
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-4 420	-4 237
Summa finansiella poster		-4 401	-3 791
Resultat efter finansiella poster		-30 112	-22 798
Skatt på årets resultat	7	4 856	4 383
Årets resultat		-25 256	-18 415

BALANSRÄKNING

TSEK	Not	Koncern	
		31-12-2025	31-12-2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter	8	50 187	60 017
Licenser		2 916	3 235
Summa immateriella anläggningstillgångar		53 103	63 252
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	8	22	200
Summa materiella anläggningstillgångar		22	200
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	10	369	393
Summa finansiella anläggningstillgångar		369	393
Summa anläggningstillgångar		53 494	63 845
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.			
Färdiga varor och handelsvaror		678	1 687
Summa varulager m.m.		678	1 687
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		213	103
Aktuella skattefordringar		2 567	2 622
Övriga fordringar		570	787
Förutbetalda kostnader		310	311
Summa kortfristiga fordringar		3 660	3 823
Kassa och bank		14 540	19 695
Summa omsättningstillgångar		18 878	25 205
Summa tillgångar		72 372	89 050

TSEK	Not	Koncern	
		31-12-2025	31-12-2024
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital		2 398	1 995
Övrigt tillskjutet kapital		133 952	111 447
Annat eget kapital inkl. årets resultat		-87 884	-61 652
Summa eget kapital		48 466	51 790
Uppskjutna skulder	12		
Uppskjuten skatt		0	2 487
Totalt uppskjutna skulder		0	2 487
Långfristiga skulder	13		
Skulder till kreditinstitut		12 109	0
Övriga skulder		795	931
Förutbetalda intäkter	14	6 424	7 681
Summa långfristiga skulder		19 328	8 612
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		537	21 212
Leverantörsskulder		244	630
Övriga skulder		2 235	2 469
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 562	1 850
Summa kortfristiga skulder		4 578	26 161
Summa skulder		23 906	34 773
Summa eget kapital och skulder		72 372	89 050

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Koncernen

TSEK	Aktiekapital	Aktiekapital under registrering	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 01-01-2024	1 976	0	111 104	-45 609	67 471
Nyemissioner	19	0	413	0	432
Emissionskostnader	0	0	-70	0	-70
Optionsprogram	0	0	0	356	356
Årets omräkningsdifferens	0	0	0	2 016	2 016
Årets resultat	0	0	0	-18 415	-18 415
Belopp vid årets utgång 31-12-2024	1 995	0	111 447	-61 652	51 790
Nyemissioner*	403	0	29 648	0	30 051
Emissionskostnader	0	0	-7 143	0	-7 143
Optionsprogram	0	0	0	2 812	2 812
Årets omräkningsdifferens	0	0	0	-3 788	-3 788
Årets resultat	0	0	0	-25 256	-25 256
Belopp vid årets utgång 31-12-2025	2 398	0	133 952	-87 884	48 466

*) Nyemissioner består av följande utökning av kapitalet som blev fullt betald under 2025:

- Företrädesemission om 3 999 984 aktier som registrerades 28 augusti 2025
- Utnyttjande av teckningsoption om 25 000 aktier som registrerades 22 december 2025

Antal aktier uppgår till 23 976 431 stycken och kvotvärdet är 0,10 SEK/aktie.

- Bolaget har 312 100 teckningsoptioner från 2017 års optionsprogram för ledande befattningshavare utestående. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie i Realfiction Holding AB. Teckningsoptionerna kan nyttjas till och med den 22 juni 2027 till en genomsnittlig teckningskurs om 1,95 SEK.
- Bolaget har 165 831 teckningsoptioner från 2021 års optionsprogram för ledande befattningshavare. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie i Realfiction Holding AB. Teckningsoptionerna kan nyttjas till och med den 31 december 2027. Teckningsoptionerna har en genomsnittlig teckningskurs om 17,89 SEK.
- Bolaget har 75 000 teckningsoptioner från 2022 års optionsprogram för tidigare extern konsult (nuvärende anställd) utestående. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie i Realfiction Holding AB. Teckningsoptionerna kan nyttjas till och med den 31 december 2027 till en genomsnittlig teckningskurs om 12,00 SEK.
- Bolaget har 55 000 teckningsoptioner från 2023 års optionsprogram för ledande befattningshavare utestående. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie i Realfiction Holding AB. Teckningsoptionerna kan nyttjas till och med den 31 december 2030 till en genomsnittlig teckningskurs om 13,00 SEK.
- Bolaget har 1 999 992 teckningsoptioner från 2025 års TO2 optionsprogram utestående. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie i Realfiction Holding AB. Teckningsoptionerna kan nyttjas från och med den 16 september 2026 till och med den 30 september 2026 mot kontant betalning uppgående till 70 procent av den volymvägda genomsnittskursen under perioden från och med den 31 augusti 2026 till och med den 14 september 2026, dock högst 10 SEK och lägst aktiens kvotvärde..

KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Not	Koncern	
		2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-25 711	-19 007
Avskrivningar		6 955	7 377
Erhållen ränta		19	446
Ej likvidpåverkande optionsprogram		202	356
Betald ränta		-2 839	-2 276
Erhållen skatt		2 464	3 223
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-18 910	-9 881
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av varulager		922	2 012
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		-171	-570
Minskning(-)/ökning(+) av rörelseskulder		-1 552	-1 112
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-19 711	-9 551
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-536	-1 272
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0	-15
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	15
Försäljning och köp av finansiella tillgångar		0	-3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-536	-1 275
Finansieringsverksamheten			
Låneavbetalning		-7 506	-1 530
Lån		0	17 849
Innobooster-bidrag		0	1 113
Nyemission		22 908	362
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15 402	17 794
Årets kassaflöde		-4 845	6 968
Likvida medel vid årets början		19 695	12 523
Kursdifferens i likvida medel		-310	204
Likvida medel vid årets slut	18	14 540	19 695

RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	Moderbolaget	
		2025	2024
Rörelsens intäkter m.m.			
Nettoomsättning	3	1 000	1 000
Summa rörelsens intäkter		1 000	1 000
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-926	-1 042
Personalkostnader	4	-654	-697
Summa rörelsens kostnader		-1 580	-1 739
Rörelseresultat		-580	-739
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	19	276
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-4 258	-3 916
Summa finansiella poster		-4 239	-3 640
Resultat efter finansiella poster		-4 819	-4 379
Skatt på årets resultat	7	0	0
Årets resultat		-4 819	-4 379

BALANSRÄKNING

TSEK	Not	Moderbolaget	
		31-12-2025	31-12-2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	9	115 594	115 594
Summa finansiella anläggningstillgångar		115 594	115 594
Summa anläggningstillgångar		115 594	115 594
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Koncerninterna fordringar		10 592	596
Övriga fordringar		85	63
Förutbetalda kostnader		24	56
Summa kortfristiga fordringar		10 701	715
Kassa och bank		12 609	9 064
Summa omsättningstillgångar		23 310	9 779
Summa tillgångar		138 904	125 373

TSEK	Not	Moderbolaget	
		31-12-2025	31-12-2024
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		2 398	1 995
Summa bundet eget kapital		2 398	1 995
Fritt eget kapital			
Överkursfond		128 076	107 339
Balanserat resultat inkl. årets resultat		-4 819	-4 379
Summa fritt eget kapital		123 257	102 960
Summa eget kapital		125 655	104 955
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		12 109	0
Summa långfristiga skulder		12 109	0
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		537	19 799
Leverantörsskulder		76	0
Övriga skulder		326	272
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		201	347
Summa kortfristiga skulder		1 140	20 418
Summa skulder		13 249	20 418
Summa eget kapital och skulder		138 904	125 373

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Moderbolaget

TSEK	Aktiekapital	Aktiekapital under registrering	Överkursfond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 01-01-2024	1 976	0	107 884	-888	108 972
Omföring enligt föregående års resultatdisposition	0	0	-888	888	0
Nyemissioner	19	0	413	0	432
Emissionskostnader	0	0	-70	0	-70
Årets resultat	0	0	0	-4 379	-4 379
Belopp vid årets utgång 31-12-2024	1 995	0	107 339	-4 379	104 955
Omföring enligt föregående års resultatdisposition	0	0	-4 379	4 379	0
Nyemissioner*	403	0	29 648	0	30 051
Emissionskostnader	0	0	-7 142	0	-7 142
Optionsprogram	0	0	2 610	0	2 610
Årets resultat	0	0	0	-4 819	-4 819
Belopp vid årets utgång 31-12-2025	2 398	0	128 076	-4 819	125 655

*) Nyemissioner består av följande utökning av kapitalet som blev fullt betald under 2024:

- Utnyttjande av teckningsoption om 13 600 aktier som registrerades 10 januari 2024
- Utnyttjande av teckningsoption om 25 000 aktier som registrerades 8 oktober 2024
- Utnyttjande av teckningsoption om 150 000 aktier som registrerades 28 november 2024

Antal aktier uppgår till 19 951 447 stycken och kvotvärdet är 0,10 SEK/aktie.

Bolaget har 337 100 teckningsoptioner från 2017 års optionsprogram för ledande befattningshavare utestående. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie i Realfiction Holding AB. Teckningsoptionerna kan nyttjas till och med den 22 juni 2027 till en genomsnittlig teckningskurs om 1,95 SEK.

Bolaget har 165 831 teckningsoptioner från 2021 års optionsprogram för ledande befattningshavare och extern konsult utestående. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie i Realfiction Holding AB. Teckningsoptionerna kan nyttjas till och med den 31 december 2027. Teckningsoptionerna har en genomsnittlig teckningskurs om 17,89 SEK.

Bolaget har 75 000 teckningsoptioner från 2022 års optionsprogram för tidigare extern konsult (nuvärende anställd) utestående. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie i Realfiction Holding AB. Teckningsoptionerna kan nyttjas till och med den 31 december 2027 till en genomsnittlig teckningskurs om 12,00 SEK.

Bolaget har 55 000 teckningsoptioner från 2023 års optionsprogram för ledande befattningshavare utestående. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie i Realfiction Holding AB. Teckningsoptionerna kan nyttjas till och med den 31 december 2030 till en genomsnittlig teckningskurs om 13,00 SEK.

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

Not 1 Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3) tillämpas vid upprättandet av finansiella rapporter. Dotterbolaget Realfiction ApS startade sin verksamhet 2008. Verksamheten i Realfiction Holding AB (publ), koncernens moderbolag inleddes i och med registreringen 28 April 2017, vilken skedde genom en apportemission, varvid aktierna i dotterföretaget Realfiction ApS förvärvades i utbyte mot aktier. Härigenom uppkom vid denna tidpunkt ett koncernförhållande.

Apportemissionen har i koncernredovisningen behandlats som en transaktion mellan företag under gemensam kontroll, med motivet att de tidigare ägarna av aktierna i Realfiction ApS i denna apportemission erhöll aktier i Realfiction AB (publ) i samma proportioner. Bildandet medförde således inte någon ändring av ägarkretsen. Grunden förvärv mellan företag under gemensam kontroll är att det inte har skett någon förändring av det yttersta bestämmande inflytandet.

Koncernredovisningen har därför upprättats som sammanslagna finansiella rapporter, dvs som koncernen bildades 1 Januari 2017.

Redovisningsvaluta

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor och beloppen anges i tkr om inget annat anges.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och de dotterföretag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50% av rösterna eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Koncernredovisningen är upprättad enligt förvärvsmetoden vilket innebär att eget kapital som fanns i dotterföretagen vid förvärvstidpunkten elimineras i sin helhet.

I koncernens eget kapital ingår härigenom endast den del av dotterföretagens eget kapital som tillkommit efter förvärvet.

Eventuella bokslutsdispositioner och obeskattade reserver delas upp i eget kapital och uppskjuten skatteskuld. Uppskjuten skatt hänförlig till årets bokslutsdispositioner ingår i årets resultat. Uppskjuten skatteskuld redovisas som avsättning, medan resterande del tillförs koncernens eget kapital. Uppskjuten skatt i obeskattade reserver beräknas till 20,6%.

Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärvsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill. Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet. Vid omräkning av

utländska dotterföretag används dagskursmetoden. Detta innebär att balansräkningarna omräknas efter balansdagens valutakurser och att resultaträkningarna omräknas efter periodens genomsnittskurser. De omräkningsdifferenser som därvid uppkommer förs direkt mot koncernens eget kapital.

Andelar i koncernföretag

I moderbolaget redovisas andelar i koncernföretag initialt till anskaffningsvärdet, vilket inkluderar eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av andelarna. Emissionslikvider och aktieägartillskott läggs till anskaffningsvärdet. Skulle det verkliga värdet vara lägre än det redovisade värdet skrivs andelarna ned till det verkliga värdet om värdenedgången kan antas vara bestående.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden varvid justering skett för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, tillgodohavande på koncernkonto och kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till ett känt belopp och som är utsatt för en obetydlig risk för värdefluktuation.

Värderingsprinciper m.m.

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Intäktsredovisning

Intäkter avseende försäljning av varor redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som är förknippade med äganderätten till varorna har övergått på köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Utförda tjänsteuppdrag till fast pris vinstavräknas i takt med att arbetet utförs. Det innebär att intäkterna redovisas med utgångspunkt från färdigställandegraden. Färdigställandegraden beräknas som nedlagda uppdragsutgifter för utfört arbete i relation till beräknade totala uppdragsutgifter för att fullgöra uppdraget. För uppdrag där utfallet inte kan beräknas på ett tillfredsställande sätt redovisas en intäkt som motsvarar nedlagda kostnader. Befarade förluster kostnadsförs så snart de är kända. Tjänsteuppdrag på löpande räkning intäktsredovisas i takt med att arbetet utförs.

Egenutvecklade immateriella anläggningstillgångar

Utvecklingsutgifter redovisas enligt aktiveringsmodellen som immateriell anläggningstillgång då följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt och ekonomiskt möjligt att färdigställa tillgången,
- avsikt och förutsättning finns att sälja eller använda tillgången,
- det är sannolikt att tillgången kommer att generera intäkter eller leda till kostnadsbesparingar,
- utgifterna kan beräknas på ett tillfredsställande sätt.

Anskaffningsvärdet för en internt utvecklad immateriell tillgång utgörs av de direkt hänförliga utgifter som krävs för att tillgången ska kunna användas på det sätt som företagsledningen avsett.

Materiella och immateriella anläggningstillgångar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar är redovisade till anskaffningskostnad med avdrag för planmässiga avskrivningar baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod.

Följande avskrivningstider tillämpas för både moderbolag och koncernföretag.

Balanserade utvecklingsutgifter: 10 år

Inventarier: 1-5 år

Leasing

Leasingavtal klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna förknippade med leasingobjektet i all väsentlighet har förts över till leasetagaren. I annat fall är det fråga om operationell leasing. Koncernen har inga väsentliga finansiella leasingavtal varför samtliga leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal, vilket innebär att leasingavgiften fördelas linjärt över leasingperioden.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Finansiella tillgångar i form av värdepapper redovisas till anskaffningsvärdet, vilket inkluderar eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången. Långfristiga värdepappersinnehav samt ägarintressen i övriga företag där verkligt värde är lägre än det redovisade värdet skrivs ned till det verkliga värdet om värdenedgången kan antas vara bestående.

Kortfristiga placeringar värderas löpande till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Långfristiga fordringar och långfristiga skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde, vilket motsvarar nuvärdet av framtida betalningar diskonterade med den effektivränta som beräknats vid anskaffningstillfället.

Kortfristiga fordringar och derivatinstrument, vilka inte utgör en del i ett säkringsförhållande som redovisas enligt reglerna för säkringsredovisning, redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Kortfristiga skulder, vilka förväntas bli reglerade inom 12 månader, redovisas till nominellt belopp.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har redovisats i resultaträkningen. I den mån fordringar och skulder i utländsk valuta har terminssäkrats omräknas de till terminkurs.

Nedskrivningar

Skulle en indikation om en värdenedgång beträffande en tillgång föreligga fastställs dess återvinningsvärde. Överstiger tillgångens bokförda värde återvinningsvärdet skrivs tillgången ner till detta värde. Återvinningsvärdet definieras som det högsta av marknadsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet definieras som nuvärdet av de uppskattade framtida betalningar som tillgången genererar. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen.

Varulager m.m.

Varulagret har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Vid bestämmande av anskaffningsvärdet har först-in-först-ut-principen tillämpats.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av en inträffad händelse och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som skall utbetalas.

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

För att upprätta finansiella rapporter gör företagsledningen bedömningar och uppskattningar som påverkar de redovisade beloppen av tillgångar och skulder, intäkter och kostnader. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. De uppskattningar och antaganden som kan komma att leda till risk för väsentliga justeringar i redovisade värden är främst värdering av balanserade utvecklingsutgifter och varulager.

Varje år prövas om det finns någon indikation på att tillgångars värde är lägre än det redovisade värdet. Finns en indikation så beräknas tillgångens återvinningsvärde, vilket är det högsta av tillgångens verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER

Not 3 Inköp och försäljning inom koncernen - Moderbolaget

Omsättning i moderbolaget som uppgår till 1 000 (1 000) tkr avser management fee fakturerad till dotterbolag.

Not 4 Medelantalet anställda samt löner och andra ersättningar

	2025		2024	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget				
Sverige	0	0	0	0
Dotterföretag				
Danmark inklusiva fillial i Taiwan	11	10	13	12
Koncernen totalt	11	10	13	12
Företagsledningen	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelsen	0	4	0	5
VD och övriga företagsledningen	0	3	0	3

Not 4 Medelantalet anställda samt löner och andra ersättningar - fortsättning

	2025		2024	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Personalkostnader				
Moderbolaget				
Moderbolaget har under året inte haft några anställda.				
Styrelsesarvoden utgör	654	0	697	0
Dotterföretag				
Styrelse och VD	1 661	5	1 787	5
(varav pensionskostnad)	(70)		(73)	
Övriga anställda	12 987	382	15 131	384
(varav pensionskostnad)	(1 009)		(1 231)	
Koncernen totalt	15 302	387	17 615	389
(varav pensionskostnad)	(1 079)		(1 304)	

Till VD har utbetalats tantien 223 TSEK (231 TSEK) och till styrelse 0 SEK (0). VD har en uppsägningstid om 6 månader vid egen uppsägning. Vid uppsägning från företagets sida gäller en uppsägningstid om 6 månader. Under 2025 erhöll 5 styrelsemedlemmar ersättning jämfört med 5 styrelsemedlemmar under 2024.

Not 5 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter övriga	19	279	19	276
Valutakursjusteringer	0	167	0	0
Summa	19	446	19	276

Not 6 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Räntekostnader övriga	-4 396	-4 182	-4 258	-3 912
Valutakursjusteringer	-24	-55	0	-4
Summa	-4 420	-4 237	-4 258	-3 916

Not 7 Skatt på årets resultat

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt	2 508	2 455	0	0
Uppskjuten skatt	2 348	1 928	0	0
Summa	4 856	4 383	0	0
Teoretisk skatt				
Redovisat resultat före skatt	-30 112	-22 798	-4 819	-4 379
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6 % (20,6 %)	6 203	4 696	993	902
Avstämning av redovisad skatt				
Effekt av utländska skattesatser	571	258	0	0
Skillnad mellan bokföringsmässiga och skattemässiga avskrivningar	0	0	0	0
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-6	-14	0	0
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	51	0	0	0
Effekt av avdragsgilla emissionskostnader direkt mot eget kapital	1 471	0	1 471	0
Övriga justeringar	0	-86	0	0
Omräkningsdifferens	-107	-9	0	0
Avdragsgilla aktiverade kostnader (FoU i Danmark)	206	305	0	0
Justering aktuell skatt föregående år	0	-83	0	0
Effekt av ej värderade underskottsavdrag	-3 533	-684	-2 464	-902
Summa	4 856	4 383	0	0

De ackumulerade skattemässiga underskottsavdragen i moderbolaget uppgår till 31 778 TSEK (19 817 TSEK) och i de danska dotterbolagen till 78 974 TSEK (73 056 TSEK).

Inga av dessa underskottsavdrag har upptagits till något värde i balansräkningen. De löper utan tidsbegränsning.

Not 8 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

	Koncern	
	31-12-2025	31-12-2024
Utvecklingsutgifter		
Ingående anskaffningsvärde	66 686	64 481
Inköp	0	0
Intern överföring	0	0
Årets omräkningsdifferens	-3 952	2 205
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	62 734	66 686
Ingående avskrivningar	-6 669	0
Årets avskrivningar	-6 420	-6 670
Avyttringar	0	0
Årets omräkningsdifferens	542	1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-12 547	-6 669
Redovisat värde	50 187	60 017
Licenser		
Ingående anskaffningsvärde	3 504	2 160
Inköp	536	1 269
Intern överföring	0	0
Årets omräkningsdifferens	-549	75
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 491	3 504
Ingående avskrivningar	-269	0
Årets avskrivningar	-370	-269
Avyttringar	0	0
Årets omräkningsdifferens	64	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-575	-269
Redovisat värde	2 916	3 235

Inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	2 434	3 710
Inköp	0	15
Avyttringar	-203	-1 487
Årets omräkningsdifferens	-149	196
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 082	2 434
Ingående avskrivningar	-2 234	-3 053
Årets avskrivningar	-165	-438
Avyttringar	198	1 438
Årets omräkningsdifferens	141	-181
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 060	-2 234
Redovisat värde	22	200

Not 9 Andelar i koncernföretag

Utöver moderföretaget ingår följande bolag i koncernredovisningen.

Företag	Organisationsnummer	Säte	Röstandel/ Kapitalandel	Redovisat värde	
				31-12-2025	31-12-2024
Realfiction ApS	30 514 777	Köpenhamn	100 %	43 713	43 713
Realfiction Lab ApS	40 879 307	Köpenhamn	100 %	71 881	71 881
				115 594	115 594

	Moderbolaget	
	31-12-2025	31-12-2024
Ingående anskaffningsvärde	115 594	100 228
Aktieägartillskott	0	15 366
Redovisat värde	115 594	115 594

Not 10 Andra långfristiga fordringar

	Koncern	
	31-12-2025	31-12-2024
Ingående anskaffningsvärde	393	377
Utlåning	-6	-3
Årets omräkningsdifferens	-18	19
Redovisat värde	369	393

Not 11 Ställda säkerheter

Ställda säkerheter för kreditinstitut	Koncern		Moderbolaget	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Företagsinteckningar	0	1 413	0	0
Summa	0	1 413	0	0

Not 12 Uppskjutna skatteskulder

	Koncern	
	31-12-2025	31-12-2024
Ingående redovisat värde	2 487	4 268
Årets avsättning	-2 348	-1 927
Årets omräkningsdifferens	-139	146
Redovisat värde	0	2 487
Temporära skillnader återfinns i följande poster		
Balanserade utvecklingsutgifter	10 864	12 827
Övriga avsättningar	32	-674
Skattemässiga underskottsavdrag	-10 896	-9 666
Redovisat värde	0	2 487

Not 13 Långfristiga skulder

	Koncern	
	31-12-2025	31-12-2024
Förfallotidpunkt, senare än 5 år från balansdagen	0	0

Not 14 Förutbetalda intäkter

	Koncern	
	31-12-2025	31-12-2024
Vid årets början	7 681	8 252
Tillgångar	0	0
Avyttringar	-803	-849
Årets omräkningsdifferenser	-454	278
Vid årets slut	6 424	7 681

Not 15 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

- Den 24 februari meddelade Realfiction att Bolagets styrelse beslutat att inleda en strategisk process med målsättningen att förstärka kommersialiseringen av DPT-teknologi genom att undersöka och utvärdera intresset och villkor för ett potentiellt industriellt partnerskap, joint venture, eller annan strategisk kombination som involverar Bolaget, inklusive att undersöka eventuellt intresse från potentiella förvärvare av Bolaget och/eller dess dotterbolag. Beslutet baseras på en övergripande bedömning av Bolagets långsiktiga utvecklingsmöjligheter och syftar till att säkerställa bästa möjliga förutsättningar för att påskynda kommersialisering, massproduktion och global försäljning av Bolagets DPT-teknologi. Styrelsen anser att en strukturell lösning potentiellt kan förstärka Bolagets marknadsposition, påskynda uppskalningen av teknologin och skapa ökat värde för aktieägarna. Processen kommer att inkludera en utvärdering av relevanta strategiska alternativ och potentiella intresserade parter.

- Den 17 mars meddelade Realfiction att Grant Thornton anlitas som finansiell rådgivare i samband med den strategiska process.

- Den 31 mars publicerade Realfiction en uppdatering om företagets likviditetsposition och kassaflödesprognos för 2026. På grund av en tidig återbetalning av lån om 2 MSEK i april, och ytterligare en potentiell tidig återbetalning under sommaren, förväntas Bolagets nuvarande likviditet kunna finansiera verksamheten fram till sensommaren 2026. Den tidiga återbetalningen i april, och den potentiella ytterligare tidiga återbetalningen under sommaren, är nödvändig baserat på lånevillkor relaterade till Bolagets börsvärde. Till följd av detta utforskar Bolaget kortsiktiga åtgärder för att förstärka sin finansiella position och hantera det uppkomna finansieringsbehovet för 2026, och därmed möjliggöra den pågående processen med Grant Thornton för att identifiera rätt lösning för kommersialisering av DPT. Dock har ingen överenskommelse nåtts i dagsläget, och det kan inte garanteras att sådana åtgärder kommer att lyckas inom den nödvändiga tidsramen. Detta har en betydande inverkan på Bolagets kortsiktiga likviditetsutsikter.

- Den 22 april presenterade Realfiction ett betydande teknologiskt framsteg för sin Spatial Light Modulator (SLM), vilket kan leda till en mer direkt och skalbar metod för massproduktion av DPT-bildskärmar i storformat. Parallellt med sin nuvarande SLM-metod som använder ferroelektriska flytande kristaller (FLC) med höghastighetsprestanda för multiview-funktionalitet, vilket har inneburit utmaningar då FLC ännu inte är standardiserat för massproduktion, har Realfiction utvecklat en ny och patentansökt princip som syftar till att möjliggöra nödvändig höghastighetsprestanda med en klass av produktionsredo nematiska flytande kristaller. Denna utveckling hanterar nyckelutmaningar för att kunna skala upp DPT och stödjer en mer direkt väg mot massproduktion av bildskärmar i storformat. Realfiction har nu börjat samarbeta med sina partners för att ytterligare validera och integrera den uppgraderade SLM-metoden i utformningen av framtida DPT-bildskärmar. Målsättningen är att påskynda vägen mot massproduktion av DPT-bildskärmar inom varierande storlekar och användningsområden, samtidigt som de grundläggande DPT-egenskaperna, inklusive individuella 3D-upplevelser för flera samtidiga användare, stark djupupplevelse och ingen förlust av upplösning, bibehålls.

Not 16 Transaktioner med närstående

Utöver löner och ersättningar inklusive styrelsearvoden har inga transaktioner med närstående genomförts.

Not 17 Bruttovinstanalys

	Not	Koncern	
		2025	2024
Nettoomsättning		4 264	18 619
Kostnad för sålda varor		-1 961	-4 961
Bruttovinst		2 303	13 658
Övriga externa kostnader		-6 192	-8 256
Personalkostnader	4	-15 689	-18 004
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8	-6 955	-7 377
Övriga rörelsesintäkter		822	972
Nettodriftskostnad		-28 014	-32 665
Rörelseresultat		-25 711	-19 007

Not 18 Likvida medel

	Koncern	
	31-12-2025	31-12-2024
Följande delkomponent ingår i likvida medel:		
Banktillgodohavanden	14 540	19 695
	14 540	19 695

Godkännande av finansiella rapporter

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att års- och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och att Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3) tillämpas vid upprättandet av finansiella rapporter. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Styrelsen och verkställande direktören hänvisar till de upplysningar avseende fortsatt drift, likviditetsrisker samt nedskrivningsprövning som lämnas på sidorna 14-15 i denna årsredovisning.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 9 juni 2026.

Michael Kjær*Styrelsens ordförande*

Clas Dyrholm*Verkställande direktör/Ledamot*

Lars Bentsen Møller*Ledamot*

Peter Simonsen*Ledamot*

Vår revisionsberättelse har lämnats 9 juni 2026

Forvis Mazars AB

Anders O Persson

Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Realfiction Holding AB

Org. nr 559110-4616

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Realfiction Holding AB för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 13-35 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 2025-12-31 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 1-12. 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 identifierats 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.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på upplysningarna i förvaltningsberättelsen avseende bolagets finansiering och likviditet. Det framgår att bolagets likviditetsbehov för 2026 inte är säkerställt och att styrelsen arbetar med att säkerställa finansieringen, men att någon slutlig lösning ännu inte har uppnåtts. Dessa förhållanden tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den 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 på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten.

De upplyser, 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 huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på 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 på 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 huruvida 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.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. 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 Realfiction Holding AB för år 2025 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 revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed 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. Den 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 räkenskaperna. 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.

Helsingborg, den 9 juni 2026
Forvis Mazars AB

Anders O Persson
Auktoriserad revisor

