



Årsredovisning 2025

Årsredovisning
Koncernredovisning
Hållbarhetsrapport

Räkenskapsåret 1 jan–31 dec

Caybon.



Innehåll

2. VD har ordet	3
Mot nästa nivå	
3. Koncernen	4
Innehåll och distribution som ger mätbara resultat	
4. Marknad	5
Tillväxt på en marknad med nya förutsättningar	
5. Erbjudande	7
Caybon skapar innehåll som målgruppen vill konsumera	
6. Varumärken & Segment	9
Fem varumärken – ett spektrum av tjänster	
7. Bolagsstyrning	11
8. Förvaltningsberättelse, räkenskaper, noter och signaturer	17
ESRS 2	21
Koncernens finansiella rapporter	52
Koncernens noter till de finansiella rapporterna	54
Moderbolagets finansiella rapporter	79
Moderbolagets noter till de finansiella rapporterna	81
Styrelsens intygande och underskrifter	86
Revisionsberättelse	87



2

VD har ordet

Mot nästa nivå

2025 var ett avgörande år för Caybon. Det var året då vi tog kontroll över kostnadssidan, skapade struktur och lade en stabil grund för framtiden. Det arbetet var nödvändigt, men också bara början. Nu går vi in i nästa fas: utveckling, positionering och tillväxt.



Vår ambition är tydlig: Caybon ska vara den mest relevanta partnern för våra kunder på en snabbt föränderlig kommunikationsmarknad. Kunden står i centrum för allt vi gör – och det är genom kundvärde, inte genom expansion i sig, som vi ska växa. Tillväxt ska vara lönsam, hållbar och baserad på starka erbjudanden, rätt positionering och engagerade människor.

Tre guldskorn

Min resa med Caybon startade vid årsskiftet och mitt uppdrag är tydligt: ta Caybon till nästa nivå. Hittills har jag lagt märke till tre riktigt starka guldskorn som jag anser kommer vara nyckelfaktorer för att lyckas bli mest relevant för våra kunder. För det första: människorna. Jag är både glad och stolt över den kompetens, det engagemang och den framåtdrift som finns i organisationen. För det andra: vår internationella närvaro. Det är få svenska kommunikationskoncerner som fungerar väl över gränser – och här finns en stor, ännu inte fullt realiserad potential. För det tredje: tajmingen. Marknaden har varit skakig, men befinner sig nu i ett omställningsläge. Det passar perfekt för vår egen transformation.

Vår framtid bygger på tre hörnstenar: kunden, erbjudandet och människorna. Vi ska utveckla alla verksamheter, vässa våra positioner, stärka vår lönsamhet och säkerställa att vi alltid adderar verkligt värde för våra kunder. I varje uppdrag och i varje relation.

Identifiera styrkor och möjligheter

Vi består av fem bolag med olika styrkor, kompetenser och marknadspositioner. Under 2026 genomför vi en genomlysning av varje verksamhet: hur vi uppfattas av våra kunder, vilket värde vi faktiskt levererar, vad som fungerar väl – och vad som kan bli bättre. Vi ska vara självkritiska, nyfikna och öppna för förändring. Branschen vi verkar i är i snabb omställning. AI förändrar hur innehåll produceras, hur kampanjer genomförs och hur värde skapas. Volymproduktion blir alltmer automatiserad å ena sidan. Å andra sidan är strategisk kompetens, kreativ höjd, erfarenhet och affärsförståelse en allt viktigare faktor i branschen. Vår väg framåt är inte att konkurrera med AI, utan att erbjuda vår kompetens i kombination med teknik för ett riktigt starkt kunderbjudande.

När jag ser fram emot slutet av 2026 är jag övertygad om att vi kommer att ha tagit flera viktiga kliv framåt. Jag ser en koncern som är tydligare positionerad, starkare i sitt erbjudande och ännu mer relevant för sina kunder.

Framåtdrift och utveckling är våra ledord för året. Nu bygger vi nästa kapitel för Caybon. Tillsammans.

Martin Edwall

Verkställande direktör, Caybon



Koncernen

Global närvaro

Caybon är etablerat i 12 länder med 13 kontor och 337 medarbetare. Vi verkar på ytterligare ett antal marknader men då från våra befintliga kontor.



Innehåll och distribution som ger mätbara resultat

Caybon är ett ledande digitalt mediabolag med global räckvidd, som erbjuder kunden ett effektivt sätt att kommunicera med en specifik målgrupp i en redaktionell och relevant kontext. Den övergripande affärsidén är att producera innehåll för digitala marknadsföringskampanjer och tillhandahålla starka och träffsäkra distributionskanaler.

Brett tjänste- och distributionsutbud

Koncernen består av fem varumärken som erbjuder en bredd av digitala tjänster och kraftfulla distributionskanaler. Tre varumärken – Mediaplanet, N365 och Appelberg – arbetar främst kampanjbaserat och de två övriga – Splay One och Newsner – baseras på nätverklösningar.

Global närvaro, lokal kännedom

Genom att Caybon finns etablerat i 12 länder, med cirka 337 medarbetare, säkrar företaget den lokala kännedomen som krävs för att kunna erbjuda kunderna de främsta och mest relevanta medialösningarna för deras specifika behov.

Kundbasen består av cirka 8 000 kunder, allt från multinationella storbolag till medelstora och små företag, inom vitt skilda branscher, vilket ger Caybon en stabil och diversifierad intäktbas.

Kreativ kompetens och säljfokus

Caybon har en decentraliserad struktur där varje affärsområde har en affärsområdeschef med ett ledningsteam som verkar tillsammans med lands- eller områdeschefer.

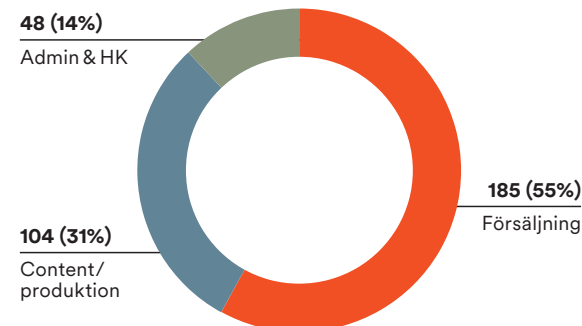
Av koncernens cirka 337 medarbetare arbetar merparten inom försäljning eller innehållsproduktion. Caybon präglas av entreprenörsanda, där alla – från projektledare till kreatörer – har ett starkt tillväxtfokus och en säljorienterad hållning. Det återspeglas även i Caybons ersättningsmodell som innebär att många har en rörlig del i lönen.

”Framåt ser vi en tydlig efterfrågan på ökad automatisering, djupare analys och mer mätbara resultat. Vi fortsätter därför att investera i teknik, skalbarhet och strategiska kundrelationer med fokus på lönsam tillväxt”

Jonna Säll, verkställande direktör Splay One

Fördelning av yrkesroller inom koncernen

Totalt antal anställda vid årets utgång: 337





Marknad

Tillväxt på en marknad med nya förutsättningar

Under 2025 fortsatte underhållnings- och mediebranschen att växa, om än i något mer dämpad takt jämfört med året innan. Enligt PwC och rapporten *Global Entertainment & Media Outlook 2025–2029* ökade den globala mediemarknaden med cirka 5,0 procent, fortsatt drivet av digitala kanaler, retail media och streaming. Prognosen kvarstår att de globala reklamintäkterna passerar 1 biljon USD kring 2026, med digitala format som tydlig tillväxtmotor.

Samtidigt har marknaden under året präglats av ett osäkert makroekonomiskt läge, med fortsatt geopolitisk oro och försiktigare marknadsbudgetar i vissa sektorer. Detta har ökat kraven på mätbarhet, effektivitet och tydlig ROI i marknadsinvesteringar.

Digital utveckling: AI och förändrat beteende

Under 2025 har generativ AI gått från experimentell teknik till en integrerad del av medie- och marknadsorganisationer.

AI används nu brett för innehållsproduktion, analys och optimering i realtid. Detta har bidragit till kortare ledtider, ökad personalisering och mer kostnadseffektiva kampanjer.

Samtidigt har utvecklingen intensifierat diskussionen kring transparens, upphovsrätt och förtroende. För mediekoncerner som Caybon innebär detta ett ökat fokus på kvalitetssäkrat innehåll, tydliga processer och en balans mellan automatisering och redaktionell integritet.

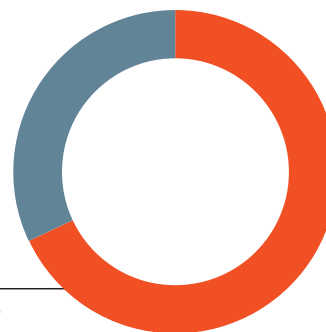
Den digitala transformationen fortsätter att omforma hur innehåll produceras, distribueras och konsumeras. Sociala medier befäster sin roll som centrala distributionskanaler, samtidigt som plattformsekonomi blir mer fragmenterad.

Under 2025 har även AI-genererat och hybridproducerat innehåll blivit vanligare, vilket förändrar både produktionslogik och konkurrenslandskap. Parallellt ökar betydelsen av egna kanaler och first-party data i takt med att tredjepartcookies fasas ut.

Ett diversifierat landskap för sociala medier

6 miljarder

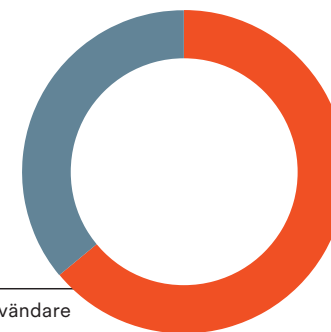
Andel internetanvändare av jordens befolkning



Källa: Statista

5,66 miljarder

Andel sociala medieranvändare av jordens befolkning



Källa: Statista

Mediainvesteringar och efterfrågan

Under 2025 fortsatte mediainvesteringarna att öka globalt, med särskilt stark tillväxt inom digital annonsering, retail media och influencer marketing. Enligt GroupM ökade de globala annonsinvesteringarna med cirka 5–6 procent, där digitalt nu står för över 70 procent av den totala marknaden.

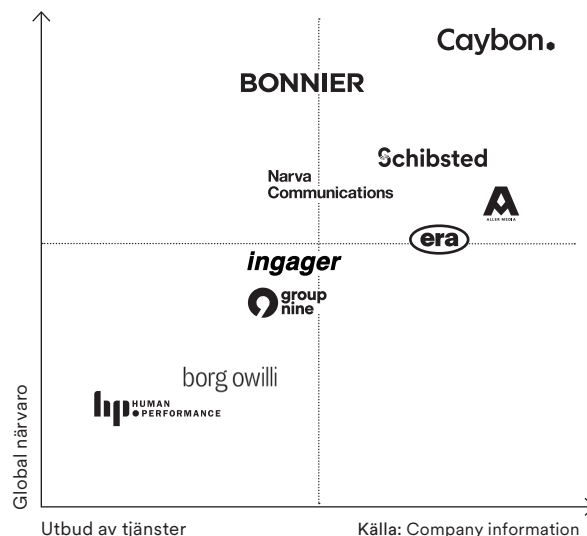
Trots en viss avvaktande hållning i delar av marknaden är efterfrågan på datadriven och målgruppsanpassad kommunikation fortsatt hög. Annonserer prioriterar kanaler och format som erbjuder tydlig effektmätning och flexibilitet.

Framtidsutsikter

Framtidsutsikterna för mediemarknaden är fortsatt positiva, med stabil tillväxt inom digitala segment. AI, automatisering och avancerad dataanalys förväntas ytterligare öka effektiviteten och precisionen i marknadsföring.

Regulatoriska förändringar, ökade krav på dataskydd och ändrade användarbeteenden kommer att ställa högre krav på bolagens strategiska förmåga. För aktörer som Caybon innebär detta ett fortsatt fokus på att kombinera kreativ höjd med data-driven precision och teknologisk anpassningsförmåga.

Konkurrentanalys



”Vi ser hur B2B-marknaden rör sig mot mer integrerade och effektorienterade kommunikationslösningar. Därför breddar vi vår roll från contentbyrå till en mer heltäckande kommunikationspartner. Genom att stärka vårt distributionserbjudande och bygga ytterligare spetskompetens inom medieköp möter vi kundernas ökade behov och mognad.”

Elin Sahlström, verkställande direktör
Appelberg Communication

Genomsnittlig tid på sociala medier (per dag)



2h 23m

Tillväxt annonsering (%)



DIGITAL ANNONSERING

+8–10

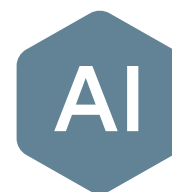
RETAIL MEDIA

+10–15

TRADITIONELLA MEDIER

0–2

Andel företag som använder generativ AI i marknadsföring (%)



2023

~30

2025

~60–70

Källa: GroupM, dentsu, McKinsey



Erbjudande

Caybon skapar innehåll som målgruppen vill konsumera

Tillsammans täcker Caybonkoncernens fem varumärken hela spektrumet av tjänster som finns på mediamarknaden i dag. Den samlade affären kan delas upp i segmenten Kampanj och Nätverk.

Kampanjbaserade kunderbjudanden

Caybon har tre varumärken inom segmentet:

Mediaplanet — sätter kundens varumärke i en trovärdig kontext. Fokus på ämnesbaserade, nischade *content marketing*-kampanjer inom både print och digitalt.

N365 — skapar innehåll som leder till konvertering *Native advertising*-byrå med fokus på prestationsbaserade kampanjer.

Appelberg — B2B-innehåll som engagerar och ger effekt. Fullservicebyrå för *content marketing*, specialiserad mot B2B.

De tre varumärkena har särskiljande produkt erbjudanden, men gemensamt att affärsmodellen bygger på att hjälpa kunderna att ta fram framgångsrika kampanjer med effektiv och träffsäker distribution.

Nätverksbaserade kunderbjudanden

Caybon har två varumärken inom segmentet:

Splay One — skapar innehåll som målgruppen aktivt väljer att konsumera

Content-byrå som skapar innehåll med större räckvidd än traditionell reklam och är Nordens största influencernätverk på Youtube.

Newsner — en nyhetsproducent för en ny tid. Nätverk av nyhets- och underhållningssajter, som skapar engagerande innehåll för en global publik.

Nätverkssegmentet omfattar varumärkena Newsner och Splay One. Dessa två varumärken arbetar endast med digital marknadsföring och en viktig aspekt är att båda har tillgång till kunden via de distributionsplattformar man opererar på såsom Facebook, Instagram, Youtube och liknande.

Nätverkssegmentet 31% av intäkter 2025

SPLAY ONE

Underhållning 26%

Splay One är den ledande aktören i Norden för "branded entertainment" och influencer marketing. Målet är att skapa annonsering som unga konsumenter vill ta del av och därigenom skapa engagemang och konvertering till kundgruppen som är både B2B- och B2C-företag.

Newsner

Distribution 6%

Newsner är en av världens ledande sociala nyhetssidor och en av de största publicisterna på Facebook. Trafik och videovisningar genereras genom publiceringar av redaktionellt innehåll på Facebook och andra plattformar. Annonsintäkter genereras genom digital annonsering på Newsners sidor såväl som genom annonsytor i videos på Facebook och Youtube.

Kampanjsegmentet 69% av intäkter 2025

mediaplanet

Ämnesbaserade kampanjer 33%

Mediaplanet producerar cirka 710 ämnesbaserade kampanjer för cirka 5 700 kunder årligen. Dessa kampanjer distribueras via egna webbsidor och partnerskap med nationella mediehus. Mediaplanet är verksamt i 13 länder via 11 kontor.

N365

Konverteringskampanjer 33%

N365, verksamt i Norden, USA och Storbritannien, skapar redaktionellt innehåll till cirka 135 B2C-kunder. Byrån är en av Europas största inom native advertising med fokus på prestationsbaserade kampanjer inom B2C.

appelberg

B2B kommunikation 4%

Appelberg är en fullservicebyrå inom content marketing, med specialisering mot B2B-kunder. Byrån har 35 års erfarenhet av att producera marknadsförings- och kommunikationsinnehåll och hjälper sina kunder att skapa kunskap och engagemang om komplexa affärer, både löpande och kampanjbaserat. Appelberg är verksamt i Sverige.

”Arbetet har redan påbörjats och under 2026 kommer N365 fokusera på att tydliggöra och stärka sin position som våra kunders ”growth marketing partner”. Varumärket ska också spegla och stärka denna position. Detta kommer N365 göra genom att bland annat fortsätta optimera resultatet över alla relevanta produkter, tjänster och distributionskanaler samt erbjuda nya innovativa lösningar och tekniker för att uppnå bästa resultat för kunderna.

Vi ska skapa en solid grund för ökad tillväxt och lönsamhet framåt. Vi har också stort fokus och tilltro på vår globala expansion, både inom USA och UK där vi har lokal närvaro, men också i övriga delar av världen. Denna fortsatta expansion kommer vara i fokus under 2026. N365 är ett globalt bolag, levererar till kunder över hela världen, vilket vi ska fortsätta fokusera på.”

Monica Elgemark, verkställande direktör N365





Varumärken & Segment

Fem varumärken – ett spektrum av tjänster

Caybonkoncernen har ett brett tjänsteerbjudande. Med fem individuella varumärken kan Caybon alltid erbjuda en kund den mest effektiva lösningen för att uppnå ett specifikt mål – oavsett om det handlar om en enskild kampanj eller en långsiktig strategilösning. Varumärkena är grupperade i två segment: Kampanj och Nätverk.

Kampanj

Mediaplanet: bygger kundvärde med gemensamma kampanjer
Mediaplanet skapar nischade *content marketing*-kampanjer, med syftet att fånga in en kunds målgrupp med hjälp av engagerande innehåll och skräddarsydd distribution. Till exempel kan Mediaplanet ta fram en kampanj med ett specifikt hälsotema. Den produceras och distribueras på ett sätt som attraherar läsare i en målgrupp som efterfrågas av företag inom läkemedelsindustrin. Kampanjerna kan riktas mot B2B såväl som B2C, utifrån kundernas önskemål.

Under året har vi fördjupat vårt arbete med nya kampanjtitlar och ämnen för att nå våra kunders målgrupper på bästa sätt.

— Mimmi Holm, verkställande direktör Mediaplanet

Appelberg: skapar engagemang och bygger kunskap inom B2B

Appelberg är en fullservicebyrå inom *content marketing*, med specialisering mot B2B. Byrån hjälper sina kunder att skapa kunskap och engagemang om komplexa affärer, både löpande och kampanjbaserat. Det gör Appelberg till exempel genom att ta fram produktfilmer för Scania, producera magasin för Svenska Institutet för Standarder (sis) och skapa redaktionellt innehåll för industrijätten SKF.

”2025 har präglats av ökad lönsamhet och en tydlig breddning av vårt erbjudande. Genom att integrera medieköp i vårt kunderbjudande har vi fördjupat samarbeten och stärkt vår position som en fullservicepartner inom kommunikation.”

— Elin Sahlström, verkställande direktör Appelberg

”Vi fortsätter att fokusera på vår strategi med olika nya distributionskanaler och utöka vår produktportfölj med nya digitala format.”

Mimmi Holm, verkställande direktör
Mediaplanet

N365: jobbar datadrivet med innehåll för att uppnå effekt

N365 tar fram innehåll åt sina kunder som man sedan hittar bästa möjliga distribution till genom köpt trafik från olika mediekällor. N365 har kunder med tydliga målsättningar angående resultat och kostnad per konvertering men också mjukare mål som räckvidd och lästid. Genom att ständigt jobba datadrivet kan N365 optimera varje kampanj för bästa möjliga resultat.

”Året har varit utmanande för flera av våra kunder med minskade medieinvesteringar, vilket också speglar N365s resultat. Men N365 har också skapat nya långsiktiga relationer och affärer med ett flertal nya fina kunder runt om i världen, samt växt globalt med befintliga kunder och ökat kundernas marknadsföring genom att erbjuda fler marknadsföringsprodukter och distributionskanaler. Vi är stolta över att ha så många nöjda långsiktiga kunder där vi levererar så bra resultat för dem.” — Monica Elgemark, verkställande direktör N365

Nätverk

Newsner: producerar engagerande innehåll för sociala kanaler

Newsner är en av världens största publicister på Facebook, med över 30 miljoner följare på 11 språk.

”2025 var ett utmanande år med stora omställningar. Fokus på att bredda vår distribution utanför Metas plattformar, utveckla vår contentmix och optimera vår innehållsstrategi. Som en konsekvens av det genomförde vi en större omorganisation, där vi bland annat beslutat att avveckla vår närvaro i Danmark.”

— Christian Ström, publisher Newsner

Splay One: gör reklam till underhållning som målgruppen vill konsumera

Splay One är ett nordiskt content-bolag som framför allt är duktiga på att nå de yngre målgrupperna: Millenials, Gen z och Gen Alpha, men tar även fram innehåll riktat till andra målgrupper. Bolaget driver även Nordens största influencernätverk på Youtube, med profiler som även är stora på plattformar som Facebook, Instagram, Tiktok och Snapchat. Till exempel är Splay One nordisk byrå för Zalandos Influencer marketing och kreativa koncept på SoMe. Splay one är även SoMe-byrå för Amazon och sköter Playstations Youtube-kanaler och gör innehåll på nordisk nivå.

”2025 innebar en tillväxt om över 22 procent jämfört med föregående år. Vi har stärkt vår position på marknaden genom att vinna flera större och långsiktiga kunder, vilket bekräftar att vårt erbjudande är attraktivt och konkurrenskraftigt.”

— Jonna Säll, verkställande direktör Splay One

”Vår podcastsatsning utvecklas över förväntan och bidrar med stabila intäkter, primärt genom prenumerationsaffären. Dessutom har ser vi fortsatt stor potential för vår videoprodukt. De senaste årens investeringar i att bredda vår distribution har varit framgångsrika och vi ser stor potential att växa ytterligare.

Christian Ström, publisher Newsner





Bolagsstyrning

Bolagsstyrning 2025

Allmänt om verksamheten

Caybon Holding AB är ett publikt bolag med säte i Stockholm. Bolaget är moderbolag i Caybonkoncernen. Caybon är en privatägd koncern som ägs av tidigare obligationsägare, tidigare storägare, anställda, tidigare anställda och styrelsemedlemmar.

Till grund för styrningen i Caybon ligger aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och bolagsordningen. Målsättningen är att framgent uppfylla kraven på svensk kod för bolagsstyrning (Koden).

Bolagsstyrningsorgan

Caybon Holding AB:s bolagsorgan består av:

- Årsstämman; högsta beslutande organ
 - Styrelsen; ytterst ansvarig för bolagets organisation och förvaltning
 - Verkställande direktör; ansvarig för löpande förvaltning
 - Revisorer; granskar styrelsens och verkställande direktörens förvaltning på uppdrag av aktieägarna/årsstämman.
- Caybon har valt att inte ha en valberedning eftersom bolaget anser att nuvarande process för att nominera och utse styrelseledamöter är välfungerande och ändamålsenlig. Utöver de nämnda organen finns även följande sedvanliga styrdokument:
- Styrelsens arbetsordning som beslutas av styrelsen och reglerar hur styrelsearbetet ska fungera, ordförandens roll samt gränsdragning gentemot verkställande direktör.
 - Verkställande direktör-instruktion som beskriver verkställande direktörens ansvar och vilka frågor som måste hänföras till styrelsen.

Aktieägare

Bolaget har totalt 16 084 999 utgivna stamaktier och 160 180 000 preferensaktier. För en detaljerad beskrivning av aktieslagens rättigheter, se not 17 i årsredovisningen.

Ägarstrukturen är spridd och inkluderar tidigare obligationsägare, tidigare storägare, anställda, tidigare anställda och styrelsemedlemmar. Norselab Credit Management AS är den enskilt största aktieägaren med 11,35 % av rösterna.

Teckningsoptioner

Under 2022 inrättade koncernen ett teckningsoptionsprogram för ledande befättningshavare och nyckelpersoner. Vid utgången av räkenskapsåret har bolaget totalt 16 084 999 utestående stamaktier samt 160 180 000 preferensaktier.

Bolaget har även 13 998 utestående teckningsoptioner, vilka vid fullt utnyttjande ger rätt att teckna ytterligare stamaktier. Omräkning av optionerna sker enligt fastställda villkor vid förändringar i aktiestrukturen, såsom nyemissioner, fondemissioner, aktiesplit eller utdelningar.

Årsstämma

Årsstämman är bolagets högsta beslutande organ och det är på årsstämman och eventuella extra bolagsstämmor som samtliga aktieägare kan utöva sin rösträtt och besluta i ärenden som påverkar bolaget och dess verksamhet.

Regler för kallelse till bolagsstämma och vilka frågor som ska beslutas på bolagsstämman står beskrivet i bolagsordningen.

Kallelse ska ske i Post och Inrikes Tidningar samt annonseras på bolagets webbplats och i Dagens Industri. Bolagsstämman ska besluta om sedvanliga saker såsom: fastställande av resultat- och balansräkning, beslut om vinstdisposition, beslut om ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och val av revisor samt andra frågor som följer av aktiebolagslagen.

Vid en extra bolagsstämma den 20 februari 2025 beslutades att bolaget ska uppta ny finansiering genom emission av super-seniora säkerställda obligationer till ett totalt nominellt belopp om högst 175 000 000 kronor, med förfall 2028, i huvudsak i enlighet med de villkor som offentliggjordes genom pressmeddelande den 3 februari 2025.

Under 2025 hölls den ordinarie årsstämma den 11 juni. Årsstämman behandlade sedvanliga stämмоfrågor, inklusive fastställande av resultat- och balansräkning, disposition av bolagets resultat samt beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör. Årsstämman fattade även beslut om styrelseval, revisorsval samt fastställande av arvoden.

Styrelsen och dess styrning

Styrelsens roll är att vara ytterst ansvarig för bolagets organisation och förvaltning. Styrelsen i Caybon ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst sju ledamöter. Styrelsen utses av bolagsstämman. Styrelsen beslutar årligen om styrelsens arbetsordning som reglerar hur styrelsearbetet ska fungera och arbetsfördelningen inom styrelsen, styrelseordförandens roll, eventuella utskott samt gränsdragning gentemot verkställande direktör. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter, eller om ändring av bolagsordningen.

Under 2025 har Caybons styrelse bestått av olika konstellationer.

Vid årets början utgjordes styrelsen av fyra ledamöter, varav tre män och en kvinnor och efter årsstämman den 11 juni 2025 av fyra ledamöter, varav två män och två kvinnor, se tabellen på nästa sida.

Styrelsens arbete

Under 2025 har styrelsen hållit totalt 15 protokollförda möten. Samtliga styrelseledamöter som varit registrerade vid respektive tidpunkt har deltagit i styrelsens möten.

Under 2025 har styrelsen utsett ett revisionsutskott bestående av styrelseledamöterna Eola Ånggård Runsten och Adam Fors samt bolagets CFO Daniel Grufman.

Revisionsutskottet har haft fyra möten under 2025.

Revisionsutskottet har haft i uppgift att se över:

- Revisionsrapporter
- Kvartalsrapporter
- Bolagets interna kontroller och risker

Policyer fastställda av styrelsen

Styrelsen har beslutat om följande styrande dokument:

- Styrelsens arbetsordning
- Verkställande direktör-instruktion inklusive instruktion för den finansiella rapporteringen
- Finanspolicy
- Attestinstruktion
- Operativt policydokument till hela koncernen, »Codes and Policies«
- Informations- och IR-policy

Verkställande direktör och koncernledning

Jakob Söderbaum var vid bokslutsdagen verkställande direktör och anställd i moderbolaget Caybon Holding AB. Verkställande direktör tillika koncernchef, ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget enligt styrelsens beslut och riktlinjer. Till sitt stöd för att leda Caybonkoncernen har Verkställande direktör tillsatt en ledningsgrupp som utöver honom själv består av CFO, CIO/CTO och fem affärsområdeschefer, totalt åtta personer.

VD har själv ansvaret för att leda verksamheten i respektive segment: Kampanj och Nätverk. Verkställande direktör och koncernledningen utarbetar och genomför Caybons övergripande strategier samt strategiska frågor. Sådana ärenden bereds av koncernledningen för beslut av Caybons styrelse. Koncernledningen tar löpande del av uppföljning av utvecklingen i segmenten och koncernen som helhet.

Koncernens operativa verksamhet bedrivs i segmenten Kampanj och Nätverk och dess respektive affärsområden. Verksamheten bedrivs utifrån koncernens policyer men är i övrigt decentraliserad med ett stort ansvar för respektive bolags verkställande direktör och i förekommande fall landschefer.

Organisation

Caybonkoncernens organisation är delad mellan centraliserade och decentraliserade funktioner. Ekonomistyrning, it och affärsutveckling för koncernen är placerad centralt i dotterbolaget Caybon International AB för att säkerställa att resurser kan tillgodogöras samtliga dotterbolag. Utifrån koncernens policy och riktlinjer arbetar sedan en decentraliserad försäljningsorganisation på varje lokal marknad för att uppnå en effektiv marknadsbearbetning.

Varje marknad har en verkställande chef som är ansvarig för att koncernens policy och riktlinjer efterlevs, inklusive korrekt finansiell rapportering.

Varje dotterbolag rapporterar månatligen finansiella rapporter och statistik upprättade enligt koncerngemensamma principer. IFRS-justeringar sker därefter på koncernnivå. Rapporterna konsolideras och utgör basen för såväl interna operativa uppföljningsrapporter som externa kvartalsrapporter. Den interna månadsrapporteringen är en del i en etablerad långsiktig planerings- och uppföljningsprocess med budget, löpande kvartalsestimater och helårsprognoser. Utifrån rapporteringen övervakas ett antal olika nyckeltal och utfall analyseras av ledningsgrupper på olika nivåer i koncernen.

Revisor

På bolagsstämman den 11 juni 2025 omvaldes Ernst & Young AB till revisorer med Charlotte Holmstrand som ansvarig revisor.

► Caybons styrelse 2025



Eola Änggård Runsten

Invald i styrelsen 2022
Medlem i revisionsutskottet
FÖDD: 1965
ÖVRIGA UPPDRAG: Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Yubico AB. Styrelseledamot i Softronic AB, ILT Inläsningstjänst AB och DIB Services AB.
UTBILDNING: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm
BAKGRUND: CFO för AcadeMedia AB, CFO för EQT Management Sarl samt tidigare CFO-roller och corporate finance rådgivning.
ANTAL STAMAKTIER: 5 038
ANTAL PREFERENSAKTIER: 810 417
Oberoende i förhållande till ledningen och till större aktieägare.



Adam Fors

Invald i styrelsen 2024
Medlem i revisionsutskottet
FÖDD: 1978
UTBILDNING: Kandidatexamen i företagsekonomi från Griffith University samt Executive MBA från Handelshögskolan i Stockholm
BAKGRUND: VD för Accru Partners Sverige. Tidigare VD för The North Alliance (NoA), VD för PHD Sweden, CMO på Samsung Electronics Norden samt haft flera seniora roller inom Telia.
ANTAL PREFERENSAKTIER: 324 167
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning.



Martin Ingemansson

Invald i styrelsen 2024
FÖDD: 1976
ÖVRIGA UPPDRAG: Verkställande direktör och styrelseledamot Bromma Invest AB.
BAKGRUND: Vice verkställande direktör och operativ chef Norden Meta, säljchef MySpace Norden, säljchef Yahoo, styrelseledamot Pizzahut Sverige.
ANTAL PREFERENSAKTIER: 324 167
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning.



Henriette Zeuchner

Invald i styrelsen 2025
FÖDD: 1972
ÖVRIGA UPPDRAG: Styrelseledamot för NTM AB, Holmen AB, SinterCast AB, Verkställande direktör TVM AM samt styrelseordförande för All Ears.
UTBILDNING: Juristexamen från Stockholms universitet samt har genomfört studier motsvarande en civilekonomexamen vid Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.
BAKGRUND: Henriette har omfattande ledarerfarenhet från mediebranschen, där hon bland annat varit vd för Clear Channel, Discovery och Berling Media samt haft ledande befattningar inom CANAL+. I samtliga roller har hennes huvudsakliga fokus varit digital transformation. Innan hon gick in i mediesektorn arbetade hon som managementkonsult på Arthur D. Little och IBM.
ANTAL PREFERENSAKTIER: 162 084
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning.

► Caybons ledningsgrupp 2025



Martin Edwall

TITEL: Tillträdande verkställande direktör

2026-01-05

FÖDD: 1969

ÖVRIGA UPPDRAG: Styrelseledamot
JMWGolin

UTBILDNING: Juristutbildning,
Stockholms Universitet.

BAKGRUND: Erfaren ledare inom marknads-
föring och digitala medier med gedigen
kompetens inom förändringsledning och
produktutveckling.

ANTAL PREFERENSAKTIER: 0



Jakob Söderbaum

TITEL: Avgående verkställande direktör

2026-01-04

FÖDD: 1971

ÖVRIGA UPPDRAG: Styrelseledamot
i BrandFactory Scandinavia,
Styrelseledamot i Nordics Brass Gusum AB
UTBILDNING: Civilingenjörsexamen
i industriell ekonomi från KTH,
Vidareutbildning vid
Handelshögskolan i Stockholm.

BAKGRUND: VD-roller inom Modern Times
Group, COO Postkodlotteriet,
VP Ogame/bwin, Verkställande direktör
Spray/Passagen, svp Sales Klarna,
Verkställande direktör WyWallet,
Verkställande direktör BrandFactory
Scandinavia, Interim VP/VD på UC/Enento,
Nets, Eniro och Nordics Brass Gusum AB

ANTAL PREFERENSAKTIER: 5 043 616



Daniel Grufman

TITEL: CFO sedan 2024

FÖDD: 1985

UTBILDNING: Ekonomi

Mälardalens Högskola

BAKGRUND: På Caybon sedan 2017,
Head of Group Accounting sedan 2020.

Tidigare Grant Thornton.

ANTAL PREFERENSAKTIER: 1 215 625



Henrik Lengstedt

TITEL: CIO & CDO sedan 2018

FÖDD: 1977

BAKGRUND: Tidigare Head
of Business Development på N365
och marknadsförare på
flera spelbolag

ANTAL STAMAKTIER: 1 254

ANTAL PREFERENSAKTIER: 567 292

► Caybons ledningsgrupp 2025



Jonna Säll

TITEL: Verkställande direktör

Splay One sedan 2022

FÖDD: 1986

UTBILDNING: Utbildad journalist, fil.kand i Kulturstudier, Konstvetenskap på magisternivå Karlstads universitet

BAKGRUND: Flera roller på N365, exempelvis verkställande direktör och landschef, Content manager Wasp Communication, journalist Aftonbladet

ANTAL STAMAKTIER: 2 519

ANTAL PREFERENSAKTIER: 2 026 042



Elin Sahlström

TITEL: Verkställande direktör

Appelberg sedan 2018

FÖDD: 1985

UTBILDNING: Journalistik, Poppius journalistiska skola

BAKGRUND: Verkställande direktör, COO och produktionschef på Pointbreak Media.

Tidigare inom filmproduktion på Mastiff och Meter Film & Television.

ANTAL PREFERENSAKTIER: 405 208



Christian Ström

TITEL: Publisher & Affärsområdeschef

Newsner sedan 2018

FÖDD: 1984

UTBILDNING: Linköpings Universitet och Göteborgs Universitet

BAKGRUND: Redaktör för Newsner och N365 från 2014 och landschef för båda bolagen i Danmark 2016–2018

ANTAL STAMAKTIER: 13 403

ANTAL PREFERENSAKTIER: 2 431 250



Mimmi Holm

TITEL: Verkställande direktör

Mediaplanet

FÖDD: 1990

UTBILDNING: Kandidatexamen i företagsekonomi Göteborgs Universitet

och Wirtschafsuniversität Wien.

BAKGRUND: Flertal roller EF Education First, global säljchef Hyper Island och säljchef Schibsted Marketplaces.

ANTAL PREFERENSAKTIER: 2 026 042



Monica Elgemark

TITEL: Verkställande direktör N365

FÖDD: 1981

UTBILDNING: Ekonomie masterexamen från Uppsala universitet och masterkurser på University of Hong Kong.

BAKGRUND: Flertalet ledande roller inom Tele2, Nordnet, Swedbank och senaste CMO på Oneflow.

ÖVRIGA UPPDRAG: Styrelseledarmot för Consensus Asset Management, Wint och Accumeo.

ANTAL PREFERENSAKTIER: 1 601 800

Styrelsens sammansättning 2025

Eola Änggård Runsten

Styrelseordförande. Styrelseledamot sedan 2022.

Oberoende i relation till ägare och ledning

Adam Fors

Styrelseledamot. Styrelseledamot sedan 2019.

Oberoende i relation till ägare och ledning.

Martin Ingemansson

Styrelseledamot. Styrelseledamot sedan 2024.

Oberoende i relation till ägare och ledning

Henriette Zeuchner

Styrelseledamot. Styrelseledamot sedan 2025.

Oberoende i relation till ägare och ledning

Under 2025 skedde förändringar i styrelsens sammansättning:

Jakob Söderbaum

Styrelseledamot lämnade styrelsen 2025-02-04. Han var styrelseledamot sedan 2024. Oberoende i relation till ägare och ledning.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Caybon Holding AB, org. nr 559049-5056

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 11–16 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation REVR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.
ERNST & YOUNG AB

Charlotte Holmstrand
AUKTORISERAD REVISOR



Förvaltningsberättelse

Förvaltningsberättelse

Allmänt om verksamheten

Caybon är en koncern med skalbara och digitalt fokuserade marknadsföringsbolag som är specialiserade på innehållsproduktion och distribution. Syftet är att erbjuda företag och organisationer moderna och attraktiva sätt att kommunicera med sin målgrupp, bland annat via ett redaktionellt relevant innehåll och sammanhang. Koncernen har idag fem varumärken som erbjuder olika sätt att nå sin målgrupp, genom plattformar för digitala och sociala medier, videos, prestationsinriktad marknadsföring och evenemang såväl som tryckt media. Intäkterna härrör i sin tur från produktion av innehåll och distribution i olika kanaler. Kunderna varierar från multinationella företag till mindre och medelstora bolag. Kundgruppen är därigenom diversifierad både i storlek, bransch och geografi. Dotterbolagen är grupperade i två segment: Kampanj och Nätverk. Caybon har vid årets avslut 13 kontor i 12 länder.

Hållbarhetsrapport

Hållbarhetsrapporten utgör en del av förvaltningsberättelsen och har upprättats i enlighet med tillämpliga krav enligt årsredovisningslagen och ESRS. Rapporten har varit föremål för lagstadgad granskning.

Kampanjsegmentet

Omfattar tre varumärken: Mediaplanet, N365 och Appelberg. Dessa tre verksamheter har gemensamt att deras affärsmodell främst är projekt/kampanjbaserad. Segmentet har olika kampanjkoncept där man hjälper kunden nå sina konsumenter. Intäkterna beror på antal projekt/kampanjer och marginalen beror delvis på produktions och distributionseffektivitet.

Mediaplanet

Producerar cirka 600 ämnesbaserade kampanjer för cirka 5 800 kunder årligen. Dessa kampanjer distribueras via egna webbsidor och partnerskap med globala mediebyråer. Intäkterna genereras genom produktion och försäljning av redaktionellt innehåll.

Mediaplanet har kontor i 11 (12) länder i Europa och Nordamerika och är verksamma i 13 (14) länder.

N365

Skapar redaktionellt relevant innehåll till ca 135 B2C-kunder. Byrån är en av Europas största inom native advertising med fokus på prestationsbaserade kampanjer inom B2C. Intäkterna beror till stor del på hur väl kampanjerna lyckas, dels med att attrahera konsumenter till sidan, dels hur väl konsumenterna konverterar till att bli kunder. N365 är verksamma med kontor i Sverige, Norge, Danmark, USA och Storbritannien.

Appelberg

Har 30 års erfarenhet av att producera marknadsförings- och kommunikationsinnehåll till B2B-kunder. Appelberg är verksamma endast i Sverige.

Nätverkssegmentet

Omfattar varumärkena Newsner och Splay One. Dessa två varumärken arbetar framför allt med digital marknadsföring och en viktig aspekt är att båda har tillgång till kunden via de distributionsplattformar man opererar på såsom Facebook, Instagram, YouTube, MSN och Tiktok.

Newsner

Är en av världens ledande sociala nyhetssidor och en av de största publicisterna på Facebook. Trafik och videovisningar genereras genom publiceringar av redaktionellt innehåll på plattformar såsom Facebook och YouTube samt på egna webbsidor. Annonsintäkter genereras genom digital annonsering på Newsners sidor såväl som exempelvis genom annonsytor i videos på Youtube. Annonsförsäljningen sker primärt programmatiskt och intäkternas storlek baseras på annonspriser i kombination med antal visningar av videoinnehåll och antal besökare på Newsners sidor. Newsner är 2025 verksamma med kontor i Sverige, Norge, Danmark och Finland.

Splay One

Är den ledande aktören i Norden för »branded entertainment« och influencer marketing. Målet är att skapa annonsering som unga konsumenter vill ta del av och därigenom skapa engagemang och konvertering till kundgruppen som till stor del är B2C-företag. Splay One är 2025 verksamma med kontor i Sverige, Finland, Norge och Danmark.

Väsentliga händelser under 2025

Johan Janing lämnade sin roll som VD och ersattes av Jakob Söderbaum, som tillträdde den 4 februari (3 februari).

Caybon initierade ett skriftligt förfarande riktat till obligationsinnehavare för att justera koncernens skuldsättning och finansieringsstruktur, inklusive emission av nya Super Senior-obligationer om upp till 175 MSEK, ett kontant tillskott om 40 MSEK samt förlängning av löptiderna för Senior Bonds till den 3 mars 2030 och Super Senior Bonds till den 3 mars 2029 (3 februari).

Det skriftliga förfarandet godkändes av obligationsinnehavarna (17 februari).

En extra bolagsstämma godkände den nya finansieringsstrukturen och emissionen av nya obligationer (20 februari).

Caybon meddelar uppskjuten räntebetalning och initierar skriftligt förfarande för utestående super senior-obligationer av serie 2025/2028 (5 juni).

Obligationsinnehavarna godkände den begärda eftergiften (waiver) avseende räntebetalningen (19 juni).

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Eola Änggård Runsten, Adam Fors och Martin Ingemansson. Henriette Zeuchner valdes in som ny styrelseledamot och Eola Änggård Runsten omvaldes till styrelseordförande (11 juni).

Caybon beslutade att skjuta upp räntebetalningen som förföll den 27 augusti på Super Senior-obligationerna i enlighet med obligationsvillkoren (18 juli).

Caybon beslutade att skjuta upp räntebetalningen som förföll den 27 november på Super Senior-obligationerna i enlighet med obligationsvillkoren (23 oktober).

Intäkter

Nettoomsättningen minskade under 2025 med -11,7 % till 819 495 (928 393) TSEK. Minskningen beror delvis på att Future Media Group under 2024 ingick fram till och med 2024-07-31. Den organiska tillväxten, justerad för valutakursförändringar och exklusive Future Media Group under de icke jämförbara månaderna, uppgick till -3,4 %. Minskningen till följd av avyttringen uppgick till -5,8 % och valutaeffekten var -2,5 %. Övriga intäkter uppgick till 9 731 (4 473) TSEK, där den kraftiga ökningen främst berodde på ett statligt stöd i USA relaterat till Covid-19.

Resultat

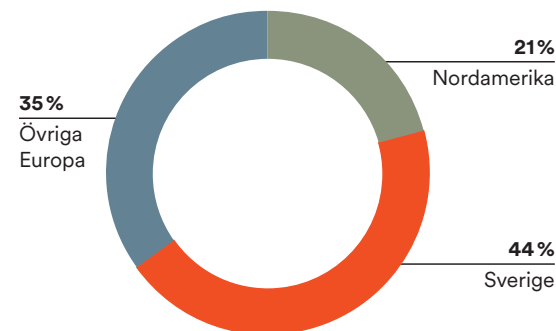
Bruttovinsten minskade med 15,8 % till 375 585 (445 878) TSEK. Bruttovinstmarginalen minskade för helåret till 45 (48) %. EBITDA förbättrades till -67 232 (-228 144) TSEK och EBIT till -96 010 (-262 558), vilket främst förklaras av att föregående år belastades av betydande kostnader relaterade till förlust vid avyttringen av FMG. EBIT-marginal minskade till -11,6 (-28,1) %. Årets resultat uppgick till -133 837 (52 590) TSEK.

Kassaflöde

Kassaflödet från rörelsen före förändringar i rörelsekapital uppgick till 10 291 (-12 016) TSEK. Förändringar i rörelsekapital uppgick till -16 855 (1 228) TSEK. Kassaflödet från rörelsen inklusive förändringar i rörelsekapital uppgick därmed till -6 564 (-10 788) TSEK.

Kassaflödet före förändringar i rörelsekapital förbättrades jämfört med föregående år. Utvecklingen i rörelsekapitalet påverkade dock kassaflödet negativt under året. Förändringen

Geografisk fördelning av intäkter 2025



drevs främst av betydande kassautflöden som, istället för att ske i december 2024, ägde rum i början av räkenskapsåret 2025 och var kopplade till intäkter mottagna under 2024.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -3 187 (-5 532) TSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 10 058 (26 205) TSEK och påverkades främst av upptagande av obligationslån i samband med kapitalomstruktureringar under våren 2024 respektive 2025.

Kassaflödet för året uppgick till 307 (9 885) TSEK.

Utveckling per segment

TSEK	Kampanj		Nätverk		HQ		IFRS-justeringar		Elimineringar		Koncerntotal	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Totala intäkter	581 429	718 049	261 402	224 221	11	-315	-	-	-13 616	-9 089	829 226	932 866
EBITDA	-60 999	-206 637	2 368	-1 746	-36 203	-50 165	27 251	30 582	352	-177	-67 232	-228 144
EBITDA-marginal (%)	-10,5%	-29,0%	0,9%	0,8%							-8,1%	-24,5%
EBIT	-62 506	-208 637	2 003	-2 126	-36 648	-50 657	788	-961	352	-177	-96 010	-262 558
EBIT-marginal (%)	-10,8%	-29,2%	0,8%	-0,9%							-11,6%	-28,1%

* Finansiell information som presenteras i segmenten har upprättats enligt BFNAR 2012:1 (K3). Segmentet "HQ" avser koncernens overhead som ej allokeras ut, exklusive IFRS-justeringar för hyrda lokaler som presenteras i "IFRS-justeringar".

Finansiell ställning

Caybon emitterade den 3 december 2021 en senior säkerställd obligation om 600 000 TSEK med en löptid om 3,25 år och förfalldatum den 3 mars 2025. Obligationen löpte med en årlig ränta motsvarande STIBOR plus 6,5 procent och noterades på Nasdaq Stockholm den 17 juni 2022.

Under 2024 rekonstruerades Caybons kapitalstruktur. Som en del av rekonstruktionen konverterades 365 000 TSEK av obligationens nominella värde till aktier. Därutöver erhöles ett nytt kapitaltillskott om 65 000 TSEK som tillsammans med 65 000 TSEK av innehav i den befintliga obligationen rullades över till en ny super-senior obligation. Caybons tidigare egna innehav i obligationen om nominellt 25 000 TSEK annullerades i samband med rekonstruktionen. Löptiden för den seniora obligationen förlängdes till den 3 december 2027 och den nya super-seniora obligationen förfaller den 3 juni 2027. Vid årets utgång uppgick den seniora obligationen till 145 000 TSEK och den super-seniora obligationen till 130 000 TSEK.

Under början av 2025 initierade Caybon ett skriftligt förfarande riktat till obligationsinnehavarna i syfte att justera koncernens skuldsättning och finansieringsstruktur. Förslaget omfattade bland annat emission av nya super-seniora obligationer om upp till 175 000 TSEK (exklusive eventuell ökning av det totala nominella beloppet till följd av betalning av upplupen ränta enligt de befintliga obligationerna som konverteras till nya obligationer) ett kontant tillskott om 40 000 TSEK samt förlängning av löptiderna, varvid den seniora obligationen, som omklassificeras till junior, förlängs till den 3 mars 2030 och den super-seniora obligationen, som omklassificeras till senior, förlängs till den 3 mars 2029. Det skriftliga förfrandet godkändes av obligationsinnehavarna den 17 februari 2025. Det totala nominella beloppet för de nya super-seniora obligationerna uppgick därefter till 180 580 TSEK.

Caybons totala skulder uppgick per den 31 december 2025 till 598 337 (537 180) TSEK. Exklusive skulder relaterade till hyrda fastigheter uppgick de finansiella räntebärande skulderna till 380 875 (302 536) TSEK. Koncernens totala skuld till obligationsinnehavare uppgick till 380 875 TSEK, varav 50 836 TSEK avsåg kapitaliserad ränta. Vid årets slut uppgick koncernens kassa och likvida medel till 69 255 (72 236) TSEK, vilket innebar att nettoskulden uppgick till 311 620 (230 300) TSEK.

Ägarförhållanden

Bolaget har en spridd ägarstruktur där ingen enskild aktieägare innehar mer än 12 % av aktierna. Aktierna är onoterade, men bolaget har noterade obligationer.

Utveckling av koncernens verksamhet, resultat och finansiell ställning

- Totala intäkter minskade med 11,1 % till 829 226 (932 866) TSEK
- EBITDA förbättrades till -67 232 (-228 144) TSEK
- EBIT ökade till -96 010 (-262 558) TSEK
- EBIT-marginalen uppgick till -11,6 (28,1) %
- Kassaflöde från rörelsen uppgick till -6 564 (10 788) TSEK
- Årets resultat blev 133 837 (52 590) TSEK

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	819,5	928,4	1 002,0	983,6	925,0
Rörelseresultat (EBIT)	-96,0	-262,6	2,9	70,9	100,3
Rörelsemarginal (%)	-11,6%	-28,1%	0,3%	7,2%	10,8%
Årets resultat	-133,8	52,6	-64,7	1,4	47,4
Kassaflöde från: **					
Den löpande verksamheten	-6,6	-10,8	10,8	100,9	82,6
Investeringsverksamheten	-3,2	-5,5	-4,2	-123,4	-46,6
Finansieringsverksamheten	10,0	26,2	-55,8	-67,6	77,9
Ägarkapital *	189,6	339,9	239,4	287,2	242,3
Balansomslutning	787,9	877,0	1 156,7	1 260,5	1 168,5
Medeltal anställda	369	454	535	516	462
Antal anställda vid årets utgång	337	407	524	543	470

* Ägarkapital definieras som eget kapital plus efterställda aktieägarlån.

** Under 2023 valde bolaget att ändra sin presentation av kassaflöde.

År 2021 är ej jämförbar, då de ej har räknats om efter bolagets presentation av kassaflöde.

Risker och riskhantering

Caybon har risker som är relaterade till branschen och risker relaterade till den egna verksamheten.

De huvudsakliga branschrelaterade riskerna är:

Den globala mediemarknaden genomgår stora strukturella förändringar

Makroekonomiska och geopolitiska faktorer, såsom förändringar i konjunktur, ränteläge och regulatoriska förutsättningar, kan påverka kunders investeringar i marknadsföring och därmed koncernens intjäning under perioder. Därutöver finns en risk kopplad till förändringar i hur marknadsföring bedrivs och hur medieinnehåll distribueras. Andelen digitala medier och digital marknadsföring fortsätter att öka, samtidigt som förändringstakten i branschen är hög. Den snabba utvecklingen av AI kommer sannolikt också förändra förutsättningar för hur marknadsföring bedrivs både hos kunder och hos de som skapar och förmedlar marknadsföring. Även om Caybon har en stark position inom digital mediekompetens och arbetar aktivt med att fånga upp marknadstrender, kan snabba förändringar innebära att bolaget inte fullt ut hinner anpassa verksamheten i takt med utvecklingen.

Risken bedöms som hög.

Risker för beroenden av de stora distributionsplattformarna som Facebook och Youtube med flera

Utöver egna distributionskanaler som Newsner och egna sajter inom Mediaplanet och Splay One har koncernen ett stort antal externa distributionskanaler. Bolaget är beroende av fortsatta goda relationer och goda kommersiella villkor för dessa distributionsplattformar. Om en eller flera av dessa distributionskanaler väsentligt ändrar villkoren kan det utgöra en risk för Caybon. Verksamheternas distributionsätt skiljer sig åt och man arbetar kontinuerligt för att motverka beroenden. Det finns inget enskilt avtal som är helt avgörande.

Risken bedöms som medelhög.

Nya regler för digitala medier

Digitala medier och marknadsföring på sociala medier är fortsatt en attraktiv plattform/distributionskanal för varumärken att nå ut till sina målgrupper. Det kommer ständigt nya rön och nya regler om hur sociala medier ska kunna användas som exempelvis spårningen av konsumenternas aktivitet via t.ex. tredjepartscookies.

Marknaden har fått och kommer fortsatt få en del nya spelregler som kommer att kräva vissa förändringar hos annonskapare och hos annonsköpare. När man skyddar integriteten

hos användaren, t.ex. genom att begränsa tredjepartscookies kommer det att bli svårare att påvisa effekt och konvertering av den digitala marknadsföringen. Detta drabbar alla aktörer lika men kommer att kräva anpassningar både hos distributionsplattformar som Google såväl som reklam- och medieköpare.

Risken bedöms som medelhög.

Risker relaterade till bolaget:

Beroende av större kunder

Vissa av Caybons verksamheter såsom N365 har en relativt hög kundkoncentration. Cirka 61 % av intäkterna kommer från de fem största kunderna, vilket motsvarar cirka 20 % av koncernens intäkter. En stor del av dessa intäkter avser dock mediaköp så andelen av koncernens bruttovinst är lägre, cirka 11 %. Ändock skulle ett tapp av en av dessa stora kunder medföra en negativ ekonomisk effekt för N365 och Caybon.

Risken bedöms som medel till hög.

Beroende av nyckelpersoner

Caybon och dess verksamheter är beroende av kunskapen, erfarenheten och engagemanget hos sina medarbetare.

Ledningen och verkställande direktör utgör naturligen nyckelpersoner men även andra individer med stark kommersiell kapacitet eller nyckelkompetens inom produktionen är nyckelpersoner och viktiga. Om en eller flera av dessa skulle bli sjuka eller lämna bolaget kan det få en negativ påverkan på bolagets intjäning, i alla fall tillfälligt. Koncernen är också beroende av att kunna locka, rekrytera och integrera ny personal till bolaget.

Risken bedöms som medelhög.

Risker av att hantera ett influencer-nätverk och beroende av videoplattform

Videomarknadsföring och influencer-nätverk som verkar på YouTube är en viktig verksamhet för koncernen via dotterbolaget Splay One. Detta är ett relativt ungt marknadsföringsområde och har ett stort beroende av YouTube som distributionsplattform och de influencers som skapar innehåll på plattformen.

I detta segment måste man konkurrera om att ha en grupp influencers i sitt stall och man är också i beroendeställning till YouTube som är världens största distributionsplattform för video och med vilken man har ett exklusivt avtal. Avtalet med YouTube är ömsesidigt fördelaktigt men samtidigt finns ett stort beroende som skulle kunna drabba Splay One och Caybon.

Risken bedöms som medelhög.

Risker kring beroende av partners och plattformar för distribution av innehåll

Alla koncernens affärsområden har någon form av partnerskap med publicister och distributörer. Dessa relationer är starka och ömsesidigt fördelaktiga. Dock skulle en större förändring eller avbrott i dessa relationer kunna resultera i en negativ effekt för det enskilda affärsområdet och Caybon. Åtminstone på kort sikt.

Risken bedöms som medelhög.

IT-system, tredjepartssystem och internetåtkomst

Koncernens verksamhet är beroende av fungerande IT-system och molninfrastruktur. Om internetleverantörer eller molntjänster får driftstörningar kan det påverka tjänsteleveransen. Systemkrascher, virus eller intrång kan orsaka avbrott och ökade kostnader.

Risken bedöms som låg.

Finansieringsrisker

Caybons finansiering består per 2025-12-31 av tre obligationer med nominella värden om 120 738, 36 163 respektive 180 580 TSEK och med löptid till 2030-03-03, 2029-03-03 respektive 2028-02-27. På grund av bolaget finansiella ställning, med en försämrad lönsamhet gjordes tillskott och förändringar i obligationernas nominella värden och löptider under året.

Risken bedöms som hög.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Styrelsen i Caybon utsåg Martin Edwall till tillförordnad vd med tillträde den 5 januari 2026.

Caybon sköt upp räntebetalningen som förföll den 27 februari 2026 på Super Senior-obligationerna av serie 2025/2028 i enlighet med obligationsvillkoren (30 januari).

Fortsatt drift

Styrelsen och verkställande direktören har gjort en samlad bedömning av bolagets finansiella ställning och framtida utveckling. Bedömningen baseras på tillgänglig information vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, inklusive prognoser och uppskattningar avseende kommande perioder. Mot bakgrund av detta bedöms bolaget ha förutsättningar att fortsätta sin verksamhet. Årsredovisningen har därmed upprättats med tillämpning av antagandet om fortsatt drift.

Bolagets verksamhet är förenad med vissa risker och osäkerhetsfaktorer. Styrelsen och verkställande direktören arbetar kontinuerligt med att identifiera, utvärdera och hantera dessa inom ramen för den löpande verksamheten.

Framtida investeringar

Koncernen utvärderar löpande investeringar i verksamheten i syfte att stärka det digitala erbjudandet och skapa förutsättningar för tillväxt. Investeringar under 2026 kommer framförallt att omfatta vidareutveckling av befintlig plattform inom Splay One.

Investeringen förväntas bidra till ökad skalbarhet och förbättrad lönsamhet över tid, även om de kortsiktiga kan påverka resultatet.

Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

Under hösten 2025 utvecklades en affärsstrategi med fokus på förbättrad prestation, tillväxt och lönsamhet, vilken nu implementeras. Varje affärsområde har identifierat nyckelutvecklingsområden som konkretiserats i pågående och planerade projekt. Målet för 2026 är att stärka bolagets lönsamhet och position samt att växa på befintliga marknader, samtidigt som möjligheter till geografisk expansion kontinuerligt utvärderas, främst genom befintliga kontor.

Förslag enligt vinstdisposition

Till årsstämman förfogande finns följande belopp i kronor:

Balanserat resultat	112 228 545
Fri överkursfond	235 075 685
Årets resultat	-174 036 289
Summa	173 036 289

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel och fria fonder disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning 173 036 289 kr.

Vad beträffar koncernen och moderbolagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande finansiella rapporter med tillhörande noter.

ESRS 2

Allmänna upplysningar

BP-1: Allmän grund för utarbetandet av hållbarhetsrapport

Denna rapport utgör Caybons formella hållbarhetsrapport enligt Årsredovisningslagen och har upprättats i enlighet med de Europeiska hållbarhetsrapporteringsstandarderna (ESRS). Rapporten omfattar samma period och konsolidering som den finansiella årsredovisningen för Caybon. Caybons hållbarhetsrapport inkluderar även rapportering i enlighet med EU-Taxonomi, som kräver upplysningar om hållbarhetsinformation. Vår rapportering enligt EU-taxonomi återfinns på sida 32.

Utgångspunkten för vårt hållbarhetsarbete och informationen i vår hållbarhetsrapport är den dubbla väsentlighetsanalys som vi ser över årligen och vid behov uppdaterar för att återspegla förändringar i vår väsentliga påverkan, risker och möjligheter. Caybon arbetar löpande för att anpassa och utveckla hållbarhetsrapporteringen i enlighet med de ökade lagkrav som omfattar bolaget från och med räkenskapsår 2025. Kraven följer av ändringar i den svenska årsredovisningslagen (ÅRL), vilka har införts som en följd av Sveriges implementering av EU:s hållbarhetsrapporteringsdirektiv, Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD).

Hållbarhetsredovisningen upprättas på konsoliderad basis och täcker främst företagets egen verksamhet och de enheter som ingår i de konsoliderade finansiella rapporterna. Information som rör värdekedjan uppströms och nedströms inkluderas i den utsträckning som bedömts relevant utifrån den dubbla väsentlighetsanalysen och tillgänglig data.

Caybon har inte utnyttjat möjligheten att utesluta information som rör immateriella rättigheter, know-how eller innovationsresultat.

BP-2: Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter

Caybon omfattas av de övergångsbestämmelser ESRS ("Quick Fix") som införts inom ramen för CSRD för företag med upp till 750 medarbetare. I enlighet med dessa bestämmelser har bolaget under den aktuella rapporteringsperioden tillämpat lätttnadsregler avseende vissa upplysningskrav enligt ESRS).

Applicerings av infasningslättnader enligt Tillägg C i ESRS) 1 påverkar ESRS) E1 där fullständig redovisning av växthusgasutsläpp i värdekedjan (Scope 3) utelämnas. För standarderna S1, S2, S4, vilka bedömts som väsentliga frågor för Caybon, appliceras infasningslättnaderna fullt ut och endast upplysningskrav i BP-2 punkt 17 enligt ESRS) 2 rapporteras.

En dubbel väsentlighetsanalys (DMA) i enlighet med ESRS) har genomförts och redovisar de upplysningar som bedömts vara väsentliga.

Vi har inte införlivat någon information i hållbarhetsrapporten genom hänvisning.

Rättelse av väsentliga fel i tidigare perioder

Caybons tidigare hållbarhetsrapport för räkenskapsåret 2024 innehåller vissa fel relaterade till rapporterade utsläppsdata inom Scope 1 och Scope 2. Utsläppsdata för 2024 baserades på estimat som rapporterats in av bolag inom Caybon. Efter att det identifierats att vissa bolag rapporterat felaktiga uppgifter för 2024 har mer tillförlitliga data samlats in och de aktuella värdena har korrigerats. De korrigerade siffrorna presenteras under E1-5 och E1-6. Beskrivning av kvalitet på insamlade data samt gjorda antaganden för estimat presenteras under E1-5. Denna rapport innehåller ingen framåtblickande information kopplade till prognoser eller planer.

GOV-1: Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll

Styrelsen är företagets högsta styrande och övervakande organ och ansvarar för den övergripande styrningen och tillsynen av verksamheten, inklusive hållbarhetsrelaterade frågor. Styrelsen fastställer övergripande riktlinjer för verksamheten och följer upp frågor av strategisk betydelse, däribland hållbarhetsrelaterad påverkan, risker och möjligheter. Styrelsen informeras vid behov av företagsledningen om hållbarhetsrelaterade frågor och kan, när det bedöms relevant, ge vägledning eller fatta beslut i frågor av större betydelse. Styrelsen består av fyra personer, varav två kvinnor och två män, vilket motsvarar en könsfördelning på 50 procent kvinnor och 50 procent män. Andelen oberoende personer i styrelsen i förhållande till ledningen och större aktieägare är 100 procent. Det finns för närvarande inte några arbetstagarrepresentanter i styrelsen och 100 procent av styrelsen är icke-verkställande styrelseledamöter.

Den verkställande ledningen, under ledning av verkställande direktören, ansvarar för att identifiera, bedöma och hantera företagets hållbarhetsrelaterad påverkan, risker och möjligheter (IRO:er). Hållbarhetsfrågor integreras i den ordinarie ledningsverksamheten och hanteras inom ramen för befintliga styrnings- och beslutsprocesser. Arbetet omfattar bland annat genomförandet av den dubbla väsentlighetsanalysen samt uppföljning av identifierade hållbarhetsrelaterade frågor. Ledningen består av åtta personer var av fyra är kvinnor och fyra är män, vilket motsvarar en könsfördelning på 50 procent kvinnor och 50 procent män. Ledningen utgörs av 100 % verkställande ledarmöter bestående av affärsområdeschefer för respektive affärsområde, samt CEO, CFO och CTO/CIO för Caybon. Styrelsen och ledningen har lång erfarenhet från branschen samt god kunskap om de sektorer, produkter och geografiska marknader där verksamheten är verksam. De besitter även samlad erfarenhet av bolagsstyrning, kommersiell verksamhet och regelefterlevnad, och vid behov anlitas extern expertis för att säkerställa korrekt hantering av specifika frågor.

Caybon har sedan tidigare haft hållbarhetsrelaterade mål. I samband med implementeringen av ESRS har dessa mål setts över i syfte att tydligare definiera avgränsningar, ansvar och uppföljningsstruktur samt säkerställa koppling till identifierade väsentlig påverkan, risker och möjligheter. Arbetet med att vida-

reutveckla målstrukturen i linje med ESRS-kraven har påbörjats under perioden och fortsätter framåt. Företaget har inga formaliserade processer eller styrningsstrukturer för att följa upp eller övervaka utveckling mot hållbarhetsrelaterade mål. Uppföljning av hållbarhetsrelaterade mål sker inom ramen för ordinarie ledningsuppföljning. Företaget har inte inrättat särskilda hållbarhets specifika roller eller kommittéer. Hållbarhetsfrågor hanteras inom ramen för befintlig ledningskompetens och med stöd av extern expertis vid behov. Företaget anlitar en extern hållbarhetskonsult för stöd i hållbarhetsarbetet, inklusive rapportering.

GOV-2: Information som lämnas till och hållbarhetsfrågor som behandlas av företagets förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan

Koncernledningen hålls löpande informerad om hållbarhetsrelaterade frågor, inklusive väsentliga IRO:er. Styrelsen informeras om hållbarhetsfrågor vid behov, främst genom presentationer från koncernledningen som omfattar sammanfattningar av rapporteringsaktiviteter och centrala resultat, såsom utfallet av den dubbla väsentlighetsanalysen. Hållbarhetsfrågor behandlas inte enligt ett fastställt schema och hanteras inte inom ramen för någon särskild kommitté.

Under rapporteringsperioden fokuserade rapporteringen på övergripande hållbarhetsfrågor och framsteg, snarare än på detaljerad implementering, mätetal eller mål. Beslut avseende policyer, åtgärder och mål fattas operativt av koncernledningen inom ramen för delegerat ansvar. Under rapporteringsperioden har bolagets övergripande strategiska fokus varit att stärka lönsamhet och finansiell stabilitet. Hållbarhetsrelaterade frågor har hanterats i den utsträckning som bedömts nödvändig utifrån regulatoriska krav och identifierade väsentliga risker, men är i nuläget inte fullt integrerade i bolagets övergripande strategiprocess.

Under perioden behandlade koncernledningen miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade frågor kopplade till dubbel väsentlighetsanalys och hållbarhetsrapportering. Arbetet har huvudsakligen haft karaktären av att säkerställa efterlevnad av rapporteringskraven. Det har under perioden inte medfört förändringar i bolagets övergripande strategiska inriktning, som i första hand varit inriktad på att stärka lönsamhet och finansiell stabilitet.

GOV-3: Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem

Caybon har i nuläget inga incitamentsprogram kopplade till hållbarhetsrelaterade resultat och har inte fastställt någon tidsplan för när sådana incitament ska implementeras.

GOV-4: Förklaring om tillbörlig aktsamhet

Caybon har i dagsläget inte någon process för tillbörlig aktsamhet (due diligence) i enlighet med internationella riktlinjer och har inte satt någon tidsram för när en sådan ska implementeras. Bolaget har däremot vissa styrande dokument som berör delar av tillbörlig aktsamhet i leverantörsledet. Caybons uppförandekod ingår i företagets övergripande policyramverk och anger grundläggande krav på leverantörer avseende mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, antikorruption, miljöskydd, hälsa och säkerhet samt krav på att motverka barnarbete och diskriminering. Uppförandekoden kommuniceras till leverantörer i samband med avtalstecknande och delas även offentligt på företagets hemsida. Leverantörer förväntas följa uppförandekoden, och Caybon förbehåller sig rätten att genomföra uppföljning och revisioner.

GOV-5: Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering

Företaget strävar efter en enhetlig och effektiv insamling, hantering och rapportering av hållbarhetsdata i linje med koncernens hållbarhetspolicy. Caybon är organiserat så att varje dotterbolag ansvarar för datainsamling, medan en controller ansvarar för granskning och kontroll. Efter central verifiering och dialog med respektive rapportör sammanställs aggregerade koncernvärden. Eventuella återkopplingar används för att förbättra rapporteringskvaliteten.

Hållbarhetsrapporteringen genomförs med hjälp av systemstödet Position Green, som möjliggör strukturerad insamling, dokumentation och rapportering av hållbarhetsinformation i enlighet med ESRS, inklusive dubbel väsentlighetsanalys (DMA). Processen stöds av externa resurser från VEGA Systems AB som bidrar med stöd i insamling, granskning och sammanställning av data samt upprättande av hållbarhetsrapporten. Det övergripande ansvaret för innehåll, antaganden och slutlig rapportering ligger hos koncernledningen.

Den interna kontrollmiljön för hållbarhetsrapportering är inriktad på att säkerställa fullständighet, konsekvens och spårbarhet. Konsekvens innebär att data är enhetligt framställt över tid, bygger på samma definitioner och metoder samt är samordnad mellan olika datakällor. Bedömningen av risker omfattar identifiering och prioritering av hållbarhetsrelaterade effekter, risker och möjligheter. Risker kopplade till hållbarhetsrapporteringen identifieras och bedöms främst genom DMA i enlighet med ESRS. De risker som framkommer i denna process, såsom begränsad datatillgång, bristande datakvalitet, osäkerheter i uppskattningar, feltolkning av ESRS-krav, förändrade regulatoriska förväntningar samt beroende av manuella processer och nyckelpersoner, utgör grunden för vilka kontroller som prioriteras. Särskilda utmaningar rör bland annat ofullständiga data från hyrda kontor, där energidata tillhandahålls av hyresvärdar, samt behovet av uppskattningar eller proxydata när faktisk information saknas. Kontrollerna är huvudsakligen manuella och omfattar tydligt definierat dataägarskap, granskning av centrala antaganden samt validering av indata i rapporteringsplattformen. Det finns för närvarande inget separat formaliserat internkontrollramverk specifikt för hållbarhetsrapportering. Resultatet av riskbedömningen styr både rapporteringens omfattning och vilka delar av processen som kräver förstärkt kontroll.

Riskreducerande åtgärder omfattar tydligt dataägarskap inom rapporterade enheter, strukturerad datainsamling via rapporteringsplattformen, granskning och validering av koncernledningen samt löpande rådgivning från extern hållbarhetskonsult. Resultaten från riskbedömningar används i nuläget främst för att strukturera hållbarhetsrapporteringsprocessen. Det finns ännu ingen formaliserad mekanism för att integrera dessa resultat i bredare interna funktioner eller operativa beslutsprocesser, och ingen separat periodisk rapporteringscykel för hållbarhetsrapporteringsrisker. Frågor hanteras inom ramen för den årliga rapporteringsprocessen eller vid behov.

IRO-1: Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentlig påverkan, risker och möjligheter

Som en del av hållbarhetsrapporteringen i enlighet med CSRD och ESRS har vi utfört en dubbel väsentlighetsanalys (DMA) för att identifiera våra prioriterade hållbarhetsfrågor. Syftet med bedömningen är att fastställa vilka hållbarhetsaspekter som är

väsentliga för Caybon, baserat både på vår påverkan på människor och miljö samt vilka finansiella risker och möjligheter som härrör från hållbarhetsaspekterna som påverkar vår verksamhet. De prioriterade väsentliga frågorna utgör grunden för vår hållbarhetsrapportering. Caybons DMA är ännu inte integrerad i koncernens övergripande riskhanterings- eller styrningsprocesser, och används därför i nuläget inte för att bedöma koncernens samlade riskprofil eller möjligheter.

Nedan beskriver vi processen för vår DMA. Samma metodsteg har tillämpats vid identifiering och bedömning av påverkan, risker och möjligheter kopplade till hållbarhetens tre dimensioner: klimatförändringar (E), social hållbarhet (S) samt bolagsstyrning (G).

Vi mäter ärligen väsentliga delar av Caybons hållbarhetspåverkan, risker och möjligheter, vilket är ett viktigt underlag i bedömning och prioritering. Vid den årliga uppdateringen av vår dubbla väsentlighetsanalys tar vi hänsyn till dessa mätetal för att bedöma identifierade aspekter. Vad gäller klimatrelaterade hållbarhetsaspekter beaktar vi bland annat Caybons utsläpp av växthusgaserna samt energiförbrukning.

Vi har inte genomfört någon scenarioanalys för att identifiera och bedöma fysiska och omställningsrelaterade risker och möjligheter på kort eller lång sikt.

Identifiering av IRO:er

Identifiering av relevant påverkan, risker och möjligheter (IRO:er) utgick från de ämnen, underämnena och i tillämpliga fall delunderämnena som beskrivs under AR 16 i bilaga A, ESRS 1. Till sammans utgör aspekterna från ESRS en bruttolista, från vilken påverkan, risker och möjligheter identifierades, och deras väsentlighetsgrad bedömdes.

Under 2024 hölls en workshop för att identifiera och bedöma relevanta hållbarhetsaspekter, med deltagande av representanter från Caybons ledningsgrupp (CFO) samt hållbarhetsteam. Därutöver deltog externa hållbarhetskonsulter. Under workshopen bedömdes ESRS-ämnena, delämnena och underdelämnena, vilket resulterade i prioritering av relevanta IRO:er.

Årets DMA genomfördes med en ny workshop med samma representanter där föregående års bedömning gick igenom och uppdaterades vid behov. Därutöver genomfördes nya intressentdialoger i form av enkätutskick som input till bedömningen. Nästa bedömning kommer att göras i samband med nästkommande hållbarhetsrapportering utifrån gällande legala krav.

Värdekedjeanalys

I samband med framtagandet av Caybons hållbarhetsrapport för räkenskapsår 2023 genomfördes en strukturerad kartläggning av koncernens värdekedja. Kartläggningen genomfördes i workshopformat tillsammans med externa konsulter samt relevanta nyckelpersoner från olika delar av verksamheten för att komma fram till en beskrivning av relevanta aktiviteter uppströms, nedströms och i den egna verksamheten. Syftet med kartläggningen var att identifiera väsentliga aktiviteter och intressenter i värdekedjan. Viktiga intressenter för hållbarhetsarbetet identifierades då med värdekedjan som utgångspunkt.

Sedan den initiala kartläggningen har värdekedjans relevans setts över ärligen i samband med uppdatering av den dubbla väsentlighetsanalysen genom utvärdering av eventuella förändringar i verksamheten, intressenter och affärsmodell. I samband med rapportering och DMA för räkenskapsår 2025 har bedömningen gjorts att inga väsentliga förändringar har skett under året som förändrar Caybons värdekedja.

Intressentdialog DMA

För att säkerställa att relevanta frågor prioriteras och se till att inga frågor har förbisetts genomför Caybon ärligen, i samband med DMA:n, en dialog med ett urval av koncernens intressenter. I samband med årets DMA har intressentdialogen genomförts via enkätutskick till medarbetare, kunder, leverantörer, partners och ägare relevanta för varje affärsområde och land. Syftet var att samla in deras synpunkter på vilka miljörelaterade, sociala och bolagsstyrningsrelaterade frågor de anser vara mest relevanta för Caybon. De intressenter som tidigare identifierats som relevanta för verifiering av resultatet bedömdes vara relevanta även detta år.

Av de ca. 70 intressenter som tillfrågades inkom 9 enkätsvar från representanter för medarbetare, leverantörer, kunder och partners. Trots den relativt låga svarsfrekvensen gick det att dra vissa slutsatser då svaren var relativt enhetliga. Vi värderar intressenternas åsikter högt eftersom de ger oss en uppfattning av vilka hållbarhetsområden Caybon har störst påverkan på samt bidrar till identifiering av finansiella risker.

Svaren användes som underlag i den dubbla väsentlighetsanalysen samt för att validera resultaten från årets bedömning. Nytt för 2025 är att enkätfrågorna var mer öppna där intressenterna fick identifiera relevanta hållbarhetsområden utifrån ESRS bruttolista över hållbarhetsfrågor.

Av de tillfrågade intressenterna, instämde 100 % i att de väsentliga frågorna som identifierades i föregående års bedömning fortfarande är relevanta för Caybon. Ingen av de tillfrågade angav att det finns någon identifierad påverkan på människor eller miljön som de anser att vi har underskattat eller förbiser.

Under rubriken SMB-3 beskriver vi den löpande dialoger med våra olika intressenter.

Benchmarkanalys

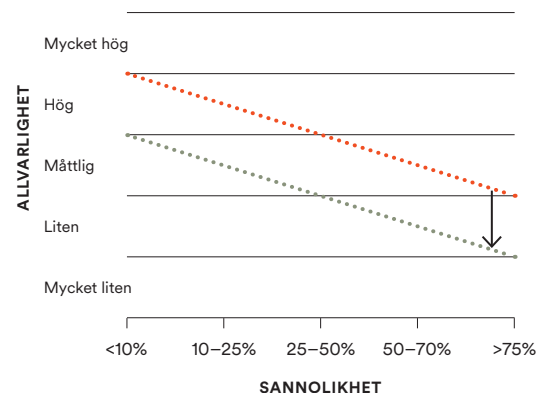
Vi genomförde en jämförelseanalys för att validera relevansen av de hållbarhetsfrågor som identifierats i vår dubbla väsentlighetsanalys. Analysen utfördes genom att jämföra Caybons identifierade IRO:er med de som rapporteras av liknande företag inom mediebranschen. Analysen visade att Caybons identifierade väsentliga hållbarhetsfrågor överensstämmer väl med liknande företag i mediebranschen, där klimatpåverkan, mångfald, arbetsvillkor och affärsetik är de mest prioriterade områdena. Efter resultaten från benchmarkanalysen bedömdes ingen förändring i utfallet av vår DMA vara nödvändig.

Bedömning av väsentlighet och prioritering av väsentliga hållbarhetsfrågor

Kartläggningen av Caybons värdekedja som genomfördes 2023 ligger till grund för att vi ska förstå Caybons roll och påverkan på omvärlden. I den dubbla väsentlighetsanalysen har vi inkluderat hållbarhetsaspekter i olika delar av vår värdekedja där vi genomgående beaktat i vilken del påverkan sker.

För att bedöma väsentligheten av identifierad påverkan, finansiella risker och möjligheter värderades aspekterna utifrån de kriterier som anges i ESRS standarderna. Bedömningen omfattade faktisk och potentiell negativ och positiv påverkan, vilka utvärderades genom Position Greens poängsättningssystem som är framtaget för att följa ESRS-metodiken. Även bolagets finansiella risker och möjligheter bedömdes. Tröskelvärden för skala, omfattning och återställbarhet är fastställda i samråd med externa hållbarhetskonsulter och redovisas till höger.

Påverkans väsentlighet



--- Tröskelvärde (ej mänskliga rättigheter)
--- Tröskelvärde (mänskliga rättigheter)

Sannolikhetsgrad	Tröskelvärde för varje sannolikhetsgrad
1 – Ovanlig	3,8
2 – Låg	3,4
3 – Möjlig	3,0
4 – Trolig	2,6
5 – Nästan säker	2,2
Faktisk	2,0

Tabeller för påverkans väsentlighet

Process för att identifiera, bedöma, prioritera och följa upp påverkan

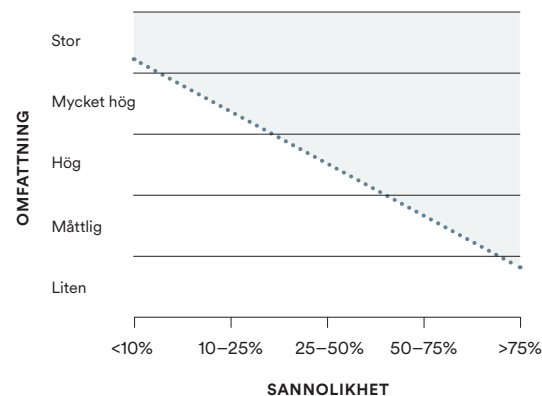
Identifiera	Identifieringen av påverkan genomfördes i samarbete med representanter från Caybons ledningsgrupp (CFO) samt hållbarhetsteam och externa hållbarhetskonsulter.
Bedöma	Bedömningen av negativ påverkan baserades på allvarlighetsgrad och sannolikhet, samt om mänskliga rättigheter påverkas eller riskerar att påverkas. Allvarlighetsgraden bestäms med hänseende på graden av skada på miljö eller människor, omfattning i form av geografisk utbredning eller antal människor som påverkas samt möjligheten att återställa den påverkan som skett. Positiv påverkan bedöms baserat på graden av positiv påverkan på miljö eller människor, omfattning och sannolikhet.
Prioritera	Varje påverkan bedömdes enligt definitionerna i de interna parametrarna. Detta innebar att varje påverkan fick en poäng från 1–5 i var och en av de bedömda kategorierna (skala, omfattning och återställbarhet). Resultatet för positiv och negativ påverkan beräknas för att prioritera de hållbarhetsaspekter med högst värde. Därefter identifierades Caybons väsentliga hållbarhetspåverkan genom att avgöra ifall de hamnat över de satta tröskelvärdena. Vid påverkan på mänskliga rättigheter sänks tröskelvärdet med -1 för att prioritera allvarlighetsgrad över sannolikhet.
Följa upp	Alla påverkningar granskas och utvärderas i samband med framtagandet av nästkommande års hållbarhetsrapport utifrån gällande lagkrav för att säkerställa att bedömningen är aktuell.

Tabeller för finansiell väsentlighet

Process för att identifiera, bedöma, prioritera och följa upp risker och möjligheter som kan ha finansiella effekter

Identifiera	Identifieringen av risker och möjligheter genomfördes i samarbete med representanter från Caybons ledningsgrupp (CFO) samt hållbarhetsteam och externa hållbarhetskonsulter. Under den dubbla väsentlighetsprocessen användes några av de redan kartlagda bedömda riskerna och möjligheterna från föregående årsrapport som grund för identifieringen.
Bedöma	Finansiella risker och möjligheters väsentlighet har bedömts baserat på en kombination av sannolikhet och finansiell effekt. Tröskelvärden för att bedöma storleken av den förväntade finansiella effekten har baserats på tröskelvärden för väsentlighet enligt Caybons finansiella revision, vilket motsvarar en nivå som skulle påverka ekonomiska besluten för en läsare av rapporten.
Prioritera	Varje risk och möjlighet bedömdes enligt definitionerna i de interna parametrarna. Detta innebar att varje påverkan fick en poäng från 1–5 i var och en av de bedömda kategorierna (finansiell effekt och sannolikhet). För varje risk eller möjlighet som hamnade över ett tröskelvärde betraktades motsvarande fråga som väsentlig ur ett finansiellt väsentlighetsperspektiv.
Följa upp	Alla risker och möjligheter utvärderas i samband med framtagandet av nästkommande års hållbarhetsrapport utifrån gällande lagkrav för att säkerställa att bedömningen är aktuell.

Finansiell väsentlighet



--- Tröskelvärde

Sannolikhetsgrad	Tröskelvärde för varje sannolikhetsgrad
5 – Nästan säker	1,3
4 – Trolig	1,9
3 – Möjlig	2,5
2 – Låg	3,1
1 – Ovanlig	2.2

Storlek av finansiell effekt

Storlek	Tröskelvärde
5 – Väsentlig	4,5
4 – Väldigt hög	3,5
3 – Hög	2,5
2 – Medel	1,5
1 – Låg	0,5

Datakvalitet och beskrivning av antaganden, approximationer och bedömningar

Vår hållbarhetsdata har samlats in genom systemet Position Green där våra bolag har fått redovisa informationen för sin enhet. Hållbarhetsdata har sedan sammanställts för att få en bild av hela gruppen. Utsläpp av växthusgaser uttrycks i koldioxid-ekvivalenter/ CO_2e och siffrorna för våra utsläpp är beräknade enligt GHG protokollet. Vi har använt oss av de emissionsfaktorer som tillhandahålls av Position Green, exempelvis DEFRA (2024), AIB (2024) och IEA (2023). De olika kontoren har beskrivit hur de sammanställt informationen och, för miljödata, även gjort en bedömning av datakvaliteten. Bedömningen är baserat på hur informationen har tagits fram, om informationen är uppmätt direkt inom organisationen eller från en trovärdig extern källa, om beräkningar har utförts samt om informationen är baserad på uppskattningar och estimat. I miljöavsnittet har vi behövt extrapolera vissa siffror för att täcka in de kontor som inte har kunnat redovisa data, vilket beskrivs närmre i miljöavsnittet.

IRO-2: Upplyningskrav i ESRS-standarder som omfattas av företagets hållbarhetsrapport

Caybon fastställer vilken information som är väsentlig för hållbarhetsrapporteringen genom den dubbla väsentlighetsanalys (DMA) som beskrivs mer i detalj under IRO-1. För att avgöra vilka av datapunkter och upplyningskrav som ska inkluderas i hållbarhetsrapporten har vi genomfört en kvalitativ väsentlighetsanalys på upplyningsnivå. Bedömningen baserades på informationens relevans för att förklara Caybons väsentliga hållbarhetsfrågor samt intressenters behov.

I ESRS indexet nedan listas alla datapunkter och upplyningskrav som inkluderas i Caybons hållbarhetsrapport tillsammans med vart i rapporten informationen finns. En förteckning över datapunkter i hållbarhetsrapporten som härrör från annan EU-lagstiftning placeras i Bilagan [EE2.1].

Bedömningen av varje identifierad påverkan, risk och möjlighet (IRO) användes för att avgöra om den skulle betraktas som väsentlig och om den tillhörande frågan därmed också skulle klassas som väsentlig. Väsentlighetströskeln definierades utifrån de bedömningskategorier som beskrivs under IRO 1. Detta innebär att frågor där risker eller möjligheter placerades över de fastställda tröskelvärdena ansågs vara väsentliga ur ett finansiellt perspektiv. Frågor med påverkan som bedömdes vara över de fastställda tröskelvärdena betraktades som väsentliga ur ett påverkansperspektiv. IRO som inte bedömdes som väsentliga har därför inte inkluderats i denna rapport.

ESRS Innehållsförteckning

Upplysningar	Sida	Kommentar
ESRS 2 Allmänna upplysningar		
BP-1 Allmän grund för utarbetandet av hållbarhetsförklaringarna	21	
BP-2 Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter	21	
GOV-1 Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll	22	
GOV-2 Information som lämnas till och hållbarhetsfrågor som av företagets förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan	22	
GOV-3 Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem	22	
GOV-4 Förklaring om tillbörlig aktsamhet (Due dilligance)	22	
GOV-5 Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering	22-23	
SBM-1 Strategi, affärsmodell och värdekedja	28-29	
SBM-2 Intressenters intressen och synpunkter	30	
SBM-3 Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	30, 34, 38, 44	Löpande i hållbarhetsrapporten vid beskrivningen av Caybons samtliga hållbarhetsfrågor
IRO-1 Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga kokonsekvenser, risker och möjligheter	23-25	
IRO-2 Upplysningskrav i ESRS-standarder som omfattas av företagets hållbarhetsförklaring	25	
ESRS E1: Klimatförändringar		
E-1 Omställningsplan för begränsning av klimatförändringarna	34	
E1-2 Policyer för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna	35	
E1-3 Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringar	35	
E1-4 Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna	35-36	
E1-5 Energianvändning och energimix	36	
E1-6 Bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp	37	



Upplysningar		Sida	Kommentar
ESRS E1: Klimatförändringar			
E1-7	Växthusgasupptag och begränsningsprojekt för växthusgaser som finansieras genom koldioxidkrediter	37	
E1-8	Intern koldioxidprissättning	37	
E1-9	Förväntade finansiella effekter genom väsentliga fysiska risker och omställningsrisker och potentiella klimatrelaterade möjligheter		Caybon nyttjar infasningslättnader för E1-9.
ESRS S1: Den egna arbetskraften			
S1	Den egna arbetskraften	39-43	Caybon nyttjar infasningslättnader för samtliga upplysningskrav under S1. På sida 39 ges en övergripande beskrivning av de väsentliga frågor som rör den egna arbetskraften.
ESRS S2: Arbetstagare i värdekedjan			
S2	Arbetstagare i värdekedjan	39-43	Caybon nyttjar infasningslättnader för samtliga upplysningskrav under S2. På sida 39 ges en övergripande beskrivning av de väsentliga frågor som rör arbetstagare i värdekedjan.
ESRS S4: Konsumenter och slutanvändare			
S4	Konsumenter och slutanvändare	39-43	Caybon nyttjar infasningslättnader för samtliga upplysningskrav under S4. På sida 39 ges en övergripande beskrivning av de väsentliga frågor som rör konsumenter och slutanvändare.
ESRS G1: Ansvarsfullt företagande			
G1-1	Affärsetiska policyer och företagskultur	44-46	
G1-3	Förebyggande arbete mot, och upptäckt av, korruption och mutor	46	
G1-4	Bekräftade fall av korruption och mutor	46	

SBM-1: Strategi, affärsmodell och värdekedja

Värdekedja

Caybon verkar i en global värdekedja med verksamhet och kontor i Nordamerika och Europa, med huvudsakliga marknader inom EU, Norge och Storbritannien. Tyngdpunkten i verksamheten är lokaliserad till Norden.

Värdekedjan kartlades och dokumenterades under 2023 i samband med genomförandet av bolagets dubbla väsentlighetsanalys och anpassning till CSRD/ESRS. Sedan kartläggningen genomfördes har inga väsentliga förändringar skett i affärsmodellens struktur eller värdekedjans grundläggande uppbyggnad.

Caybons verksamhet är primärt tjänste- och kunskapsbaserad och fokuserar på produktion och distribution av digitalt innehåll, marknadskommunikation och kampanjkoncept. Eftersom Caybon primärt producerar digitalt innehåll i olika former består värdekedjan uppströms till största del av tjänster, såsom distributionsköp av annonsutrymmen och produktion av innehåll, samt material och produkter som möjliggör intern produktion av innehåll. Nedströms består värdekedjan av producerat innehåll, både digitalt och fysiskt, lagring av data och transporter i samband med detta, samt av avfall.

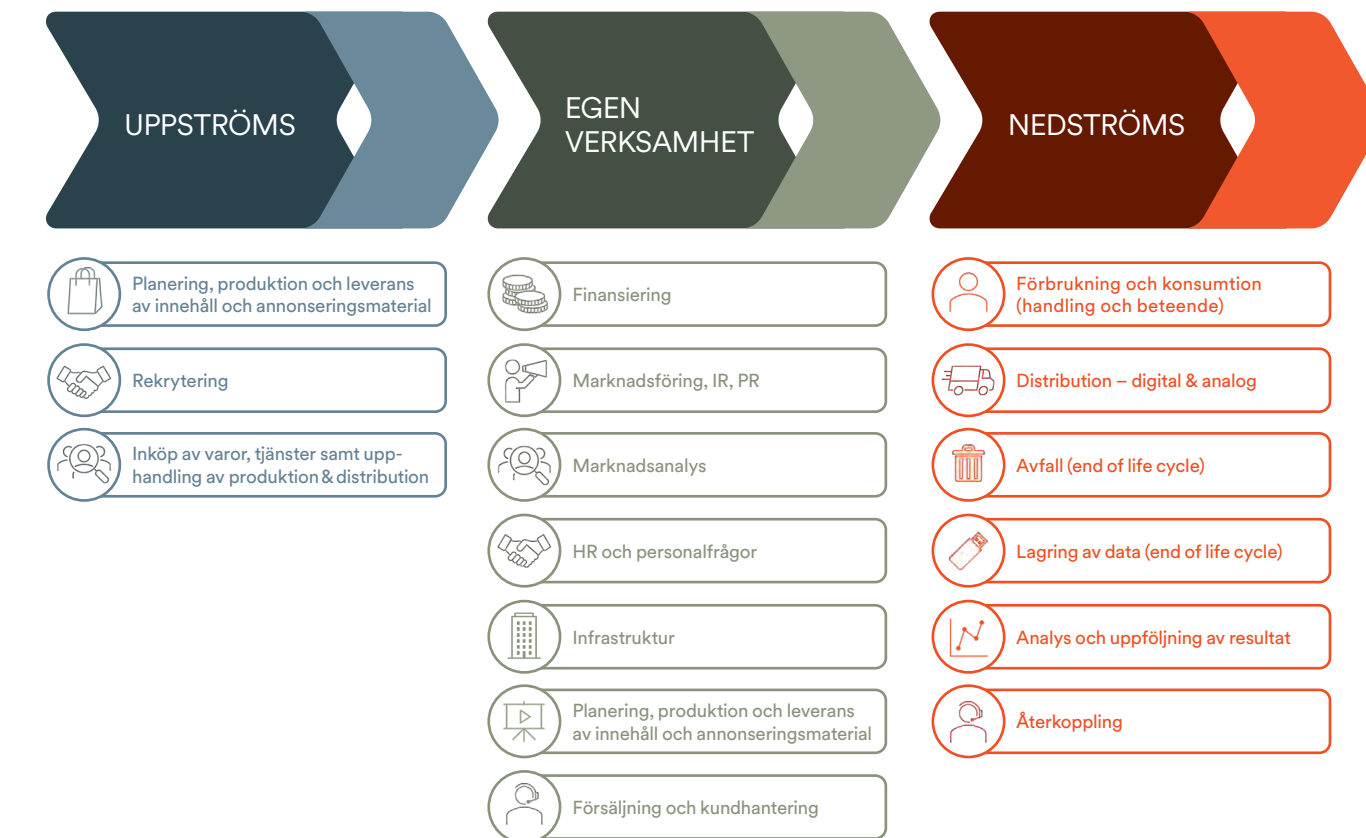
Förändringar under året

Under året har Mediaplanet CZ lagt ner sin verksamhet sedan Q4 2025, Mediaplanet NL har lagt ner sitt kontor och övergått till kontorshotell, och Mediaplanet UK har bytt kontorslokaler. Förändringarna bedöms inte ha lett till några väsentliga förändringar i Caybons värdekedja.

Uppströms

Delar av vår uppströms värdekedja skiljer sig inte nämnvärt mellan de olika bolagen och verksamheterna hos Caybon. För samtliga av våra verksamheter har vi kontorsrelaterade inköp av material och tjänster, rekrytering av personal, resebokningar, inköp och upphandling av produktion och distribution. Vidare finns det skillnader i värdekedjan beroende på affärsområde.

Vårt nätverkssegment och publicistnätverk innefattar IT-leverantörer kopplat till den infrastruktur där vi publicerar innehåll och plattformslleverantörer såsom Meta. Plattformarna nyttjas till att nå ut till konsumenter med innehåll. Värdekedjan innehåller även frilansjournalister som skapar innehåll för distribution, samt annonsörer som köper annonsutrymmen i det innehåll som produceras. Affärsområdet Splay One har en liknande värdekedja som Newsner, men där även influencers är inkluderat. Splay One driver inte egna hemsidor utan allt innehåll



distribueras via olika plattformar. Kampanjsegments värdekedja har likt det andra segmentet en tydlig koppling till inköp av produktion och distribution, i syfte att attrahera sin målgrupp.

Egen verksamhet

Det som primärt sker i den egna verksamheten är olika former av produktion av innehåll och administrativa aktiviteter. Exempelvis sker HR-aktiviteter, försäljning och kundhantering, och marknadsanalys. En stor del av våra utsläpp genom tjänsteresor

uppkommer i den här delen av värdekedjan via kundhanteringen. Även förbrukning av energi är en väsentlig aspekt för vår påverkan på klimatet.

Eftersom det är i denna fas som våra medarbetares arbete påverkas, måste vi även beakta en betydande del av de sociala frågorna. Detta inkluderar både deras arbetsförhållanden och stressnivåer, samt risker för diskriminering. För publicistverksamheten driver vi nyhetssidor och producerar mediamaterial, innehåll, som användare, kunder och sidobesökare konsumerar.

Nedströms

På andra sidan värdekedjan finns genomgående de konsumenter som tar del av det innehåll som producerats. Samtidigt sker här all datalagring från de aktiviteter som nämns i värdekedjans föregående fas. Här hanteras också avfallet från våra kontor, samt distributionen av vårt producerade innehåll, och även efterhanteringen av distributionen.

Affärsmodell

Caybons affärsmodell bygger på att utveckla och genomföra marknadsföringskampanjer för företagskunder genom engagerande och målgruppsanpassat innehåll. Verksamheten bedrivs genom flera affärsområden med huvudsaklig inriktning mot digital marknadsföring, medan fysisk marknadsföring utgör en successivt minskande andel av erbjudandet.

Den ökade digitaliseringen påverkar vår hållbarhetsprofil. Minskad användning av tryckt material och färre fysiska distributioner bidrar till lägre utsläpp kopplade till produktion, materialförbrukning och transporter. Samtidigt medför den digitala affärsmodellen indirekt miljöpåverkan genom energianvändning relaterad till datalagring, serverinfrastruktur och slutanvändares konsumtion av innehåll via elektroniska enheter.

Caybons kundbas består primärt av företagskunder. De privata användare som konsumerar det innehåll som produceras inom ramen för uppdragen utgör en indirekt intressentgrupp i värdekedjan. Mot denna bakgrund tillämpar Caybon tydliga etiska riktlinjer och tar avstånd från innehåll eller kampanjmaterial som bedöms som olämpligt eller oförenligt med bolagets värderingar och principer för ansvarsfull kommunikation.

Affärsmodellen är därmed kopplad till både direkta och indirekta hållbarhetsaspekter, särskilt avseende klimatpåverkan och ansvarsfullt innehåll inom värdekedjan. Bolagets nuvarande strategi har tagits fram med fokus på lönsamhet och finansiell stabilitet. Finansiell stabilitet är en förutsättning för att kunna arbeta med de identifierade väsentliga hållbarhetsaspekterna. Caybons mest betydande produkter och tjänster omfattar produktion och distribution av digitalt innehåll samt utveckling av marknadskommunikation och kampanjkoncept. Verksamheten bedrivs huvudsakligen på marknader inom EU och Amerika.

De viktigaste kundgrupperna utgörs främst av företag och organisationer som efterfrågar tjänster inom digital kommunikation, marknadsföring och innehållsproduktion. Under rapporteringsåret har organisationen kommit fram till att tidigare kommunicerade hållbarhetsmål och handlingsplaner behöver revideras i syfte att säkerställa tydligare definitioner,

avgränsningar och mätbarhet. Därför har ingen utvärdering av signifikanta produkter, tjänster marknader och kundgrupper gjorts mot hållbarhetsmålen i denna rapport.

Vårt bidrag till de globala målen

År 2015 antog FN:s medlemsländer Agenda 2030, vilket är en universell agenda för hållbar utveckling som består av 17 globala hållbarhetsmål som ska uppnås till 2030. Näringslivet spelar en viktig roll i arbetet mot att nå de globala målen och vi behöver alla hjälpas åt.

Caybons hållbarhetsarbete är kopplat till Agenda 2030 och FN:s globala mål för hållbar utveckling. Vi ämnar att genom vårt hållbarhetsarbete och de policyer gruppen efterlever bidra till de globala målen. Utifrån resultatet av den dubbla väsentlighetsanalysen har vi valt ut fem av de 17 globala hållbarhetsmålen att fortsätta fokusera på och som genomsyrar arbetet i vår verksamhet.

Jämställdhet

Att kvinnor och män ska erbjudas samma villkor och möjligheter är för oss på Caybon en självklarhet. Vi arbetar utefter vår Jämställdhetspolicy med att alla har lika förutsättningar oavsett kön, samt att lika arbete ger lika lön.

Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

Våra medarbetare är vår största tillgång. Bland våra högsta prioriteringar är därför att våra arbetsvillkor ska gynna en

hälsosam arbetssituation och att våra medarbetare ska må bra och trivas på arbetsplatsen. Genom att drivas med ambition att vara ett välmående och vinstdrivande företag kan vi fortsätta förbättra villkoren för våra anställda.

Minskad ojämlikhet

Jämlikhet och lika värde för alla är en av grundpelarna hos oss på Caybon. Jämlikhet är en mänsklig rättighet och vi har nolltolerans mot diskriminering, trakasserier samt strävar mot en företagskultur där orättvis behandling inte förekommer.

Bekämpa klimatförändringarna

Caybon som är ett digitalt mediabolag har en påverkan på klimatet, som vi strävar efter att minimera. Vi prioriterar digitala möten och förespråkar energibesparande åtgärder på våra kontor. Vi vill engagera våra medarbetare i miljöarbetet genom att främja ett miljötank både på och utanför kontoret.

Fredliga och inkluderande samhällen

Vi har verksamhet i flera olika länder och är därför både beroende av och medverkande till stabila institutioner och samarbeten globalt och länder emellan. Den starkaste påverkan vi har för mål 16 är vårt arbete mot korruption och hur vi strävar efter att vara en etisk och ansvarsfull organisation. Våra riktlinjer ska gälla oavsett praxis i olika länder.

Nyckeltal för anställda och omsättning 2025

Information	Mätetal	Kommentar
Antal anställda (slutet av rapporteringsperioden)	337 (varav Sverige 123, övriga Europa 165, Nordamerika 49)	
Antal anställda (under rapporteringsperioden)	369 (varav Sverige 123, övriga Europa 199, Nordamerika 47)	
Total omsättning	819 495 TSEK	Se finansiellt resultat s. 52
Total omsättning betydande sektorer i ESRS-standarderna	819 495 TSEK	Kod för betydande sektor – Övrig

SBM-2: Intressenters intressen och synpunkter

Utöver intressentdialogen i vår väsentlighetsanalys för vi också löpande dialoger med våra olika intressenter. Dialogerna sker som en del av vår verksamhet på olika sätt och i olika forum. Att ta hänsyn till våra intressenters krav, behov och förväntningar inom hållbarhet är viktigt för oss och även avgörande i en omvärld där efterfrågan och krav på hållbara produkter och tjänster ständigt ökar.

Bolagets huvudsakliga intressenter är aktieägare och andra finansiella intressenter, medarbetare, kunder, leverantörer och affärspartners samt, i förekommande fall, tillsyns- och myndighetsorgan. Dialog sker främst genom löpande affärsrelationer och etablerade interna och externa kommunikationskanaler. Intressentdialogen är integrerad i den ordinarie verksamheten och sker inte genom separata eller formaliserade processer. Syftet är att förstå intressenternas förväntningar och frågor som är relevanta för vår verksamhet, finansiella utveckling, riskhantering och ge långsiktigt värdeskapande.

Ledningen beaktar relevanta synpunkter i strategisk planering och operativa beslut, men påverkan på strategi och affärsmodell beror på kopplingen till affärsmodell, finansiell stabilitet, regulatoriska krav. Caybon har inte gjort och planerar inte att göra ändringar i strategi eller affärsmodell till följd av intressentdialogen. ESG-relaterade frågor beaktas i linje med bolagets finansiella kapacitet och operativa prioriteringar, med målet att stödja långsiktig lönsamhet och motståndskraft.

Synpunkter från berörda intressenter rapporteras inte genom en formaliserad process till styrelse eller ledning. Inom DMA-processen involveras ett begränsat urval av intressenter för att ge underlag till bedömningen av hållbarhetsfrågor. Utanför DMA sker eventuell rapportering till ledningen ad hoc vid behov.

SBM-3: Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

Årets DMA mynnade ut i de väsentliga aspekter som vi rapporterar mot, samt Caybons fokusområden för hållbarhetsarbetet där vi implementerar styrning och målsättningar. Väsentlighetsanalysen har även 2025 baserats på ESRS ramverk och beaktat kraven för dubbel väsentlighetsanalys i det nya EU direktivet för hållbarhetsrapportering, CSRD. Den dubbla väsentlighetsanalysen har genomförts med en s.k. bottom-up approach enligt EFRAG:s vägledningsdokument, där vi utgått från en analys av företagets affärsmodell och värdekedja som sedan kopplats till väsentliga aspekter enligt ESRS.

Bolagets strategi med fokus på långsiktig lönsamhet och finansiell stabilitet är en förutsättning för att bolaget ska kunna hantera identifierade väsentliga hållbarhetsrelaterade risker och påverkan samt ta tillvara på relevanta möjligheter kopplade till

hållbar utveckling. Genom att prioritera ekonomisk motståndskraft skapas handlingsutrymme för att successivt integrera och utveckla arbetet med de identifierade väsentliga hållbarhetsaspekterna i verksamheten. Detta bidrar till att stärka bolagets förmåga att möta förändrade krav från marknad, intressenter och regelverk över tid. Caybon har inte identifierat några väsentliga finansiella effekter kopplade till hållbarhetsrelaterade risker eller möjligheter på sin finansiella ställning under den nuvarande eller kommande rapporteringsperioden.

Ledningsgruppen har granskat och beslutat om de slutgiltiga påverkan, risker och möjligheter (TRO:er) som identifierats genom den dubbla väsentlighetsanalysen. Ledningen gav ett initialt godkännande av den preliminära bedömningen, men efter ytterligare revidering fokuserades DMA:n ytterligare och fastställdes sedan.

Intressentgrupp	Kanaler för dialog	Väsentliga frågor
Aktieägare och andra finansiella intressenter	Löpande affärsrelationer Operativa dialoger Interna och externa kommunikationskanaler Intressentdialog DMA	Etiskt företagande Klimatpåverkan
Medarbetare	Intern dialog Regelbundna medarbetarundersökningar Intressentdialog DMA	Etiskt företagande Mångfald och jämställdhet Klimatpåverkan Arbetsförhållanden Datasäkerhet och integritet
Kunder och slutanvändare	Kundkrav Interaktion med medieinnehåll som distribueras via tredjeparts plattformar	Datasäkerhet och integritet Etiskt företagande
Leverantörer och affärspartners Arbetsstagare i värdekedjan	Intressentdialog DMA Löpande kontakt med leverantörer och partners	Datasäkerhet och integritet Etiskt företagande
Tillsyns- och myndighetsorgan	Lagstiftning	Etiskt företagande Klimatpåverkan Datasäkerhet och integritet Arbetsförhållanden

Caybons väsentliga hållbarhetsfrågor	Motsvarande ESRS-ämnen	Underämne	Del-underämne
Klimatpåverkan och energi	E1 – Klimatförändringar	Begränsning av klimatförändringar Energi	
Arbetsförhållanden	S1 – Den egna arbetskraften	Arbetsvillkor	Trygg anställning Arbetstid Balans mellan arbete och privatliv Hälsa och säkerhet
Mångfald och jämställdhet	S1 – Den egna arbetskraften	Likabehandling och lika möjligheter för alla	Jämställdhet och lika lön för likvärdigt arbete Mångfald Utbildning och kompetensutveckling Åtgärder mot våld och trakasserier på arbetsplatsen
	S2 – Arbetstagare i värdekedjan	Likabehandling och lika möjligheter för alla	
Datasäkerhet och integritet	S1 – Den egna arbetskraften	Andra arbetsrelaterade rättigheter	Personlig integritet
	S4 – Konsumenter och slutanvändare	Informationsrelaterad påverkan för konsumenter och/eller slutanvändare	Personlig integritet
Etiskt företagande	G1 – Ansvarsfullt företagande	Företagskultur Skydd mot visselblåsare Korruption och mutor	Förebyggande och upptäckt inbegripet utbildning
	S4 – Konsumenter och slutanvändare	Social inkludering för konsumenter och/eller slutanvändare	Ansvarsfulla marknadsföringsmetoder

Beskrivningar av Caybons väsentliga hållbarhetsaspekter samt redogörelse för vår påverkan och våra finansiella risker och möjligheter presenteras i respektive avsnitt om miljömässigt hållbarhet, social hållbarhet och bolagsstyrning.

Miljömässig hållbarhet

I detta kapitel presenteras Caybons rapportering i enlighet med EU-taxonomin och därefter information om våra väsentliga hållbarhetsområden inom miljö och klimat.

EU-Taxonomi

Caybon omfattas av kraven i EU:s taxonomiförordning och redovisar i enlighet med regelverket i tabellerna nedan.

Samtliga av Caybons affärsområden är av liknande natur och bedöms inte falla in under någon av de sektorer eller ekonomiska aktiviteter som listas i EU:s delegerade akter (EU) 2021/2139 och (EU) 2023/2486. På grund av detta bedöms Caybons verksamhet inte bidra väsentligt till något av EU-taxonomin sex miljömål. Bedömningen har gjorts med hänsyn till verksamhetsbeskrivningarna i respektive akt. Våra affärsområden står närmare beskrivna under avsnitt 6. I enlighet med (EU) 2021/2178 redovisas därför andelen taxonomiberättigad respektive icke-taxonomiberättigad omsättning, kapitalutgifter (CapEx) och driftsutgifter (OpEx). De siffror som presenteras är konsoliderade för hela Caybon Group och presenteras i sin helhet. Caybon har ingen upprättad kapitalutgiftsplan enligt taxonomins definition. Någon sådan plan har inte identifierats som relevant med hänsyn till verksamhetens art.

CapEx har definierats i enlighet med EU:s taxonomiförordning och tillhörande delegerad akt. CapEx omfattar årets tilllägg till materiella och immateriella anläggningstillgångar före av- och nedskrivningar. I enlighet med regelverket inkluderas även tillkomna nyttjanderättstillgångar redovisade enligt IFRS 16. För koncernen består detta främst av investeringar i plattformsutveckling, övriga immateriella tillgångar samt materiella anläggningstillgångar. Se årets investeringar i not 11 och 12, samt tillkommande avtal i not 13 av den finansiella rapporten.

OpEx har definierats i enlighet med EU:s taxonomiförordning och tillhörande delegerad akt. OpEx omfattar direkta icke-kapitaliserade kostnader relaterade till underhåll och reparationer, kortfristiga leasingavtal samt andra direkta kostnader hänförliga till den löpande servicen av materiella anläggningstillgångar.

För koncernen avser detta främst kostnader för underhåll av kontorslokaler och utrustning samt kostnader hänförliga till korttidsleasing och leasing av tillgångar av lågt värde. Personalkostnader och övriga administrativa kostnader ingår inte i OpEx enligt taxonomins definition.

EU-Taxonomi

Andel av omsättning, kapitalutgifter och driftsutgifter som härrör från produkter eller tjänster som är förknippade med ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin eller är förenliga med taxonomikraven – upplysningar som omfattar år 2025

Räkenskapsår 2025

Central resultat-indikator	Totalt	Andel av verksamheter som omfattas av taxonomin	Verksamheter som är förenliga med taxonomi-kraven	Andel av verksamheten som är förenliga med taxonomi-kraven	Uppdelning efter miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven						Andel av möjliggörande verksamhet	Andel av omställningsverksamhet	Icke-bedömda verksamheter som anses vara icke-väsentliga	Verksamheter som är förenliga med taxonomi-kraven under föregående räkenskaps år	Andel av verksamheter som är förenliga med taxonomi kraven under föregående räkenskaps år
					Begränsning av klimat förändringar	Anpassning til klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Föröreningar	Biologisk mångfald					
	TSEK	%	TSEK	%	%	%	%	%	%	%	%	%	TSEK	%	
Omsättning	819 495	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Kapitalutgifter	46 198	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Driftsutgifter	630	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

Klimatpåverkan och Energi

SBM-3: Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

Caybons negativa klimatpåverkan är främst kopplad till direkta och indirekta koldioxidutsläpp samt energiförbrukning. Klimatförändringsåtgärderna fokuserar på att minska utsläppen inom Scope 1, 2 och 3, inklusive utsläpp från affärsresor och energianvändning i hela värdekedjan. Genom att begränsa utsläppen av växthusgaser bidrar dessa åtgärder till att mildra klimatförändringarnas effekter.

Caybons påverkan på klimatförändringar är nära kopplad till energihantering, där både uppströms och nedströms energiförbrukning spelar en central roll. Effekterna kan reduceras genom att effektivisera och optimera energianvändningen i verksamheten och hos leverantörer.

Datacenter står för en betydande del av energiförbrukningen, vilket är särskilt relevant för företag som Caybon som i hög grad använder molnbaserad lagring, AI och digitala tjänster. Caybon beaktar den energianvändning och klimatpåverkan som är kopplad till datacenterdrift som en relevant del av bolagets indirekta klimatpåverkan, men rapporterar ingen data i årets hållbarhetsrapport då Scope 3 exkluderas i enlighet med CSRD Quick fix.

En väsentlig finansiell möjlighet har identifierats kopplad till lägre driftkostnader, stärkt konkurrenskraft och vinster från investeringar som drivs av hållbarhetsinitiativ. Inga fysiska eller övergångsrisker är bedömda som väsentliga för företaget, och ingen klimatriskanalys eller resiliensanalys har genomförts under rapporteringsperioden.

Identifierade klimatrelaterade möjligheter och påverkan är ännu inte fullt integrerade i den övergripande strategiprocessen och affärsmodellen. Vår förmåga att integrera hållbarhetsfrågor i strategi och affärsmodell är för närvarande begränsad på grund av att vi prioriterar andra delar av vår kärnverksamhet. Vi följer utvecklingen av relevanta regelverk och arbetar successivt med att stärka vår förmåga att beakta klimatrelaterade aspekter i strategiska beslut och affärsmodell framöver.

E1-1: Omställningsplan för begränsning av klimatförändringarna

Att minska negativ påverkan på miljö och klimat är en central del i att vara en ansvarsfull organisation. Vi mäter Caybons klimatpåverkan i enlighet med GHG protokollet och arbetar för att minska bolagets negativa påverkan både direkt i den egna verksamheten och i värdekedjan.

Våra direkta utsläpp (Scope 1) är begränsade och utgör en mindre del av den totala klimatpåverkan. De mest väsentliga utsläppskällorna bedöms återfinnas inom indirekta utsläpp i värdekedjan (Scope 3) samt inom energiförbrukning (Scope 2). I enlighet med tillämpad CSRD-anpassning och den så kallade "Quick Fix"-metoden omfattar denna rapportering inte en fullständig redovisning av Scope 3-utsläpp. En eventuell vidareutveckling av datainsamlingen kommer att bedömas utifrån framtida regulatoriska krav och verksamhetens förutsättningar.

Caybon har för närvarande ingen omställningsplan för klimatbegränsningar enligt ESRS. Med hänsyn till verksamhetens art och nuvarande strategiska prioriteringar har någon sådan plan inte antagits.

Som en del av bolagets anpassning till ESRS-ramverket har en översyn av klimatrelaterade mål, åtgärder och metoder genomförts. Arbetet syftar till att säkerställa att befintliga mål är tydligt definierade, relevanta och anpassade till verksamhetens nuvarande förutsättningar. Efter översynen av mål och handlingsplaner kommer en eventuell omställningsplan att upprättas i enlighet med gällande krav och lagstiftning.

Påverkansväsentlighet	Miljömässig påverkan	Positiv/negativ påverkan	Påverkan i värdekedjan	Påverkad intressent	Berör mänskliga rättigheter	Tids-horisont
E1 – Klimatförändringar						
Begränsning av klimatförändringar	Utsläpp av växthusgaser från Caybons värdekedja. Minskning av utsläppen bidrar till att begränsa klimatförändringarnas effekter genom att minska utsläppet av växthusgaser i atmosfären.	Negativ	Uppströms Egen verksamhet Nedströms	Miljö	Nej	Medel Lång
Energi	Caybons direkta och indirekta energikonsumtion, särskilt kopplat till datacenters energiförbrukning. Påverkan kan begränsas genom att optimera energianvändningen i hela värdekedjan.	Negativ	Uppströms Egen verksamhet Nedströms	Miljö	Nej	Kort Medel Lång
Finansiell väsentlighet	Beskrivning risk eller möjlighet	Finansiell risk/Möjlighet	Påverkan i värdekedjan	Tids-horisont	Framtida väsentlighet	
E1 – Klimatförändringar						
Begränsning av klimatförändringar	Finansiella möjligheter kopplade till lägre driftkostnader, stärkt konkurrenskraft samt vinster från investeringar som drivs av hållbarhetsinitiativ.	Möjlighet	Egen verksamhet Nedströms	Kort Medel Lång	Ökad väsentlighet	

Miljöpolicyer och deras koppling till påverkan, risker och möjligheter

Policy	Underämne/delunderämne	Syfte och koppling till IRO	Omfattning	Ansvar
E1 – Klimatförändringar				
Hållbarhetspolicy	Begränsning av klimatförändringar Energi	Policyn sätter riktlinjer för hur företaget ska minska sin miljöpåverkan genom bland annat ansvarsfulla val i inköp, energianvändning, resor och resursförbrukning.	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen	Högsta ledningen
Policy för miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG)	Begränsning av klimatförändringar Energi	Reglerar koncernens strukturerade och förebyggande arbete för att minska klimatpåverkan och energirelaterade utsläpp genom ansvarsfördelning, effektiviseringsåtgärder och tillämpning av internationellt erkända miljöstandarder där det är relevant.	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen	Lokal ledning för respektive bolag i gruppen
Intern uppförandekod	Begränsning av klimatförändringar Energi	Innehåller åtagande om att följa miljölagar, välja hållbara produkter, tjänster, förnybar energi och hållbara transporter. Säker hantering av kemikalier. Genom kontinuerlig övervakning och förbättring av våra rutiner främjas energieffektivitet och minskad klimatpåverkan.	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen	Högsta ledningen
Uppförandekod för leverantörer	Begränsning av klimatförändringar Energi	Policyn styr våra leverantörer och underleverantörers påverkan på klimat och energiförbrukning genom krav på att följa miljöstandarder, minimera föroreningar, kontinuerligt förbättra miljöskydd samt krav på miljöledningssystem.	Leverantörer och underleverantörer	Lokal ledning för respektive bolag i gruppen

E1-2: Policyer för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna

Våra åtaganden för att minska verksamhetens negativa påverkan på klimat och miljö regleras genom vår Hållbarhetspolicy, E-policy, Intern uppförandekod samt Uppförandekod för leverantörer. Samtliga policyer kommuniceras till medarbetare vid nyanställning och distribueras via intranätet. Uppförandekoden delas med leverantörer vid samarbetsstart och är även tillgänglig på vår hemsida, men kräver ingen underskrift. Policyerna utgör det övergripande ramverket för vårt arbete med att begränsa klimatpåverkan och främja resurseffektivitet i enlighet med ESRS E1.

Genom Hållbarhetspolicyen har vi som ambition att minska vår klimatpåverkan genom medvetna beslut avseende inköp, resor, energianvändning och resursförbrukning samt att integrera klimatperspektivet i vår operativa verksamhet och i relevanta beslutsprocesser. Arbetet bedrivs inom ramen för koncernens befintliga styrningsstruktur och omfattar uppföljning av relevanta klimatrelaterade nyckeltal. Klimatpåverkan är

identifierad som vår mest väsentliga miljöaspekt, vilket innebär att vi lägger särskilt fokus på energianvändning, tjänsteresor och inköp.

Vår ESG policy sätter klimatfrågan i ett bredare sammanhang tillsammans med social hållbarhet och bolagsstyrning och anger att vårt miljöarbete ska bedrivas strukturerat och med utgångspunkt i internationellt erkända standarder såsom principerna i ISO 14001. Det yttersta ansvaret för implementeringen av våra klimatrelaterade policyer ligger hos verkställande direktör i respektive koncernbolag, med övergripande samordning på koncernnivå. Uppföljning och redovisning av våra klimatrelaterade åtaganden sker årligen inom ramen för vår hållbarhetsrapportering.

Vi beaktar även klimatpåverkan i värdekedjan genom kravställning och dialog med leverantörer. Genom vår Uppförandekod för leverantörer förväntar vi oss att leverantörer bedriver ett systematiskt miljöarbete, har eller strävar efter att införa miljöledningssystem samt arbetar med kontinuerliga förbättringar inom miljöområdet.

E1-3: Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringar

Under rapporteringsperioden har en översyn av koncernens klimatrelaterade mål och handlingsplaner initierats i syfte att tydliggöra definitioner och avgränsningar. Översynen har inte slutförts vid rapportperiodens utgång och några reviderade mål eller handlingsplaner har därför inte fastställts. För närvarande finns inga specifika åtgärder kopplade till denna aspekt.

E1-4: Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna

Koncernen har sedan tidigare fastställt övergripande klimatrelaterade mål, inklusive en tidigare kommunicerad långsiktig ambition om nettonollutsläpp till 2045 samt ett kortsiktigt reduktionsmål. Under rapporteringsperioden har dessa mål varit föremål för översyn i syfte att säkerställa tydligare definitioner, avgränsningar och mätbarhet.

Genomförandet av tidigare framtagna handlingsplaner har under perioden inte prioriterats, då fokus har legat på att stärka verksamhetens finansiella stabilitet och operativa utveckling. Befintliga mål ska därför betraktas som under omprövning och har inte legat till grund för operativ styrning under perioden. För närvarande finns inga mål kopplade till begränsning och anpassning av klimatförändringarna.

E1-5: Energianvändning och energimix

Caybons energianvändning består av stationär förbränning, inköpt el, fjärrvärme och fjärrkyla för kontorsverksamheten. Eftersom vissa av våra kontor inte har tillgång till energiförbrukningen från fastighetsägare har vi behövt estimerade data där den saknats. Estimatet till kontor utan data baserades på antalet anställda samt på siffror från kontor med inrapporterade data. Estimatet för kontor utan data är gjorda på färre än 5 % av kontoren. I denna rapport har även uppdateringar av 2024 år data gjorts då vissa kontor har fått in mer tillförlitliga data.

Fördelningen av datakvaliteten visualiseras i tabellen nedan. Primära data inkluderar information från direkta källor exempelvis leverantörers aktivitetsdata eller utsläppsdata. Sekundära data inkluderar branschgenomsnittsdata exempelvis myndighetsstatistik, publicerade databaser, finansiella data och annan generell data.

Då mer än 50 % av datan kommer från sekundära källor så finns det en del osäkerheter i de inrapporterade siffrorna. Osäkerheten är främst kopplad till användning av icke-specifika emissionsfaktorer samt begränsad tillgång till primärdata från leverantörer. Caybon planerar att fortsätta samarbeta med fastighetsägarna för att få fram mer tillförlitliga siffror framöver.

Energianvändning per energikälla (MWh)

	Utfall 2025	Utfall 2024
Total användning av fossil energi	377,78	257,20
Användning av kärnenergikällor	145,14	102,55
Förbrukning av förnybara energikällor, inbegripet biomassa (inklusive industriavfall och kommunalt avfall av biologiskt ursprung, biogas, förnybar vätgas osv.)	0	0
Förbrukning av inköpt eller förvärvat elektricitet, värme, ånga och kylning från förnybara källor	280,77	433,37
Förbrukning av egenproducerad förnybar icke-bränsleenergi	0	0
Total användning av förnybar energi	280,77	433,37
Total energianvändning	803,70	793,14

Energianvändning per energibäare (MWh)

	Utfall 2025	Utfall 2024
Förbrukning av elektricitet från förnybara källor som täcks av certifikat	48,15	38,8
Total energianvändning från förbrukning (Scope 1)	79,97	80,14
Total energianvändning fjärrkyla	50,5	73,3
Total energianvändning el	297,9	325,2
Total energianvändning fjärrvärme	375,3	314,2
Total energiförbrukning	803,70	793,14

Datakvalitet

	Utfall 2025
Primära	45%
Sekundära	55%

Energimix

	Utfall 2025	Utfall 2024
Andel fossila källor i total energianvändning	47%	32%
Andel från kärnenergikällor i total energianvändning	18%	13%
Andel förnybara källor i total energianvändning	35%	55%

E1-6: Bruttoväxthusgasutsläpp inom Scope 1 & 2

På denna sida kan man se våra utsläpp för 2025 beräknade enligt GHG-protokollet. Våra platsbaserade utsläpp inom Scope 1 och 2 uppgår sammantaget till 106,96 ton CO₂e för 2025 där utsläpp från energiförbrukning är den största kategorin. För att analysera Caybons total utsläpp i Scope 1&2 i förhållande till förändringar i vår verksamhet mäter vi även växthusgasutsläpp per nettoomsättning 819495 TSEK (se sida 52 i finansiella rapporten) med platsbaserat beräkningsätt, (gCO₂e/SEK), vilket landade på 0,131 gCO₂e/SEK för 2025 vilket kan jämföras med 0,120 gCO₂e/SEK för 2024.

Scope 1 Stationär förbränning

Våra direkta utsläpp kommer från stationär förbränning som enbart förekommer på tre av våra kontor. Caybon äger eller kontrollerar inga fordon, och inga utsläpp från mobila förbränningskällor (t.ex. tjänstebilar) ingår därför i Scope 1. Scope 1-utsläppen utgör därmed en begränsad del av bolagets totala klimatpåverkan och är geografiskt koncentrerade till de kontor där stationär förbränning används. De totala utsläppen i Scope 1 under 2025 landade på 14,9 ton CO₂ ekvivalenter vilken är en liten minskning jämfört med 2024. Det är endast fossilt bränsle som förbränns inom Scope 1 där av har Caybon inga biogena utsläpp i Scope 1 att rapportera.

Scope 2 inköpt el, fjärrvärme och fjärrkyla

Inom Scope 2 kommer Caybons utsläpp från inköpt el, fjärrvärme och fjärrkyla.

De totala utsläppen i Scope 2 fördelat på platsbaserat och marknadsbaserat beräkningsätt visas i tabellen över de totala utsläppen för varje scope.

Trots ökad energianvändning har både de platsbaserade och de marknadsbaserade utsläppen minskat. Minskningen kan förklaras av att emissionsfaktorerna för både platsbaserade och marknadsbaserade utsläpp har blivit lägre för flertalet länder där Caybon har kontor. Under rapporteringsåret har några företag bytt kontorslokaler vilket ökat energiförbrukningen men fler företag i koncernen har rapporterat användning av förnybar el med certifikat.

Andelen av de marknadsbaserade Scope 2-växthusgasutsläppen som är kopplade till inköpt elektricitet i paket med ursprungsgarantier eller certifikat om förnybar energi uppgick till 12,78 ton CO₂e 2025 11,9 % av de totala platsbaserade utsläppen (Scope 1&2) jämfört med 6,5 Ton CO₂e 2024 5,8 %. Organisationen använder kontraktuella instrument, såsom ursprungsgarantier, för att säkerställa att delar av den

Platsbaserade utsläpp (tCO₂e)

	2025	2024
Inköpt elektricitet	44,22	46,11
Inköpt fjärrvärme	43,51	47,02
Inköpt fjärrkyla	4,31	3,45

	2025 (tCO ₂ e)	2024 (tCO ₂ e)	Förändring mellan 2024 och 2025 (%)
--	------------------------------	------------------------------	--

Totala utsläpp scope 1 & 2

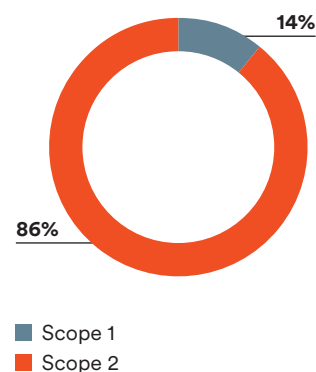
Platsbaserat	106,96	111,52	-4
Marknadsbaserat	132,39	155,99	-15
Totala utsläpp scope 1	14,9	14,94	-0

Totala utsläpp scope 2

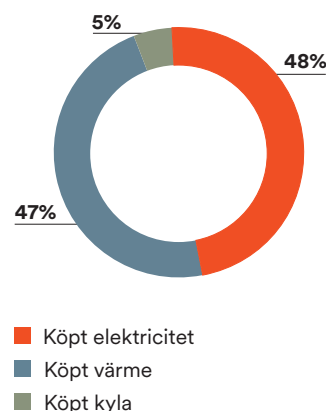
Platsbaserat	92,06	96,58	-5
Marknadsbaserat	117,49	141,05	-17

*Korrigerat värde

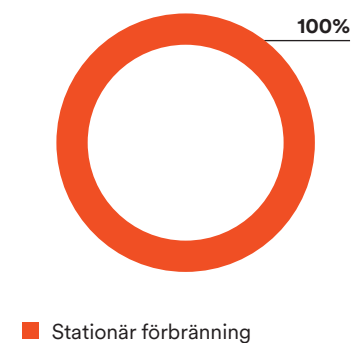
Totala utsläpp Scope 1 & 2 Fördelning av Scope 1 & 2



Platsbaserade Scope 2 utsläpp uppdelat per källa (tCO₂e)



Andel av utsläpp per källa (tCO₂e)



inköpta elen kan hänföras till förnybara energikällor. Dessa instrument kan antingen vara integrerade i elavtalet (paketerade energiattributinstrument) eller köpas separat från den fysiska elleveransen (separata energiattributinstrument).

Organisationen redovisar den totala mängden elektricitet som omfattas av sådana instrument, men gör för närvarande ingen ytterligare uppdelning mellan dessa kategorier eftersom sådan information inte finns tillgänglig.

Inga biogena utsläpp i Scope 2 har beräknats av Caybon under rapporteringsåret.

E1-7: Växthusgasupptag och begränsningsprojekt för växthusgaser som finansieras genom koldioxidkrediter

Under rapporteringsperioden har ingen klimatkompensation eller finansiering av växthusgasborttagningar genomförts. Caybon har därmed inga koldioxidkrediter eller motsvarande projekt att redovisa för perioden.

E1-8: Intern koldioxidprissättning

Caybon tillämpar för närvarande inga interna koldioxidprissättningssystem och har inte fastställt någon tidsram för att införa sådana system

Caybon har inga utsläpp i Scope 1 som regleras enligt utsläppshandelssystem.

Social hållbarhet

Social hållbarhet är en viktig del av vårt ansvar som arbetsgivare och affärspartner och omfattar hur Caybon påverkar människor i den egna verksamheten och i värdekedjan. Vårt arbete fokuserar på goda arbetsvillkor, lika möjligheter och respekt för mänskliga rättigheter.

SBM-3: Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

Caybon har identifierat ett antal relevanta områden för påverkan, risker och möjligheter kopplade till social hållbarhet. De väsentliga områdena omfattar arbetsförhållanden, mångfald och jämställdhet, datasäkerhet och integritet samt etiskt företagande. Likabehandling och lika möjligheter för den egna

arbetskraften (s1) likabehandling och lika möjligheter för alla (s2) samt informationsrelaterade påverkan för konsumenter och slutanvändare (s4) har identifierats som väsentliga för Caybon ur ett dubbelt väsentlighetsperspektiv i årets DMA. Ett flertal policydokument är fastställda på koncernnivå och utgör grunden för arbetet inom dessa områden. Samtliga policys kommuniceras till medarbetare vid nyanställning och distribueras via intranätet. Caybon har tidigare haft fastställda mål och handlingsplaner kopplade till social hållbarhet. Dessa är för närvarande under översyn och bolaget saknar därför aktuella mål och nyckeltal för samtliga områden där vi har identifierat social påverkan, risker och möjligheter.

Påverkansväsentlighet	Social påverkan	Positiv/negativ påverkan	Påverkan i värdekedjan	Påverkad intressent	Berör mänskliga rättigheter	Tids-horisont
S1 – Den egna arbetskraften						
Arbetsvillkor: Trygg anställning	Caybon främjar trygg anställning genom fasta kontrakt, god balans mellan tillsvidare- och visstidsanställda samt socialt skydd via kollektivavtal.	Positiv	Egen verksamhet	Egna arbetskraften	Ja	Kort Medel Lång
Arbetsvillkor: Arbetsstid	Arbetsstider och anställningsformer påverkar medarbetares upplevelse av trygghet, stabilitet eller balans mellan arbete och privatliv.	Negativ (potentiell)	Egen verksamhet	Egna arbetskraften	Ja	Kort Medel Lång
Arbetsvillkor: Balans mellan arbete och privatliv	Brist på flexibilitet eller stöd kan göra att medarbetarna ändå får svårt att kombinera arbete och privatliv.	Negativ (potentiell)	Egen verksamhet	Egna arbetskraften	Ja	Kort Medel Lång
Arbetsvillkor: Hälsa och säkerhet	Brist på en hälsosam arbetsmiljö, både fysiskt och psykiskt, kan leda till lägre produktivitet, högre personalomsättning samt långsiktiga hälsoproblem för medarbetarna.	Negativ	Egen verksamhet	Egna arbetskraften	Ja	Kort Medel Lång
Mångfald och jämställdhet: Jästäldhet och lika lön för likvärdigt arbete	Ojämlig arbetsmiljö och löneskillnader kan uppstå vid bristande jämställdhet och rättvisa beslut. Partiska beslut kan leda till löneskillnader samt ojämlika möjligheter vid rekrytering och befordran.	Negativ	Egen verksamhet	Egna arbetskraften	Ja	Kort Medel
Mångfald och jämställdhet: Mångfald	Partiskhet eller bristande mångfald kan leda till diskriminering och en exkluderande företagskultur, vilket begränsar inkludering och lika möjligheter.	Negativ	Egen verksamhet	Egna arbetskraften	Ja	Kort Medel
Mångfald och jämställdhet: Utbildning och kompetensutveckling	Partiskhet eller oavsiktlig diskriminering kan leda till att vissa medarbetare får begränsad tillgång till utbildning och kompetensutveckling, trots företagets mål om lika möjligheter för alla.	Negativ	Egen verksamhet	Egna arbetskraften	Ja	Kort Medel
Mångfald och jämställdhet: Åtgärder mot våld och trakasserier på arbetsplatsen	Trots förebyggande åtgärder mot våld och trakasserier kan incidenter fortfarande förekomma bland medarbetarna.	Negativ (potentiell)	Egen verksamhet	Egna arbetskraften	Ja	Kort Medel Lång
S2 – Arbetstagare i värdekedjan						
Likabehandling och lika möjligheter för alla	Trots strävan efter en hållbar värdekedja kan diskriminering baserat på kön, ålder, sexuell läggning, bakgrund eller funktionsvariationer förekomma.	Negativ (potentiell)	Uppströms Nedströms	Arbetstagare i värdekedjan	Ja	Kort Medel Lång
S4 – Konsumenter och slutanvändare						
Personlig integritet	Trots aktivt arbete med datasäkerhet finns potentiella risker för integritetsproblem för kunder och slutanvändare, som dataintrång, obehörig åtkomst eller bristande efterlevnad av GDPR.	Negativ (potentiell)	Nedströms	Slutanvändare/ kunder	Nej	Kort Medel Lång

Finansiell väsentlighet	Beskrivning av risk eller möjlighet	Finansiell risk/möjlighet	Påverkan i värdekedjan	Tids-horisont	Framtida väsentlighet
S1 - Den egna arbetskraften					
Utbildning och kompetensutveckling	Investeringar i medarbetares kompetensutveckling kan ge högre produktivitet, bättre kvalitet och innovation samt minskade kostnader för rekrytering och utbildning.	Möjlighet	Egen verksamhet	Kort Medel Lång	Konstant
Personlig integritet	Finansiella risker kopplade till dataintrång och böter vid bristande efterlevnad av regler som GDPR vid hantering av medarbetares personuppgifter.	Risk	Egen verksamhet	Kort Medel Lång	Konstant
S4 - Konsumenter och slutanvändare					
Personlig integritet	Finansiella risker kopplade till dataintrång och bristande efterlevnad av regler som GDPR vid hantering av kunders personuppgifter.	Risk	Nedströms	Kort Medel Lång	Ökad väsentlighet
Ansvarsfulla marknadsföringsmetoder	Finansiella risker kopplade till bristande efterlevnad av marknadsföringslagar	Risk	Nedströms	Kort Medel Lång	Konstant

Policys för social påverkan, risker och möjligheter

Policy	Underämne; delunderämne	Syfte och koppling till IRO	Omfattning	Ansvar
S1 – Den egna arbetskraften				
Arbetsmiljöpolicy	Arbetsförhållanden; trygg anställning, arbetstid, balans mellan arbete och privatliv, hälsa och säkerhet	Policyn är utformad för att förebygga ohälsa och olyckor på arbetsplatsen och stödjer arbetet med att skapa en tillfredställande arbetsmiljö	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen	Högsta ledningen
Alkohol- och drogpolicy	Arbetsförhållanden; hälsa och säkerhet	Säkerställer en trygg, säker och hälsosam arbetsmiljö genom att förebygga riskbruk, missbruk och arbetsrelaterade incidenter.	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen	Lokal ledning för respektive bolag i gruppen
Policy för miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG)	Arbetsförhållanden; trygg anställning, arbetstid, balans mellan arbete och privatliv, hälsa och säkerhet	Stödjer IRO:n kopplad till arbetsförhållanden för den egna arbetskraften genom krav på en säker fysisk och psykosocial arbetsmiljö samt rättvisa anställningsvillkor.	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen	Lokal ledning för respektive bolag i gruppen
Intern uppförandekod	Likabehandling och lika möjligheter för den egna arbetskraften; Jämställdhet och lika lön för likvärdigt arbete, Mångfald, Utbildning och kompetensutveckling, Åtgärder mot våld och trakasserier på arbetsplatsen Arbetsförhållanden; trygg anställning, arbetstid, balans mellan arbete och privatliv, hälsa och säkerhet	Förväntningar på samtliga medarbetare att agera för en inkluderande arbetsmiljö fri från trakasserier och repressalier samt stödjer lika möjligheter och respekt för medarbetares rättigheter. Främjar goda arbetsförhållanden genom krav på rättvisa arbetsvillkor, respekt för arbetstagares rättigheter och efterlevnad av arbetsmiljö- och arbetsrättslig lagstiftning.	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen, samt affärspartners	Högsta ledningen
Visselblåsarpolicy och riktlinjer	Likabehandling och lika möjligheter för den egna arbetskraften; Jämställdhet och lika lön för likvärdigt arbete, Mångfald, Utbildning och kompetensutveckling, Åtgärder mot våld och trakasserier på arbetsplatsen Arbetsförhållanden; trygg anställning, arbetstid, balans mellan arbete och privatliv, hälsa och säkerhet	Visselblåsarpolicyn och tillhörande riktlinjer säkerställer att medarbetare tryggt kan rapportera misstänkta missförhållanden i arbetsmiljön utan risk för repressalier.	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen, externa intressenter	Högsta ledningen
Jämställdhetspolicy	Likabehandling och lika möjligheter för den egna arbetskraften; Jämställdhet och lika lön för likvärdigt arbete, Mångfald, Utbildning och kompetensutveckling, Åtgärder mot våld och trakasserier på arbetsplatsen	Säkerställer lika rättigheter, möjligheter och arbetsvillkor för alla medarbetare samt förebygga diskriminering, trakasserier och särbehandling. Policyn ska främja inkludering, mångfald och lika utvecklingsmöjligheter.	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen	Lokal ledning för respektive bolag i gruppen
Policy mot trakasserier och övergrepp på arbetsplatsen	Likabehandling och lika möjligheter för den egna arbetskraften; Åtgärder mot våld och trakasserier på arbetsplatsen	Förebygger och fastställer hantering vid diskriminering, trakasserier, kränkande särbehandling. Åtgärder mot våld och trakasserier på arbetsplatsen.	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen	Högsta ledningen

Policy	Underämne; delunderämne	Syfte och koppling till IRO	Omfattning	Ansvar
S2 – Arbetstagare i värdekedjan				
Uppförandekod för leverantörer	Likabehandling och lika möjligheter för alla	Ställer krav på att Caybons leverantörer och underleverantörer uppfyller grundläggande krav på likabehandling och jämställdhet i värdekedjan i enlighet med internationella konventioner såsom FN:s allmänna deklaration om de mänskliga rättigheterna.	Leverantörer och underleverantörer	Lokal ledning för respektive bolag i gruppen
S4 – Konsumenter och slutanvändare				
IT-policy	Informationsrelaterad påverkan för konsumenter och/eller slutanvändare; Personlig integritet	Skyddar företagets information, system och tekniska resurser. Policyn tydliggör även krav på hantering, lagring, arkivering och radering av data i enlighet med lagliga, avtalsmässiga och verksamhetsrelaterade skyldigheter.	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen	Högsta ledningen
Informationspolicy, inklusive policy för sociala medier	Social inkludering för konsumenter och/eller slutanvändare; Ansvarsfulla marknadsföringsmetoder; Social inkludering för konsumenter och/eller slutanvändare; Ansvarsfulla marknadsföringsmetoder	Tydliggör riktlinjer för hur medarbetare ska kommunicera, skydda konfidentiell information och upprätthålla en respektfull och korrekt dialog online.	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen	Högsta ledningen
Data och integritetspolicy	Informationsrelaterad påverkan för konsumenter och/eller slutanvändare; Personlig integritet	Säkerställer att personuppgifter behandlas lagligt, korrekt och transparent samt i enlighet med gällande dataskyddslagstiftning och interna säkerhetskrav	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen	Högsta ledningen

S1 – Den egna arbetskraften

Arbetsförhållanden – inklusive arbetsvillkor

Eftersom Caybons affärsmodell bygger på medarbetares kompetens och kreativitet beaktas arbetsförhållanden som en viktig faktor för verksamhetens prestation och långsiktiga värdeskapande. För att säkerställa en hälsosam arbetsmiljö och en god standard i personalfrågor har Caybon etablerat ett antal centrala policyer – Arbetsmiljöpolicy, Alkohol- och drogpolicy, ESG-policy, Intern uppförandekod samt Visselblåsarpolicy och tillhörande riktlinjer. Dessa policyer gäller för samtliga medarbetare och implementeras i respektive bolag och land.

Koncernövergripande och lokala medarbetarundersökningar genomförs regelbundet för att identifiera potentiella problem eller arbetsätt som kan stå i strid med dessa policyer eller påverka medarbetarnas välmående. Vi har ett visselblåsar-system som är ett centralt verktyg för att fånga upp eventuella missförhållanden.

För att stödja medarbetare och förebygga psykisk ohälsa erbjuder många av koncernens bolag anonymt och lättillgängligt samtalsstöd via extern samtalsterapeut. För att minska risker kopplade till arbetsförhållanden genomförs även regelbundna arbetsmiljöbedömningar och utbildningar i ergonomi. Därutöver uppmuntras friskvårdsinitiativ som främjar medarbetarnas hälsa.

Mångfald och jämställdhet i den egna verksamheten

Negativ påverkan kopplat till diskriminering, löneskillnader, våld och trakasserier är frågor av stor betydelse för oss. Vi tar aktivt hänsyn till dessa aspekter i våra beslut och integrerar dem i våra styrande processer för att främja en inkluderande, säker och rättvis arbetsmiljö.

Vi reglerar negativ påverkan på mångfald och jämställdhet i den egna verksamheten genom flertalet policydokument som syftar till att styra vårt arbete för lika rättigheter, skyldigheter och möjligheter för alla, oavsett kön, bakgrund eller andra individuella förutsättningar. Vårt visselblåsarsystem är ett centralt verktyg för att fånga upp eventuella missförhållanden. Funktionen administreras av en oberoende tredje part och möjliggör anonym rapportering. Information om visselblåsarfunktionen kommuniceras till medarbetare via policys och löpande från chefer. I dagsläget genomförs inga praktiska åtgärder för att minska negativ påverkan på mångfald och jämställdhet. Inga konkreta åtgärder tas för att bidra till den identifierade möjligheten till finansiella fördelar kopplade till medarbetares kompetensutveckling.

Datasäkerhet och integritet i den egna verksamheten

Caybon har identifierat en finansiell risk kopplad till datasäkerhet och integritet i den egna verksamheten i samband med att vi hanterar både finansiell och personlig information om våra medarbetare. Som ett multinationellt bolag omfattar detta data från flera olika länder, vilket ställer höga krav på säker och ansvarsfull hantering. Inga tidigare incidenter kopplade till datasäkerhet eller läckta medarbetaruppgifter har förekommit, men risken kvarstår för att detta kan ske i framtiden. Ur ett finansiellt perspektiv innebär detta risker för viten och kostnader till följd av bristande lagefterlevnad och läckta uppgifter.

Vi reglerar risken genom vår IT-policy, Data- och integritetspolicy, samt Informationspolicy, inklusive policy för sociala medier. Det finns en tydlig struktur för kravställning mot IT-system och hårdvara, där vi tillämpar ett riskbaserat arbetsätt. Inför varje nytt system som ska användas på Caybon genomförs en noggrann riskbedömning. Ansvarig för informations säkerhet och kundintegritet är vår Chief Data and Information Officer (CDO/CIO), som säkerställer att instruktioner och policyer efterlevs.

För närvarande finns inga specifika mål, nyckeltal eller ytterligare åtgärder kopplade till denna aspekt.

S2 – Arbetstagare i värdekedjan

Mångfald och jämställdhet i värdekedjan

Organisationens affärsmodell är beroende av samarbeten med leverantörer och andra affärspartners, vilket innebär att verksamheten kan vara indirekt kopplad till sociala påverkan i värdekedjan. Eftersom det är svårt att ha en inblick i mångfald och jämställdhet i värdekedjan har vi identifierat att det kan ske en potentiellt negativ påverkan på mångfald och jämställdhet. Detta beaktas framför allt i de kraven vi ställer på leverantörer i vår värdekedja.

Tydliga krav på mångfald och jämställdhet ställs genom Caybons uppförandekod för leverantörer. Koden omfattar krav på socialt ansvar och förväntas följas i hela leverantörskedjan. Vi arbetar för att leverantörer ska efterleva koden och kan vid behov följa upp efterlevnaden genom dialog inom ramen för affärsrelationen. Uppförandekoden delas med leverantörer vid samarbetsstart och är även tillgänglig på vår hemsida, men kräver ingen underskrift. För närvarande finns inga specifika mål, nyckeltal eller ytterligare åtgärder kopplade till denna aspekt.

S4 – Konsumenter och slutanvändare

Informations säkerhet och ansvarsfulla marknadsföringsmetoder Organisationens affärsmodell förutsätter ett högt förtroende från kunder och slutanvändare, vilket innebär att informations säkerhet, skydd av personuppgifter och respekt för individers integritet utgör väsentliga sociala frågor. Vi har ett systematiskt arbete inom området som bedöms bidra till att upprätthålla förtroende samt stödja en trygg och ansvarsfull användning av organisationens digitala tjänster.

För att reglera de identifierade riskerna för finansiell påverkan till följd av bristande efterlevnad av marknadsföringslagar och regler som GDPR vid hantering av kunders personuppgifter av konsumenter och slutanvändare har vi tydliga interna policys och riktlinjer för hantering av kundinformation och innehållsproduktion. Inom datasäkerhetsområdet är den mänskliga faktorn en central riskkomponent. Koncernen arbetar därför löpande med att stärka medvetenheten genom interna tester och utbildningsinsatser. I och med att IT-attacker blir allt vanligare används även externa programvaruverktyg för att kunna identifiera och skydda företaget mot eventuella IT-attacker.

Ansvarsfullt företagande

Caybons affärsmodell bygger på långsiktiga kundrelationer och förtroende, vilket innebär att etiskt affärsbeteende och en stark företagskultur är centrala för verksamhetens genomförande och värdeskapande. Detta inkluderar att upprätthålla nolltolerans mot mutor och korruption, säkerställa ansvarsfulla marknadsföringsmetoder och följa regler. Ett strukturerat arbete med affäretiska policier och god företagskultur skapar möjligheter att stärka förtroendet hos kunder, partners och andra intressenter samt stödjer en hållbar affärsmodell.

SBM-3: Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

Företagskultur, skydd för visselblåsare samt korruption och mutor är väsentliga hållbarhetsfrågor för Caybon, vilka bidrar till både positiv och negativ påverkan. Vi har en positiv påverkan på etiskt affärsbeteende genom att främja en ansvarsfull och transparent företagskultur samt skydda visselblåsare som rapporterar oegentligheter eller missförhållanden. Korruption och mutor har identifierats som en potentiell negativ påverkan relaterad till oetiska affärsmetoder. Inga väsentliga finansiella risker eller möjligheter relaterat till ansvarsfullt företagande har identifierats vid årets DMA.

Caybon bidrar till en sund och etisk affärskultur genom att agera ansvarsfullt, följa gällande lagar och regelverk samt upprätthålla höga krav på affäretik. Företagskulturen etableras och utvecklas genom interna riktlinjer, ledarskap och kontinuerlig kommunikation kring organisationens värderingar och förväntade beteenden. Kulturen följs även upp och utvärderas regelbundet genom organisationens medarbetarundersökning, där medarbetarnas upplevelse av arbetsmiljö, värderingar och ledarskap samlas in och analyseras.

Vi bidrar även till en arbetsmiljö där medarbetare och andra intressenter kan rapportera misstänkta missförhållanden utan rädsla för repressalier. Genom att möjliggöra anonym rapportering och skydd av visselblåsare stärker vi ansvarstagandet inom organisationen och ökar möjligheten att upptäcka och hantera missförhållanden som annars riskerar att inte rapporteras.

Påverkansväsentlighet	Styrningsrelaterad påverkan	Positiv/negativ påverkan	Påverkan i värdekedjan	Påverkad intressent	Berör mänskliga rättigheter	Tids-horisont
G1 - Ansvarsfullt företagande						
Företagskultur	Caybon bidrar till en sund och etisk företagskultur genom att agera ansvarsfullt, följa lagar och regelverk samt upprätthålla hög affäretik.	Positiv	Uppströms Egen verksamhet Nedströms	Slutanvändare/kunder Egena arbetskraften Arbetstagare i värdekedjan	Nej	Kort Medel
Skydd av visselblåsare	Skydd av visselblåsare och möjliggörande av anonym rapportering av oegentligheter eller missförhållanden	Positiv	Uppströms Egen verksamhet	Egena arbetskraften Arbetstagare i värdekedjan	Nej	Kort Medel Lång
Korruption och mutor	Om mutor eller andra former av korruption uppkommer i den egna verksamheten eller i affärsrelationer kan detta bidra till oetiska affärsmetoder.	Negativ (potentiell)	Uppströms Egen verksamhet Nedströms	Egena arbetskraften Arbetstagare i värdekedjan	Nej	Kort Medel

Trots att inga fall av mutor eller korruption rapporterats under 2025 är Caybon fortfarande exponerad för dessa risker, vilket innebär en potentiell negativ påverkan. Vår decentraliserade organisationsstruktur innebär att många affärsbeslut fattas nära kundrelationer, vilket kan påverka transparensen i enskilda affärsuppgörelser. Den potentiella negativa påverkan relaterat till mutor och korruption bedömdes inte som väsentlig enligt den dubbla väsentlighetsanalys (DMA) som genomfördes under 2025, men området betraktas ändå som prioriterat och redovisas som en väsentlig hållbarhetsfråga i denna rapport. Mål och nyckeltal kopplade till identifierade väsentliga IRO:er inom ansvarsfullt företagande finns för området korruption och mutor (presenteras under G1-4 – Fall av korruption och mutor), men saknas för företagskultur och skydd av visselblåsare.

G1-1: Policier för ansvarsfullt företagande och företagskultur

Styrelsen fastställer concernens centrala affäretiska policier. Verkställande direktören ansvarar för operativ implementering, och respektive funktion eller bolagsledning ansvarar för efterlevnad inom sitt ansvarsområde. Alla policys kommuniceras internt och görs tillgängliga för alla medarbetare, inklusive som en del av onboarding vid nyanställning. Styrelsen och ledningen besitter samlad erfarenhet av bolagsstyrning, kommersiell verksamhet och regelefterlevnad. Vid behov anlitas extern juridisk expertis för att säkerställa korrekt hantering av affäretiska frågor. Vi bedömer att etablerade policier och rapporteringskanaler bidrar till att hantera identifierad påverkan på företagskultur, skydd av visselblåsare samt korruption och mutor.

Polycys för styrningsrelaterad påverkan, risker och möjligheter

Policy	Underämne; delunderämne	Syfte och koppling till IRO	Omfattning	Ansvar
G1 – Ansvarsfullt företagande				
Policy mot mutor och korruption	Korruption och mutor Skydd av visseblåsare	Tydliggör ett nolltoleransförhållningssätt till korruption och gäller samtliga personer som agerar för företagets räkning. Innehåller riktlinjer för att motverka korruption och mutor, samt informerar om visseblåsarkanal.	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen	Högsta ledningen
Visseblåsarpolicy och riktlinjer	Skydd av visseblåsare Företagskultur	Uppmuntrar medarbetare och relevanta externa intressenter att rapportera utan risk för repressalier och säkerställa en oberoende, rättvis och ändamålsenlig utredningsprocess.	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen, externa intressenter	Högsta ledningen
Policy för miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG)	Företagskultur	Genom att tydliggöra grundläggande krav på arbetsmiljö, inflytande och utvecklingsmöjligheter för medarbetare stödjer policyn en inkluderande och ansvarstagande företagskultur.	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen	Högsta ledningen
Intern uppförandekod	Skydd av visseblåsare Företagskultur	Etiska principer som främjar en god företagskultur och riktlinjer för att bedriva verksamheten med fokus på integritet, laglydnad, etiskt beslutsfattande och ansvarsfull marknadsföring.	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen, samt affärspartners	Högsta ledningen
Informationspolicy, inklusive policy för sociala medier	Företagskultur	Säkerställer att medarbetare agerar ansvarsfullt, professionellt och i enlighet med företagets värderingar vid kommunikation, inklusive i sociala medier, i syfte att stärka företagets varumärke och affärsverksamhet.	Alla medarbetare inom Caybonkoncernen	Högsta ledningen

Policy mot mutor och korruption

Vår antikorrupsionspolicy styr vårt antikorrupsionsarbete och behandlar frågor om bestickning. Policyn är upprättad enligt gällande krav men har inte stämts av mot FN:s konvention mot korruption, vilket kommer att göras vid nästa översyn av policyn.

Policyn är, precis som våra övriga koncernövergripande policydokument, tillgänglig för alla Caybons medarbetare via intranätet. I policyn finns riktlinjer för våra medarbetare som beskriver vad som är oacceptabelt beteende gällande korruption och affärsetik inklusive mutor, gåvor och bidrag. Policyn beskriver också var man rapporterar oegentligheter, vilket görs i vår visseblåsarfunktion. Misstänkta eller bekräftade incidenter kan rapporteras konfidentiellt och utreds i enlighet med antikorrupsionspolicyn. Caybon tillämpar nolltolerans mot korruption och mutor i enlighet med bolagets policy mot mutor och korruption.

Visseblåsarpolicy och riktlinjer

Caybon främjar ett öppet och tryggt klimat där medarbetare kan rapportera problem eller misstänkta oegentligheter utan rädsla för repressalier, vilket både har en positiv påverkan på företagskulturen och till skydd av visseblåsare. Anmälningar kan göras öppet eller anonymt och kan röra allvarliga oegentligheter som redovisningsfrågor, mutor, ekonomisk brottslighet, allvarliga miljömissförhållanden, stora brister i arbetsplats säkerhet eller mycket allvarliga former av diskriminering eller trakasserier.

I visseblåsarpolicyn som finns publicerad på vår hemsida och intranätet beskrivs bland annat roller och ansvar, vilka händelser som ska rapporteras, hur rapportering sker samt hur en incident ska hanteras. Ytterst ansvarig för visseblåsarfunktionen är vår styrelse som godkänner policyn och potentiella ändringar. Alla medarbetare förväntas ta till sig informationen i våra policys och det skickas det ut information om hur man rapporterar med jämna mellanrum.

Åtgärder för att skydda visseblåsare

För att säkerställa efterlevnad är vi beroende av att problem och incidenter lyfts inom koncernen. Vi har en visseblåsarfunktion administrerad av en oberoende tredje part, tillgänglig för både interna och externa intressenter. Funktionen kompletteras av dialog med närmaste chef och frågor i vår medarbetarundersökning för att identifiera potentiella missförhållanden.

Visseblåsarfunktionen administreras av en oberoende tredje part och rapporter skickas direkt till vår styrelseordförande, som säkerställer att ärendet prioriteras och hanteras korrekt. Rapporter kan lämnas öppet eller anonymt, och all information hanteras konfidentiellt av behöriga personer som inte är kopplade till det rapporterade ärendet. Visseblåsare som agerar i god tro skyddas mot repressalier, och personuppgifter hanteras i enlighet med gällande dataskyddslagstiftning. Vår visseblåsarfunktion och riktlinjer säkerställer att medarbetare och externa

intressenter kan rapportera oroskänslor tryggt och att vi effektivt kan förebygga och hantera oegentligheter. Skyddet mot repressalier är i linje med EU direktivet 2019/1937.

Utöver visselblåsarfunktionen uppmantrar vi medarbetare att lyfta frågor med sin närmaste chef och följer upp med medarbetarundersökningar för att identifiera potentiella problem som annars riskerar att förbli dolda.

Under 2025 inkom 6 rapporter till visselblåsarfunktionen, varav 5 var kopplade till samma fall. Incidenterna har hanterats enligt våra policydokument och åtgärder/påföljder har genomförts.

Vi är medvetna om att en av svårigheterna kring bland annat diskriminering är risken för mörkertal av inträffade fall som inte rapporteras, vilket gör att vi samtidigt som vi arbetar mot en nollvision, försöker uppmantra till ett klimat där inträffade incidenter ska rapporteras och där inga konsekvenser ska falla på den individ som rapporterar.

Utredning av ärenden

En kort sammanfattning av de mottagna fallen, i form av statistik och en kort anonymiserad beskrivning av ärendena, rapporteras årligen till Caybons styrelse. Ifall ett fall gäller någon i styrelsen rapporteras det till andra personer i visselblåsarteamet.

Alla rapporter som klassificerats som ett faktiskt visselblåsarfall utreds och hanteras i enlighet med visselblåsarriktlinjerna. En visselblåsarrapport utreds aldrig av någon som är berörd av eller involverad i fallet. Medlemmarna i visselblåsarteamet och det externa ombudet är bundna av sekretess och säkerställer konfidentiell hantering av visselblåsarärenden.

I en utredning kan visselblåsarteamet och det externa ombudet inkludera personer som tillför information och/eller expertis till utredningen, och i sådana fall är dessa personer också skyldiga att iaktta sekretess.

Ingen i visselblåsarteamet eller någon annan person involverad i utredningsprocessen kommer att försöka identifiera den som anmäler. I fall där den anmälande personen har rapporterat anonymt kan det externa ombudet /visselblåsarteamet ställa uppföljande frågor till den anmälande personen och föra en dialog med honom eller henne. För att rapporteringspersonen ska kunna läsa meddelanden i rapporteringskanalen måste rapporteringspersonen logga in igen på den webbaserade rapporteringskanalen.

När utredningen av en visselblåsarrapport är klar kommer återkoppling att ges till den som rapporterar. Återkopplingen

ges i den webbaserade rapporteringskanalen om rapporten har mottagits via den webbaserade rapporteringskanalen. Utredning av en visselblåsarrapport och återkoppling ska ske inom tre månader efter att rapporten mottagits. I fall där utredningen inte har slutförts inom tre månader efter mottagandet av rapporten ska den rapporterade personen informeras om att ytterligare tid behövs för utredningen.

Policy för miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG)

Caybons ESG-policy beskriver hur koncernen arbetar med miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade frågor och fastställer övergripande riktlinjer för ansvarsfull bolagsstyrning och affärsbeteende. Policyn anger att verksamheten ska bedrivas etiskt, med hög integritet och i enlighet med tillämpliga lagar och regler, med hänsyn till påverkan på kunder, leverantörer, medarbetare, ägare och samhället i stort. ESG-policyn kompletteras av ytterligare specifika policys relaterat till Caybons väsentliga hållbarhetsfrågor inom bolagsstyrning, vilka också listas på denna sida.

Informationspolicy, inklusive policy för sociala medier

Caybons Informationspolicy, inklusive policy för sociala medier, anger riktlinjer relaterat till företagskultur. Policyn anger hur våra medarbetare ska agera ansvarsfullt i sociala medier i linje med koncernens värderingar, etik och sekretesskrav. Policyn betonar transparens, korrekt information, respektfull kommunikation samt skydd av konfidentiell information. Den klagör också att all extern kommunikation ska ske på ett sätt som värnar Caybons varumärke och affärsintressen. Vår informationspolicy inklusive policy för sociala medier tydliggör förväntningarna på transparens och professionellt agerande, både när medarbetare representerar sig själva och våra kunder.

Intern uppförandekod

Vår interna uppförandekod bidrar framför allt till företags positiva påverkan på företagskultur då den beskriver hur vi ska agera och vilket ansvar vi har gentemot kunder, kollegor, aktieägare, leverantörer och samhället. Den gäller för hela Caybon och är vägledande i alla delar av koncernen.

Som mediebolag är ansvarsfullt innehåll en central del av vår uppförandekod. Vi ska vara sanningsenliga, undvika vilseledande information och agera respektfullt i vår kommunikation. Vi förväntar oss även att partners och underleverantörer agerar i linje med våra affäretiska principer.

G1-3: Förebyggande arbete mot, och upptäckt av korruption och mutor

Caybons förebyggande arbete mot korruption och mutor utgörs av etablerade rapporteringskanaler som möjliggör för anställda att påtala misstänkta oegentligheter i en trygg miljö utan rädsla för repressalier. Dessa styrmekanismer bedöms bidra till att förebygga negativa konsekvenser och integrera affäretik som en naturlig del av organisationens strategi och affärsmodell. Medvetenhet säkerställs i dagsläget genom policydokument, intern kommunikation och ledningens vägledning.

En begränsning i arbetet mot korruption och mutor är att vi förlitar oss på visselblåsarfunktionen som primär informationskälla och att avslöjandet är begränsat till ärenden som rapporteras in via denna kanal. Caybons visselblåsarkanal är dock väl kommunicerad och etablerad bland koncernens medarbetare, och därför anses den vara den källa som mäter antalet fall av mutor och korruption på bästa sätt.

De mest utsatta funktionerna är de som hanterar externa kommersiella relationer, leverantörer och finansiella beslut, inklusive vissa ledningsroller. Ingen andel av de utsatta funktionerna täcks av utbildningsprogram då det i nuläget inte genomförs några återkommande koncernövergripande utbildningar kring korruption och mutor utan information ges vid nyanställning och lokala initiativ. Inga andra åtgärder för att förebygga korruption och mutor än kommunikation och implementering av policys har skett under rapporteringsåret.

G1-4: Fall av korruption och mutor

Under 2025 rapporterades noll fall av mutor och korruption i visselblåsarkanalerna och det har heller inte förekommit några legala fall kopplat till mutor och korruption under rapporteringsåret.

Caybon har genom en uttalad nolltolerans som mål att inte ha några fall av mutor och korruption varje år. Detta följs upp genom antalet bekräftade överträdelse som identifierats under rapporteringsåret. Uppgifterna baseras på rapporter som inkommit via organisationens visselblåsarfunktion samt andra etablerade rapporteringskanaler som rapportering till närmaste chef. Nyckeltalet omfattar samtliga fall av överträdelse inom Caybonkoncernen.

Bilaga

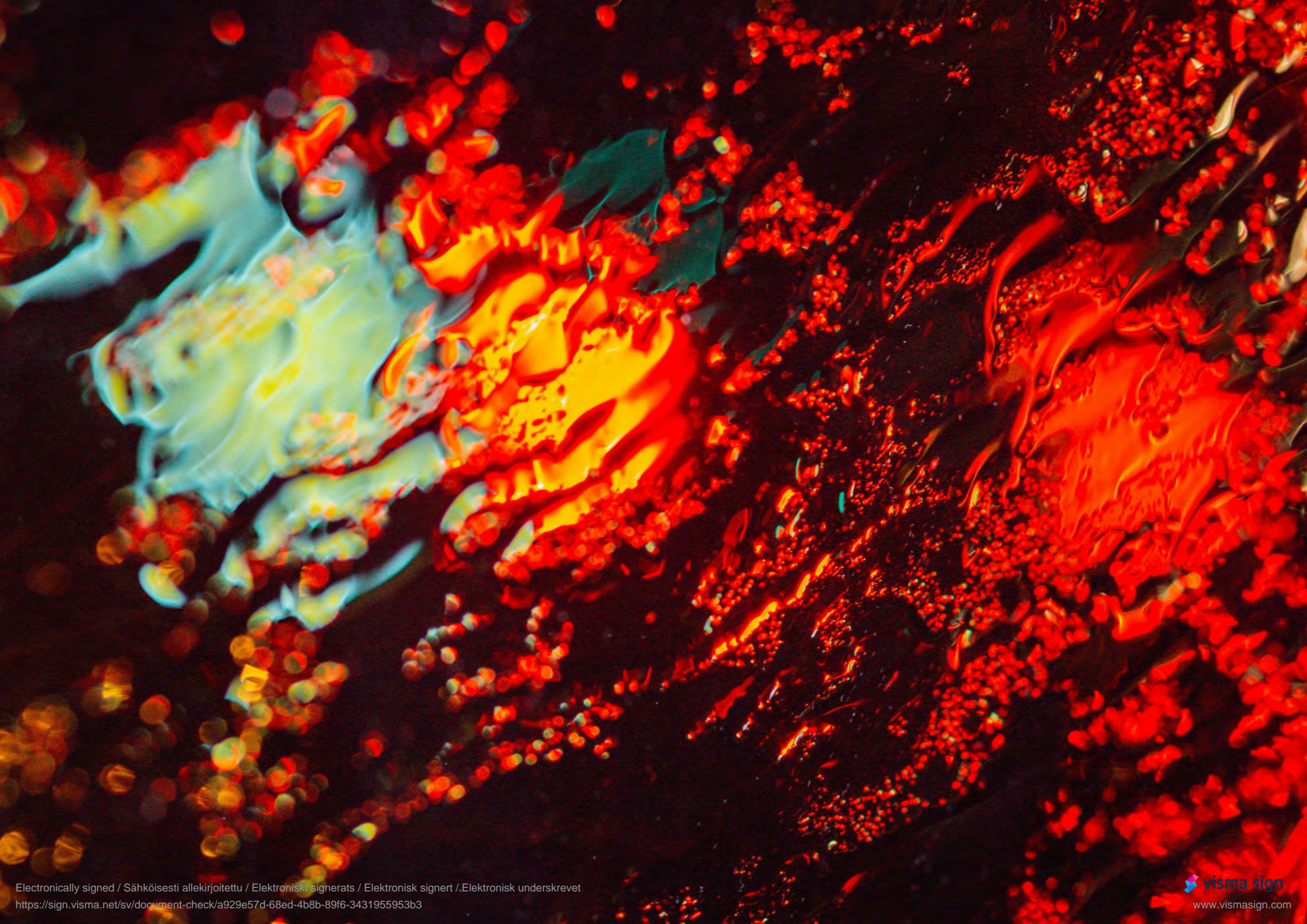
Datapunkter som härrör från annan EU-lagstiftning

Upplysningskrav	Namn på upplysningskrav/ datapunkt	Referens i SFDR	Referens i tredje pelaren	Referens i referens- värdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag	Sida
Allmänna upplysningar						
ESRS 2 GOV-1	Jämnare könsfördelning i styrelserna	x		x		22
ESRS 2 GOV-1	Procentandel oberoende styrelseledamöter			x		22
ESRS 2 GOV-4	Redogörelse för due diligence (tillbörlig aktsamhet)	x				22
ESRS 2 SBM-1	Inblandning i verksamheter kopplade till fossila bränslen	x	x	x		28-29
ESRS 2 SBM-1	Inblandning i verksamheter kopplade till kemikalieproduktion	x		x		28-29
ESRS 2 SBM-1	Deltagande i verksamhet med anknytning till kontroversiella vapen	x		x		28-29
ESRS 2 SBM-1	Inblandning i verksamheter kopplade till odling och produktion av tobak			x		28-29
ESRS E1-1	Omställningsplan för att uppnå klimatneutralitet senast 2050				x	34
ESRS E1-1	Företag som är uteslutna från EU-referensvärdena för anpassning till Parisavtalet		x	x		34
ESRS E1-4	Minskningmål för utsläpp av växthusgaser	x	x	x		35-36
ESRS E1-5	Energiförbrukning från fossila källor uppdelad efter källor (endast sektorer med hög klimatpåverkan)	x				36
ESRS E1-5	Energi- förbrukning och energimix	x				36
ESRS E1-5	Energiintensitet förknippad med verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan punkterna	x				36
ESRS E1-6	Brutto och totala växthusgasutsläpp scope 1, 2, 3	x	x	x		37

Upplyningskrav	Namn på upplyningskrav/ datapunkt	Referens i SFDR	Referens i tredje pelaren	Referens i referens- värdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag	Sida
ESRS E1-6	Bruttoutsläppsintensitet för växthusgasutsläpp	x	x	x		37
ESRS E1-7	Upptag av växthusgaser och koldioxidkrediter				x	37
ESRS E1-9	Referensportföljens exponering mot klimatrelaterade fysiska risker			x		Infasning
ESRS E1-9	Uppdelning av monetära belopp efter akut och kronisk fysisk risk		x			Infasning
ESRS E1-9	Plats för betydande tillgångar utsatta för väsentlig fysisk risk		x			Infasning
ESRS E1-9	Uppdelning av det redovisade värdet på sina fastighetstillgångar efter energieffektivitetsklasser		x			Infasning
ESRS E1-9	Portföljens grad av exponering mot klimatrelaterade möjligheter			x		Infasning
ESRS E2-4	Mängden av varje förorening som förtecknas i bilaga II till förordningen om ett europeiskt register över utsläpp och överföringar som släpps ut i luft, vatten och mark	x				Ej väsentlig
ESRS E3-1	Vattenresurser och marina resurser	x				Ej väsentlig
ESRS E3-1	Särskild strategi	x				Ej väsentlig
ESRS E3-1	Hållbara oceaner och hav	x				Ej väsentlig
ESRS E3-4	Totalt återvunnet och återanvänt vatten	x				Ej väsentlig
ESRS E3-4	Total vattenförbrukning i m ³ per nettointäkter av egen verksamhet	x				Ej väsentlig
ESRS 2 SBM 3 – E4	punkt 16 a i	x				Ej väsentlig
ESRS 2 SBM 3 – E4	punkt 16 b	x				Ej väsentlig
ESRS 2 SBM 3 – E4	punkt 16 c	x				Ej väsentlig
ESRS E4-2	Hållbara mark-/jordbruksmetoder/-policyer	x				Ej väsentlig
ESRS E4-2	Hållbara metoder/policyer för hållbarhet i haven	x				Ej väsentlig
ESRS E4-2	Policyer för att behandla avskogning	x				Ej väsentlig

Upplynningskrav	Namn på upplynningskrav/ datapunkt	Referens i SFDR	Referens i tredje pelaren	Referens i referens- värdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag	Sida
ESRS E5-5	Icke-återvunnet avfall	x				Ej väsentlig
ESRS E5-5	Farligt avfall och radioaktivt avfall	x				Ej väsentlig
ESRS 2 SBM3 – S1	Risk att utsättas för tvångsarbete	x				Infasning
ESRS 2 SBM3 – S1	Risk att utsättas för barnarbete	x				Infasning
ESRS S1-1	Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter	x				Infasning
ESRS S1-1	Strategier för tillbörlig aktsamhet i frågor som behandlas i Internationella arbetsorganisationens (ILO) grundläggande konventioner 1–8			x		Infasning
ESRS S1-1	Processer och åtgärder för att förhindra människohandel	x				Infasning
ESRS S1-1	Strategi för förebyggande av arbetsplatsolyckor eller ett system för att hantera sådana	x				Infasning
ESRS S1-3	Mekanismer för klagomålshantering i samband med personalfrågor	x				Infasning
ESRS S1-14	Antal dödsfall och antal och andel arbetsrelaterade olyckor	x		x		Infasning
ESRS S1-14	Antal dagar förlorade på grund av skador, olyckor, dödsfall eller sjukdom	x				Infasning
ESRS S1-16	Ojusterad löneklyfta mellan könen	x		x		Infasning
ESRS S1-16	Överdrivet hög VD-lön	x				Infasning
ESRS S1-17	Fall av diskriminering	x				Infasning
ESRS S1-17	Underlåtenhet att iakttä FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer	x		x		Infasning
ESRS 2 SBM3 – S2	Betydande risk för barnarbete eller tvångsarbete i värdekedjan	x				Infasning
ESRS S2-1	Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter	x				Infasning
ESRS S2-1	Policyer för arbetstagare i värdekedjan	x				Infasning

Upplysningskrav	Namn på upplysningskrav/ datapunkt	Referens i SFDR	Referens i tredje pelaren	Referens i referens- värdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag	Sida
ESRS S2-1	Respekterar inte FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer	x		x		Infasning
ESRS S2-1	Strategier för tillbörlig aktsamhet i frågor som behandlas i Internationella arbetsorganisationens (ILO) grundläggande konventioner 1–8			x		Infasning
ESRS S2-4	Människorättsfrågor och människorättsfall kopplade till företagets värdekedja i tidigare och senare led	x				Infasning
ESRS S3-1	Människorättsåtaganden	x				Infasning
ESRS S3-1	Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s principer eller OECD:s riktlinjer	x		x		Infasning
ESRS S3-4	Människorättsfrågor och människorättsincidenter	x				Infasning
ESRS S4-1	Policyer för konsumenter och slutanvändare	x				Infasning
ESRS S4-1	Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer	x		x		Infasning
ESRS S4-4	Människorättsfrågor och människorättsincidenter	x				Infasning
ESRS G1-1	FN:s konvention mot korruption	x				44-46
ESRS G1-1	Skydd för visselblåsare punkt 10 d	x				44-46
ESRS G1-4	Böter för brott mot lagar mot korruption och mutor	x		x		46
ESRS G1-4	Standarder för bekämpning av korruption och mutor	x				46



Koncernens finansiella rapporter

Rapport över resultat och totalresultat för koncernen

1 januari–31 december, TSEK	Not	2025	2024
	2		
Nettoomsättning	3	819 495	928 393
Övriga rörelseintäkter	6	9 731	4 473
		829 226	932 866
Aktiverat arbete för egen räkning		3 752	1 298
Produktionskostnader	4	-457 393	-488 287
Övriga externa kostnader	5,8	-76 740	-103 550
Personalkostnader	7,19	-277 589	-334 979
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11,12	-28 779	-34 414
Övriga rörelsekostnader	6,25	-2 488	-190
Nedskrivning av goodwill	11	-86 000	-67 000
Avyttring av dotterbolag	25	–	-168 302
Rörelseresultat		-96 010	-262 558
Finansiella intäkter		14 973	381 752
Finansiella kostnader		-45 131	-60 245
Finansnetto	9	-30 158	321 507
Resultat före skatt		-126 168	58 949
Skatt	10	-7 668	-6 359
Årets resultat		-133 837	52 590
Övrigt totalresultat			
Poster som kan omföras till årets resultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-16 469	7 037
Summa övrigt totalresultat		-16 469	7 037
Årets totalresultat		-150 305	59 627

Årets resultat och årets totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare då inget innehav utan bestämmande inflytande föreligger.

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Per den 31 december, TSEK	Not	12/31/2025	12/31/2024
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	5 399	3 041
Goodwill	11	496 239	582 239
Materiella anläggningstillgångar	12	4 122	5 340
Nyttjanderättstillgångar	13	44 011	34 525
Långfristiga fordringar	14	1 237	1 258
Uppskjutna skattefordringar	10	264	358
Summa anläggningstillgångar		551 272	626 761
Kundfordringar	15	117 598	125 620
Skattefordringar		2 622	2 292
Övriga fordringar	14	31 990	33 709
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	15 151	16 419
Likvida medel	16	69 255	72 236
Summa omsättningstillgångar		236 616	250 276
Summa tillgångar		787 888	877 037
Eget kapital			
Aktiekapital		17 627	17 627
Övrigt tillskjutet kapital		235 076	235 076
Reserver		496	16 965
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-63 648	70 189
Summa eget kapital	17	189 551	339 857
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	18	378 453	299 745
Leasingskulder	18	24 899	12 766
Uppskjutna skatteskulder	10	72	359
Summa långfristiga skulder		403 424	312 870
Leasingskulder	18	20 185	23 171
Leverantörsskulder	21	50 798	75 132
Skatteskulder		4 156	4 898
Villkorade tilläggsköpeskillingar	25	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	91 367	86 903
Övriga skulder	20	28 407	34 206
Summa kortfristiga skulder		194 913	224 310
Summa skulder		598 337	537 180
Summa eget kapital och skulder		787 888	877 037

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare				
	Aktieka- pital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 437	210 399	9 928	17 599	239 363
Årets totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	52 590	52 590
Årets övriga totalresultat	-	-	7 037	-	7 037
Årets totalresultat	-	-	7 037	52 590	69 555
Transaktioner med ägare					
Nyemission- konvertibel konvertering	323	24 677	-	-	25 000
Nyemission- Skuldkonvertering	15 867	379 579	-	-	395 446
Effekt av verkligt värde enligt IFRIC 19*	-	-379 579	-	-	-379 579
Summa transaktioner med ägare	16 190	24 677	-	-	40 867
Utgående eget kapital 2024-12-31	17 627	235 076	16 965	70 189	339 857
Ingående eget kapital 2025-01-01	17 627	235 076	16 965	70 189	339 857
Årets totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-133 837	-133 837
Årets övriga totalresultat	-	-	-16 469	-	-16 469
Årets totalresultat	-	-	-16 469	-133 837	133 341
Utgående eget kapital 2025-12-31	17 627	235 076	496	-63 647	189 551

Rapport över kassaflöden för koncernen

1 januari–31 december, TSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-96 010	-262 558
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	24	114 859	269 922
Betald inkomstskatt		8 558	-19 380
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		10 291	-12 016
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-2 425	-4 622
Förändring av rörelseskulder		-14 430	5 850
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-6 564	-10 788
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	11	-3 752	-1 298
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	12	-1 356	-749
Avyttring av dotterbolag	25	-	-3 498
Investeringar i finansiella tillgångar		-	-535
Reglering av finansiella tillgångar		1 921	548
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3 187	-5 532
Finansieringsverksamheten			
Upptaget obligationslån, netto efter upplåningskostnader och emissionsrabatt	24	36 772	59 719
Räntekostnader avseende löst obligation		-	-3 250
Räntebetalningar netto		-1 305	-2 795
Amortering leasingskuld		-25 409	-27 469
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		10 058	26 205
Årets kassaflöde		307	9 885
Likvida medel vid årets början		72 236	60 836
Valutakursdifferens i likvida medel		-3 288	1 515
Likvida medel vid årets slut		69 255	72 236

Not 1

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget Caybon Holding AB och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. Caybon Holding AB, 559049-5056, är ett svenskt registrerat aktieföretag med säte i Stockholm, Sverige. Styrelsen godkände årsredovisningen för publicering den 30 april och framlägg för årsstämman godkännande den 4 juni.

(a) Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS[®] redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Denna årsredovisning är upprättad i enlighet med IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Vidare har rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Då bolagets stamaktier inte är föremål för allmän handel presenteras inte resultat per aktie enligt IAS 33. Koncernen beskriver de mest väsentliga redovisningsprinciperna i anslutning till varje not, i syfte att ge en ökad förståelse av respektive redovisningsområde. Koncernen fokuserar på att beskriva de redovisningsval som har gjorts inom ramen för gällande IFRS[®] redovisningsstandard och undviker att upprepa paragraftext från standarden, om koncernen inte anser det vara särskilt viktigt för förståelsen av notens innehåll. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet ”Moderbolagets redovisningsprinciper”.

(b) Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Fortlevnadsprincipen tillämpas vid upprättandet av de finansiella rapporterna.

(c) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental.

(d) Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. För att se företagsledningens bedömningar och uppskattningar se not 11 och 27.

(e) Nya redovisningsregler och tolkningar

IAS 21: Effekter av ändrade valutakurser

IASB har publicerat ändringar i IAS 21 avseende bedömningen av när en valuta anses vara utbytbar samt hur en växelkurs ska fastställas när utbytbarhet saknas. Ändringarna innehåller även utökade upplysningskrav. Koncernen har utvärderat ändringarna och bedömer att de inte har någon påverkan på koncernens finansiella rapporter, då koncernen inte har tillgångar, skulder eller transaktioner i valutor där utbytbarhet saknas.

Standarder och tolkningar som är utgivna men ännu inte trätt i kraft

IFRS 18: Presentation and Disclosure in Financial Statements

IFRS 18 publicerades av IASB under 2024 och ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Standarden innehåller nya krav avseende presentation i rapporten över resultatet, införande av definierade delsummeringar samt utökade upplysningskrav avseende alternativa resultatmått (Management Performance Measures). Standarden träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. För koncernen innebär detta att standarden ska tillämpas från och med räkenskapsåret 2027. Tillämpningen ska ske retroaktivt och jämförelsetal kommer att räknas om. Koncernen har påbörjat en analys av standardens effekter. IFRS 18 bedöms främst påverka presentation och upplysningar i de finansiella rapporterna och förväntas inte påverka redovisade resultat eller finansiell ställning.

(f) Klassificering m.m.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen.

Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

(g) Konsolideringsprinciper

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Caybon Holding AB. Bestämmande inflytande föreligger om Caybon Holding AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöerna bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som föreligger vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv.

(h) Finansiella instrument

Instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar, kundfordringar samt finansiella placeringar.

På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder, leasingkulder samt övriga skulder.

Redovisning i och borttagande från rapporten över finansiell ställning

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapport över finansiell ställning när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte har skickats. Kundfordringar tas upp i rapport över finansiell ställning när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapport över finansiell ställning endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering finansiella tillgångar och skulder

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande värderingskategorier:

- upplupet anskaffningsvärde, eller
- verkligt värde via resultatet

Reglering av finansiell skuld genom emission av egetkapitalinstrument (IFRIC 19)

I enlighet med IFRIC 19 värderas egetkapitalinstrument som emitteras till en långivare för att helt eller delvis reglera en finansiell skuld till verkligt värde. Om det verkliga värdet på egetkapitalinstrumentet avviker från det redovisade värdet på den utsläckt skulden, redovisas mellanskillnaden i resultaträkningen.



Not 2 Segmentsredovisning

Redovisningsprincip

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelse regelbundet granskas av högste verkställande beslutsfattare som underlag för beslut om fördelning av resurser till segmentet och bedömning av dess resultat samt om vilket det finns fristående finansiell information.

Koncernchefen är koncernens högste verkställande beslutsfattare. BFNAR 2012:1 (K3) tillämpas i segmentsredovisningen och IFRS justeringar presenteras separat. Rapport om tillgångar, skulder och investeringar fördelade per segment har ej upprättats då det inte är någon finansiell information som följs av koncernledningens på segmentnivå.

Koncernen består av två rörelsesegment Kampanj och Nätverk.

Kampanj

Inom segmentet för kampanjbaserade kunderbjudanden har Caybon tre varumärken:

Mediaplanet

Sätter kundens varumärke i en trovärdig kontext.

Fokus på ämnesbaserade, nischade content marketing-kampanjer.

N365 (Native)

Skapar innehåll som leder till konvertering

Native advertising-byrå med fokus prestationsbaserade kampanjer.

Appelberg

B2B-innehåll som engagerar och ger effekt. Fullservicebyrå för content marketing, specialiserade mot B2B

De tre varumärkena har särskiljande produkterbjudanden, men gemensamt att affärsmodellen bygger på att hjälpa kunderna att ta fram framgångsrika kampanjer med effektiv och träffsäker distribution. Intäkterna beror på antal projekt/kampanjer och marginalen beror på produktions och distributionseffektivitet.

Nätverk

Inom segmentet för nätverksbaserade kunderbjudanden har Caybon två varumärken:

Splay One

Skapar innehåll som målgruppen aktivt väljer att konsumera. Content-byrå som skapar innehåll med större räckvidd än traditionell reklam och är Nordens största influencernätverk på Youtube.

Newsner

Newsner – en nyhetsproducent för en ny tid. Nyhetsproducent för digitala medier och distributionsnätverk, som skapar virala stories i global skala.

Dessa två varumärken arbetar endast med digital marknadsföring och en viktig aspekt är att båda har tillgång till kunden via de distributionsplattformar man opererar på såsom Facebook, Instagram, Youtube och liknande. Intäktsmodellen är starkt kopplad till faktorer som användarinteraktion och engagemang.

2025*

TSEK	Kampanj	Nätverk	HQ	IFRS-justeringar	Elimineringar	Totalt
Totala intäkter	581 429	261 402	11	–	-13 616	829 226
Aktiverat arbete för egen räkning	–	3 752	–	–	–	3 752
Produktionskostnader	-287 034	-183 645	–	–	13 286	-457 393
Övriga externa kostnader	-64 764	-21 398	-19 353	27 251	1 524	-76 740
Personalkostnader	-203 602	-57 126	-16 861	–	–	-277 589
Avskrivningar	-1 506	-365	-445	-26 463	–	-28 779
Nedskrivning av goodwill	-86 000	–	–	–	–	-86 000
Övriga rörelsekostnader	-1 028	-617	–	–	-843	-2 488
Rörelseresultat	-62 505	2 003	-36 648	788	352	-96 010
Finansnetto	1 822	-1 915	-27 911	-1 842	-312	-30 158
Resultat före skatt	-60 683	88	-64 559	-1 054	39	-126 169

2024*

TSEK	Kampanj	Nätverk	HQ	IFRS-justeringar	Elimineringar	Totalt
Totala intäkter	718 049	224 221	-315	–	-9 089	932 866
Aktiverat arbete för egen räkning.	–	1 298	–	–	–	1 298
Produktionskostnader	-354 967	-141 524	–	–	8 205	-488 286
Övriga externa kostnader	-82 579	-21 227	-30 305	30 582	-210	-103 740
Personalkostnader	-251 246	-64 338	-19 394	–	–	-334 979
Avskrivningar	-2 000	-379	-492	-31 543	–	-34 414
Nedskrivning av goodwill	-67 000	–	–	–	–	-67 000
Övriga rörelsekostnader	-168 894	-176	-150	–	917	-168 303
Rörelseresultat	-208 637	-2 126	-50 657	-961	-177	-262 558
Finansiella intäkter och kostnader	282	-27	323 660	-2 585	177	321 507
Resultat före skatt	-208 356	-2 152	273 003	-3 546	-1	58 949

* Finansiell information som presenteras i segmenten har upprättats enligt BFNAR 2012:1 (K3). Segmentet "HQ" avser koncernens overhead som ej allokeras ut, exklusive IFRS-justeringar för hyrda lokaler som presenteras i "IFRS-justeringar".

Anläggningstillgångar

	2025	2024
Sverige*	527 597	607 513
Europa	15 142	13 246
Nordamerika	8 533	6 002
Total	551 272	626 761

* Ingår totala goodwill och samtliga kundrelationer som uppstått vid rörelseförvärv.

Not 3 Intäkter

Redovisningsprincip

Koncernens intäkter kommer från olika tjänsteerbjudanden inom marknadsföring och kommunikation. Intäkter värderas till avtalade transaktionspriset efter avdrag för eventuella rabatter och mervärdesskatt.

Intäkter redovisas när prestationsåtagande enligt avtal är uppfyllda och kund erhållit kontroll över varan eller tjänsten. Intäkter redovisas över tid om kunden erhåller och förbrukar fördelarna samtidigt som tjänsten utförs eller om företagets prestation inte skapar någon tillgång med alternativ användning för företaget och företaget har rätt till betalning för utförda prestationer.

Intäkter från annonser i tryckta tematidningar vilka samtidigt publiceras digitalt på särskilda kampanjsidor på internet intäktsförs i den period som tidningen distribueras och kampanjsidan publiceras. Uppdrag att åt kunds räkning driva digitala kampanjer där innehåll uppdateras löpande under kampanjperioden för att optimera intresset för kundens erbjudande redovisas över tid baserat på nedlagd tid och kostnader i förhållande till totalt beräknad tid och kostnader för hela kampanjperioden.

Programmatiska annonsintäkter som genereras genom social journalistik baseras på antal läsare/klick, så kallad programmatisk marknadsföring, intäktsförs i den period de uppkommer. Intäkter för produktionstjänster inom extern och intern kommunikation intäktsförs i takt med att de utförs baserat på färdigställandegrad utifrån nedlagd tid och kostnader i förhållande till totalt beräknad tid och kostnader för fullgörande av uppdraget.

Nettoomsättning per geografiska områden

TSEK	2025	2024
Sverige	359 698	359 691
Övriga Europa	287 821	329 862
Nordamerika	171 976	238 840
Summa omsättning	819 495	928 393

Nettoomsättningens geografiska fördelning baseras på fakturerande bolags verksamhetsland vilket i normalfallet är detsamma som kundens. Ingen enskild kund står för mer än 10 % av företagets omsättning.

Nettoomsättning per intäktskategori

TSEK	2025	2024
Nätverk: Programmatiska annonsintäkter	251 466	217 624
Summa Nätverk	251 466	217 624
Kampanj: Kampanjdriven innehållsmarknadsföring som intäktsförs över tid.	568 029	710 769
Summa Kampanj	568 029	710 769
Summa omsättning	819 495	928 393

Fordringar och skulder relaterade till intäkter

TSEK	2025	2024
Upparbetad men ej fakturerad intäkt, fastprisprojekt	6 185	5 313
Upplupna intäkter	5 053	8 847
Summa Fordringar	11 238	14 160
Skuld beställare, fastprisuppdrag	12 711	11 448
Övriga förutbetalda intäkter	3 999	9 626
Summa Skulder	16 710	21 074

Intäkter som redovisas över tid och är fastprisavtal faktureras enligt avtalad faktureringsplan vilket kan vara vid start av projekt, vid avslut av projekt eller delfaktureringar under projektperioden. I det fall fakturerat belopp överstiger levererad tjänst redovisas en skuld – ”Skuld beställare - fastprisavtal” se även not 21. I det fall värdet av levererade tjänster överstiger fakturerat belopp redovisas en fordran ”Upparbetad men ej fakturerat - fastprisavtal”, se även not 15.

Övriga upplupna intäkter redovisas för övriga avtal som inte är fastprisavtal som intäktsförs över tid där fakturering för utförd prestation skett efter balansdagen, det gäller främst programmatiska annonsintäkter där fakturering sker i efterhand baserat på trafik.

Övriga förutbetalda intäkter redovisas när fakturering skett i förskott för övriga avtal som inte är fastprisavtal som intäktsförs över tid.

1 januari–31 december, TSEK	2025-01-01	2024-01-01
Redovisade intäkter under året	2025-12-31	2024-12-31
Som återfanns i avtalsskuld per 1 januari	9 626	11 964
Som återfanns som fastpris per 1 januari	6 135	9 015
Från prestationsåtaganden som uppfylldes/blivit delvis uppfyllda under tidigare perioder		

TSEK	2025	2024
Intäkter allokerade till ej uppfyllda eller delvis uppfyllda prestationsåtaganden förväntas redovisas som intäkt		
Inom ett år	10 525	15 761
Efter ett år		

Avtalstillgångar utgörs av upplupna intäkter, till vilka företagets rätt villkoras av fortsatt prestation i enlighet med avtalet. När företagets rätt till ersättning blir ovillkorligt redovisas tillgången som en kundfordring. Avtalsskuld avser förskottbetalningar från kunder, för vilka prestationsåtaganden ej uppfyllts. Avtalsskulder redovisas som en intäkt när prestationsåtagandet i avtalet uppfylls (eller har uppfyllts).

Not 4 Produktionskostnader

Redovisningsprincip

Avser inköpta varor och tjänster direkt hänförliga för de varor och tjänster som levereras, såsom kostnader för tryck, distribution och köpta redaktionella tjänster.

TSEK	2025	2024
Tryck och distributionskostnader	-446 185	-472 749
Inköp av redaktionellt material och tjänster	-7 132	-7 375
Inköp av layout- och design tjänster	-1 720	-1 728
Övriga produktionskostnader	-2 356	-6 435
Summa produktionskostnader	-457 393	-488 287

Not 5 Övriga externa kostnader

Redovisningsprincip

Övriga externa kostnader för bolagets förvaltning såsom lokal-kostnader, marknadsförings och administrativa tjänster.

TSEK	2025	2024
Övriga lokalkostnader*	-11 821	-16 634
Övriga kontorskostnader	-8 850	-8 801
Data, telekommunikation och programvaror	-15 169	-16 225
Övriga externa tjänster	-23 808	-42 027
Resor, representation- och marknadsföringskostnader	-9 506	-12 328
Kostnader för kundförluster och osäkra kundfordringar	-1 582	-1 362
Övriga kostnader	-6 004	-6 173
Summa övriga externa kostnader	-76 740	-103 550

* Övriga lokalkostnader avser fastighetsskatt, försäkringar för lokaler, städning samt kostnader för uppvärmning och el.

Not 6 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Redovisningsprincip

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader består av intäkter och kostnader som av sin natur inte är regelbundet återkommande varje år.

Övriga rörelseintäkter

TSEK	2025	2024
Statligt stöd Covid-19	9 216	2 887
Ersättningar frånvaro anställda	-	7
Vinst vid avyttring	-	-
anläggningstillgångar	-	3
Hysesintäkter	-	110
Valutavinster	-	526
Ersättning för transaktionskostnader relaterade till avyttringen av FMG	-	201
Övriga intäkter	515	739
Summa	9 731	4 473

Övriga rörelsekostnader

TSEK	2025	2024
Netto valutakursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder	-2 488	-
Förlust avyttring/utrangering	-	-190
Summa	-2 488	-190

Not 7 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares samt styrelsens ersättningar

Redovisningsprincip

Innehåller löner, sociala avgifter, kostnader för personalvård, utbildning och annat som rör företagets personal.

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för bonusbetalningar när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas vid den tidigaste tidpunkten av när företaget inte längre kan dra tillbaka erbjudandet till de anställda eller när företaget redovisar kostnader för omstrukturering. Ersättningsarna som beräknas bli reglerade efter tolv månader redovisas till dess nuvärde.

Kostnader för ersättningar till anställda

Koncernen

TSEK	2025	2024
Löner och ersättningar m.m.	213 593	263 685
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer (se vidare not 19)	11 279	11 610
Sociala avgifter	48 387	56 311
Summa kostnader och ersättningar till anställda	273 259	331 606

Not 7 (fortsättning)

Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares samt styrelsens ersättningar

Medelantal anställda

	2025	varav män	2024	varav män
Sverige	123	44%	162	46%
Övriga Europa	199	40%	237	40%
Nordamerika	47	34%	55	32%
Koncernen totalt	369	41%	454	41%

Medelantal anställda moderbolaget

	2025	varav män	2024	varav män
Moderbolaget	2	100%	2	100%
Moderbolaget totalt	2	100%	2	100%

Medelantal anställda företagsledning

	2025	varav män	2024	varav män
Moderbolaget				
Styrelsen	4	57%	4	74%
Övriga ledande befattningshavare	2	100%	2	100%
	2025	varav män	2024	varav män
Koncernen				
Styrelsen	4	57%	4	74%
Ledande befattningshavare	8	54%	9	53%

Löner och andra ersättningar, pensionskostnader för ledande befattningshavare samt styrelse i koncernen för 2025

TSEK	Styrelsearvode/ grundlön	Rörlig ersättning	Pensions kostnad	Sociala avgifter	Totalt
Styrelseordförande					
Eola Änggård Runsten	350	-	-	110	460
Övrig styrelse					
Jakob Söderbaum	93	-	-	29	122
Adam Fors	175	-	-	55	230
Martin Ingemansson	150	-	-	47	197
Johan Kinnander	113	-	-	35	148
Verkställande Direktör					
Jakob Söderbaum	2 487	-	580	922	3 989
Johan Janing	220	-	57	83	360
Ledande befattningshavare					
Antal övriga ledande befattningshavare uppgår till 7 st.	9 265	257	1 515	3 360	14 397

Löner och andra ersättningar, pensionskostnader för ledande befattningshavare samt styrelse i koncernen för 2024

TSEK	Styrelsearvode/ grundlön	Rörlig ersättning	Pensions kostnad	Sociala avgifter	Totalt
Styrelseordförande					
Eola Änggård Runsten (ordförande från 2024-05-03)	150	-	-	47	197
Övrig styrelse					
Johan Kinnander (ordförande till årstämman 2024-05-03)	300	-	-	94	394
Verkställande Direktör					
Johan Janing (verkställande direktör ifrån 2024-04-02)	2 001	708	517	977	4 203
Richard Båge (verkställande direktör till 2024-04-01)	905	-	90	306	1 301
Ledande befattningshavare					
Antal ledande befattningshavare uppgår till 7 st.	7 855	2 212	986	3 393	14 446

Till medlemmar av styrelsen som inte är anställda i något av koncernens bolag.

Under 2025 har 350 TSEK utbetalats till styrelsens ordförande Eola Änggård Runsten. Till övriga styrelseledamöter har följande arvoden utbetalats: 93 TSEK till Jakob Söderbaum, 175 TSEK till Adams Fors, 150 TSEK till Martin Ingemansson samt 113 TSEK till Johan Kinnander. Under 2024 utbetalades 450 TSEK i styrelsearvoden.

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare ska vara marknads-mässig och konkurrenskraftig för att säkerställa att koncernen kan attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Den totala ersättningen kan bestå av fast grundlön, rörlig ersättning, pensionsförmåner samt övriga förmåner.

Villkoren för ersättning är individuellt fastställda och kan variera mellan befattningshavare beroende på ansvar, kompetens och prestation.

Den rörliga ersättningen, i de fall sådan utgår, är kopplad till förutbestämda och mätbara finansiella kriterier och syftar till att främja koncernens långsiktiga värdeskapande.

Pensionsförmåner utgörs huvudsakligen av avgiftsbestämda lösningar. Övriga förmåner kan inkludera exempelvis sjukvårdsförsäkring och andra sedvanliga personalförmåner.

Under räkenskapsåret 2025 har koncernen haft två verkställande direktörer, Johan Janing från 2025-01-01 till 2025-02-03 och Jakob Söderbaum från 2025-02-04 till 2025-12-31.

Den sammanlagda ersättningen till dessa uppgick till 2 707 TSEK, varav 0 TSEK utgjorde rörlig ersättning. Pensionspremier avseende avgiftsbestämd tjänstepension har erlagts med totalt 637 TSEK. Under 2024 uppgick total ersättning till VD till 3 614 TSEK, varav rörlig ersättning uppgick till 708 TSEK och pensionskostnad till 607 TSEK. Uppsägningstiden är 12 månader ömsesidigt.

Övriga ledande befattningshavare består av CFO, CIO/CTO samt affärsområdescheferna för Appelberg, N365, Newsner, Mediaplanet och Splay. Lön för övriga ledande befattningshavare uppgår totalt till 9 522 TSEK (10 067) och betalda tjänstepensionspremier uppgår till 1 515 TSEK (986). Rörlig ersättning utgår till övriga ledande befattningshavare med 257 TSEK (850) och uppsägningstiden är i intervallet 3 till 6 månader ömsesidigt.

Not 8 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

TSEK	2025	2024
Ernst & Young AB		
Revisionsuppdrag	3 062	4 084
Skatterådgivning	–	–
Annan revisionsverksamhet	419	190
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag	625	526
Skatterådgivning	168	663
Annan revisionsverksamhet	515	401

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal.

Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Skatterådgivning avser rådgivning i skattefrågor som inte har samband med revisionen.

Annan revisionsverksamhet omfattar tjänster som är revisionsnära, exempelvis lagstadgad granskning av hållbarhetsrapportering enligt CSRD, granskning eller översiktlig genomgång av delårsrapporter, granskning i samband med emissioner eller liknande åtaganden som inte utgör revisionsuppdrag enligt ovan.

Övriga tjänster utgörs av rådgivning och stöd i frågor som inte är relaterade till revision, t.ex. redovisningsfrågor, bolagsstruktur, IT-system eller intern kontroll.

Not 9 Finansiella intäkter och kostnader

Redovisningsprincip

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel (inklusive finansiella tillgångar som kan säljas), vinst vid avyttring av finansiella tillgångar som kan säljas samt ackordsvinst som uppstod genom skuldrekonstruktionen.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdesberäkning av avsättningar, förlust vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, nedskrivning av finansiella tillgångar.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

TSEK	2025	2024
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
Ränteintäkter kreditinstitut	474	674
Ränteintäkter obligation		463
Ränteintäkter skattemyndigheter	1 682	–
Övriga finansiella intäkter	–	–
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	2 156	1 137
Övriga finansiella intäkter:		
Netto Valutakursvinster	12 817	–
Ackordsvinst*	–	380 615
Summa	12 817	380 615
Summa finansiella intäkter	14 973	381 752

*Effekt av verkligt värde enligt IFRIC19

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet:

Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Räntekostnader obligation	-37 038	-40 982
Diskonterad räntekostnad (OID)	-2 557	–
Räntekostnader konvertibel	–	-668
Räntekostnader leasingsskuld	-1 842	-2 585
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetoden	-41 437	-44 235
Övriga finansiella kostnader:		
Periodiserade		
Låneupptagningskostnader	-3 597	-8 446
Netto valutakursförluster	–	-6 650
Övriga finansiella kostnader	-97	-914
Summa	-3 694	-16 010
Summa finansiella kostnader	-45 131	-60 245
Finansiella intäkter och kostnader	-30 158	321 507

Not 10 Skatter

Redovisningsprincip

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Inkomstskatter redovisas i årets resultat.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga och redovisningsmässiga värdet på tillgångar och skulder samt det skattemässiga underskottsavdraget. Uppskjutna skattefordringar redovisas om det är sannolikt att beloppen kan nyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Redovisat i rapporten över resultat och övrigt totalresultat/rapport över resultat

TSEK	2025	2024
Aktuell skattekostnad (-)		
Årets skattekostnad	-7 532	-6 750
Skatt avseende tidigare år	-342	-89
Uppskjuten skattekostnad (-)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	206	700
Uppskjuten skatt avseende underskottsavdrag	-	-220
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	-7 668	-6 359

Avstämning av effektiv skatt

TSEK	2025 (%)	2025	2024 (%)	2024
Resultat före skatt		-126 168		58 949
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-20,60%	25 991	-20,60%	-12 143
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	-0,9%	-1 155	-1,0%	-614
Skatt avseende tidigare år	-0,3%	-342	-0,1%	-86
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-9,0%	-11 295	-27,9%	-16 469
Ej skattepliktiga intäkter	0,1%	68	0,2%	104
Ej aktiverat underskott	-2,5%	-3 213	-9,9%	-5 808
Ackordvinst	0,0%	-	133,0%	78 407
Underskottsavdrag vars skattevärde ej längre redovisas som tillgång.	0,0%	-	-0,4%	-220
Ej avdragsgill nedskrivning av goodwill	-14,0%	-17 716	-23,4%	-13 802
Effekt av avyttrad verksamhet	0,0%	-	-58,8%	-34 670
Underskottsavdrag kopplade till avyttrad verksamhet	0,0%	-	-1,8%	-1 047
Övrigt	0,0%	-6	0,0%	-11
Redovisad effektiv skatt	-6,1%	-7 668	-10,8%	-6 359

Bolagsskatt 20,6% (20,6% FÅ).

Skatt hänförlig till övrigt totalresultat

TSEK	2025			2024		
	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-16 469	-	-16 469	7 037	-	7 037
Övrigt totalresultat	-16 469	-	-16 469	7 037	-	7 037

Not 10 (fortsättning)

Skatter

Underskottsavdrag

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Koncernen har sammanlagt 30,3 MSEK i underskottsavdrag som ej har aktiverats. Bolaget har av försiktighetskäl valt inte aktivera underskottsavdraget.

Skattemässiga underskotten fördelas enligt följande:

MSEK	
Caybon Holding AB	4,5
Caybon International AB	25,7
Health Care Media AB	0,1

Inget av ovanstående underskott är tidsbegränsat.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader

TSEK	Balans per 1 jan 2025	Redovisat i årets resultat	Omklassificering	Avyttring	Balans per 2025-12-31
Skattefordringar avseende:					
Underskottsavdrag	-	-	-	-	-
Kundfordringar	378	-80	-	-	298
Valutaeffekter kundfordringar	-20	-	-14	-	-34
Summa fordringar	358	-80	-14	-	264
Skatteskulder (-) avseende:					
Immateriella anläggningstillgångar	-359	287	-	-	-72
Summa skulder	-359	287	-	-	-72
Netto uppskjuten skatt	-1	207	-14	-	192

TSEK	Balans per 1 jan 2024	Redovisat i årets resultat	Omklassificering	Avyttring	Balans per 2024-12-31
Skattefordringar avseende:					
Underskottsavdrag	218	-218	-	-	-
Kundfordringar	469	-91	-	-	378
Valutaeffekter kundfordringar	-15	-	-5	-	-20
Summa fordringar	672	-309	-5	-	358
Skatteskulder (-) avseende:					
Immateriella anläggningstillgångar	-3 673	790	-	2 524	-359
Summa skulder	-3 673	790	-	2 524	-359
Netto uppskjuten skatt	-3 001	481	-5	2 524	-1

Not 11 Immateriella anläggningstillgångar

Redovisningsprincip

Koncernen tillämpar anskaffningsvärdemetoden vid redovisning av immateriella anläggningstillgångar bestående av goodwill, kundrelationer samt balanserade utvecklingskostnader.

Goodwill

Goodwill redovisas som en immateriell anläggningstillgång med obestämbar nyttjandeperiod. För ej avskrivningsbara tillgångar såsom goodwill sker, utöver vid indikation, en årlig prövning av ett eventuellt nedskrivningsbehov.

Goodwill fördelas och prövas på nivån för kassagenererande enheter vilka är identifierade som koncernens rörelsesegment Kampanj och Nätverk. Om det redovisade värdet för den prövade kassagenererande enheten överstiger det beräknade återvinningsvärdet, redovisas skillnaden som en nedskrivning. Återvinningsvärdet för en kassagenererande enhet bestäms av nyttjandevärdet, vilket är baserat på en diskonterad kassaflödesmodell med en prognosperiod om fem år. Värderingen baseras på en finansiell plan vilken är en del av koncernens finansiella planeringsprocess och representerar företagsledningens bästa bedömning om verksamhetens utveckling.

Kundrelationer

Kundrelationer som förvärvas av koncernen i samband med rörelseförväv, redovisas till koncernens anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar.

Balanserade utvecklingsutgifter

Utgifter för utveckling av produkter eller processer redovisas som en tillgång i rapporten över finansiell ställning, om utvecklingen förväntas generera ekonomiska fördelar, företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen samt har kontroll över den immateriella tillgången. Koncernens balanserade utvecklingsutgifter utgörs av utveckling av funktionalitet på digitala plattformar som används för distribution av intäktsgenererande tjänster. Utvecklingsarbetet har utförts av extern part. Nedlagda kostnader för internt genererad goodwill och internt genererade varumärken redovisas i årets resultat när kostnaden uppkommer.

Avskrivningar immateriella tillgångar

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången i fråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder

skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning.

Goodwill prövas för nedskrivningsbehov årligen, se Nedskrivningsprövningar för kassagenererade enheter innehållande goodwill. De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Kundrelationer: 5 år
- Balanserade utvecklingsutgifter: 3 år.

TSEK	Goodwill	Kundrelationer	Balanserade utvecklingsutgifter	Totalt
Anskaffningsvärde				
Ingående balans 2024-01-01	815 867	64 661	2 092	882 620
Avyttring rörelse	-166 628	-21 000	–	-187 628
Årets investeringar	–	–	1 298	1 298
Nedskrivning goodwill	-67 000	–	–	-67 000
Utgående balans 2024-12-31	582 239	43 661	3 390	629 290
Ingående balans 2025-01-01	582 239	43 661	3 390	629 290
Årets investeringar	–	–	3 752	3 752
Nedskrivning goodwill	-86 000	–	–	-86 000
Utgående balans 2025-12-31	496 239	43 661	7 142	547 042

Avskrivningar

Ingående balans 2024-01-01	–	-46 828	-2 086	-48 914
Utrangeringar	–	8 750	–	8 750
Årets avskrivningar	–	-3 842	-4	-3 846
Utgående balans 2024-12-31	–	-41 920	-2 090	-44 010
Ingående balans 2025-01-01	–	-41 920	-2 090	-44 010
Årets avskrivningar	–	-1 392	-2	-1 394
Utgående balans 2025-12-31	–	-43 312	-2 092	-45 404

Redovisade värden

Per 2024-01-01	815 867	17 833	6	833 706
Per 2024-12-31	582 239	1 741	1 300	585 280
Per 2025-01-01	582 239	1 741	1 300	585 280
Per 2025-12-31	496 239	349	5 050	501 638

Not 11 (fortsättning) Immateriella anläggningstillgångar

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill

Goodwillen hänför sig huvudsakligen till dotterbolaget Caybon LPs förvärv av underkoncernen Caybon International år 2016, då en koncernmässig goodwill uppkom om totalt 477 192 TSEK, vilken allokteras på de identifierade kassagenererande enheterna Appelberg och Mediaplanet.

Under 2017 förvärvade Caybon International N365 (N365 Native och Newsner) vilket ökade Goodwill med 126 476 TSEK. Syftet med förvärvet var att integrera verksamheterna i Mediaplanet och N365 och att de tillsammans skulle ses som en kassagenererande enhet.

Under 2021 förvärvade Caybon International Splay One AB och Splay Group AB, vilket ökade goodwill med 45 571 TSEK.

Vid förvärvet av Splay One och Splay Group beslutade Caybon Holdings styrelsen, att ändra segmenten ifrån media production och media sales till nätverk och kampanj.

Under 2022 förvärvade Caybon International Future Media Group AB, vilket ökade goodwill med 166 628 TSEK. Future Media Group AB skall ses som en kassagenererande enhet tillsammans med Mediaplanet, N365 (Native) och Appelberg i segmentet kampanj. 2025 avyttrades Future Media Group AB, vilket minskade goodwillen med 166 628 TSEK.

Under 2024 resulterade nedskrivningstestet på goodwillen i en nedskrivning om 67 000 TSEK, vilket är hänförligt till segmentet Kampanj.

Under 2025 resulterade nedskrivningstestet på goodwillen i en nedskrivning om 86 000 TSEK, vilket är hänförligt till segmentet Kampanj. Nedan visas hur de kassagenererande enheternas goodwill har fördelats efter segmenten.

	12/31/2025	12/31/2024
TSEK	Redovisat värde	Redovisat värde
Nätverk (Splay och Newsner)	108 809	108 809
Kampanj (Mediaplanet, N365 (Native) och Appelberg)	387 430	473 430
	496 239	582 239

Nedskrivningsprövningen baserades på beräkning av nyttjandevärde. Detta värde bygger på kassaflödesberäkningar, varav de första fem åren är individuellt prognostiserade och den prognosticerade tillväxttakten efter denna tid är satt till 2%. De beräknade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 11,2% (11,3%) före skatt och 10,9% (10,9%) efter skatt. Nedskrivningsprövningen bygger på antagna prognoser och samma metodik och modell som föregående år.

Viktiga variabler	Metod för att skatta värden
Marknadsandel och tillväxt	Det första året i prognosperioden bygger på koncernens fastställda budget. Budgeterad omsättningstillväxt uppgår till ca -1,2%. År två till fem beräknas tillväxten till i genomsnitt 6,9%. Efter år fem har den eviga tillväxttakten satts till 2%. Koncernens genomsnittliga tillväxt senaste fem åren uppgår till ca 3,9%.
Rörelsemarginal	Det första året i prognosperioden bygger på en budgeterad EBITDA marginal på 2,6%, vilket är ca 0,3 % högre än 2025 års utfall, som uppgick till ca 2,3%. År två till fem i prognosperioden har en kalkylerad EBITDA marginal om 4,7–9,9%.
Diskonteringsränta	Diskonteringsräntan som uppgår till 10,9 % (10,9%), är framtagen genom en vägd genomsnittlig kapitalkostnad för koncernen med aktuell ägarstruktur och återspeglar aktuella marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de risker som särskilt avser den tillgång för vilka de framtida kassaflödena har prognosticerats.

Känslighetsanalyser

I tabell nedan redovisas vilka påverkningar som skulle uppstått 2025 på nyttjandevärdet, om rörelsemarginalen sänks med en procentenhet för alla prognosticerade perioder respektive om diskonteringsräntan skulle varit en procentenhet högre. Analyserna har gjorts var för sig med de övriga antagandena intakta.

MSEK	1%-enheter lägre rörelsemarginal	1%-enheter högre diskonteringsränta
Nätverk (Splay One och Newsner)	-	-
Kampanj (Mediaplanet, N365 Native och Appelberg)	-93	-50
	-93	-50

Sannolikheten att dessa hypotetiska scenarion skulle kunna komma att inträffa bedöms som hög, och har främst gjorts föra att illustrera vad högre kapitalkostnader eller lägre lönsamhet skulle leda till. Ledningens bedömning är att negativa förändringar av antagandena (rörelsemarginal och diskonteringsränta) som uppgår till 1% enhet, skulle föranleda ett nedskrivningsbehov.

Not 12

Materiella anläggningstillgångar

Redovisningsprincip

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Beräknade nyttjandeperioder uppgår till 5 år.

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje årsslut.

TSEK	Inventarier och installationer
Anskaffningsvärde	
Ingående balans 1 januari 2024	25 704
Årets investeringar	749
Avyttringar och utrangeringar	-1 523
Avyttring av verksamhet (Future Media Group)	-2 313
Valutakursdifferenser	798
Utgående balans 31 december 2024	23 415
Ingående balans 1 januari 2025	23 415
Årets investeringar	1 356
Avyttringar och utrangeringar	-86
Valutakursdifferenser	-1 481
Utgående balans 31 december 2025	23 204

Avskrivningar

Ingående balans 1 januari 2024	-16 790
Årets avskrivningar	-2 867
Avyttringar och utrangeringar	1 315
Avyttring av verksamhet (Future Media Group)	896
Valutakursdifferenser	-629
Utgående balans 31 december 2024	-18 075
Ingående balans 1 januari 2025	-18 075
Årets avskrivningar	-2 313
Avyttringar och utrangeringar	25
Valutakursdifferenser	1 281
Utgående balans 31 december 2025	-19 082

Redovisade värden

1/1/2024	8 914
12/31/2024	5 340
1/1/2025	5 340
12/31/2025	4 122

Not 13

Nyttjanderättstillgångar

Redovisningsprincip

Väsentliga leasingavtal består av hyrda lokaler och redovisas i rapporten över finansiell ställning, som nyttjandetillgångar. Avskrivningarna på nyttjandetillgångarna redovisas i rörelseresultatet, medan räntan på leasingkulden redovisas som en finansiell kostnad. Nyttjanderättstillgångarna redovisas till samma belopp som leasingkulden. Leasingkulden består av diskonterade leasingbetalningar med användande av den marginella låneränta som uppgår till 3,5–10,24 %. Den del av leasingavgiften som inte rör ränta avser amortering på leasingkulden.

Gällande bedömning kring avtalslängd i de fall avtalen innehåller förlängnings- och uppsägningsmöjligheter överväger koncernen både affärsstrategi och avtalspecifika förutsättningar för att fastställa om koncernen är rimligt säker på att nyttja dem.

Koncernen har valt att inte redovisa korttidsleasingavtal (kontrakt kortare än 12 månader) i rapporten över finansiell ställning, som nyttjanderättstillgångar. Korttidsleasingavgifter och leasingtillgångar med underliggande lågt värde redovisas i rörelseresultatet inom Övriga externa kostnader.

TSEK	Lokaler	Leasingskuld
Ingående balans 1 januari 2025	79 854	79 854
Tillkommande avtal	41 090	41 090
Avslutade avtal	-57 896	-57 896
Utgående avtal	63 048	63 048
Ingående avskrivningar	-45 328	
Avskrivningar avslutade avtal	51 362	
Avskrivningar avyttring rörelse		
Årets avskrivningar	-25 071	
Utgående avskrivningar	-19 037	
Ingående leasingavgifter		-156 906
Årets leasingavgifter		-27 251
Utgående leasingavgifter	-184 157	
Räntekostnader ingående		11 880
Årets räntekostnader		1 842
Utgående räntekostnader	13 722	
Ingående avslutade avtal		101 072
Avslutade kontrakt		51 362
Utgående avslutade avtal	152 434	
Förändring från föregående år		37
Utgående balans 31 december 2025	44 011	45 084

Koncernen har kostnadsfört leasingavgifter hänförliga till leasing av tillgångar med underliggande lågt värde om totalt 328 TSEK (561 TSEK) under året.

Not 13 (fortsättning) Nyttjanderättstillgångar

Nedan presenteras de belopp som redovisats i koncernens rapport över resultat under året hänförligt till leasingverksamheten:

	12/31/2025	12/31/2024
Avskrivningar på nyttjande-tillgångar	-25 071	-27 701
Räntekostnader på leasing-kulder	-1 842	-2 585
Kostnader avseende korttids-leasingavtal	-386	-351
Kostnad för avtal där den underliggande tillgången är av lågt värde	-328	-561
Summa	-27 627	-31 198

Not 14 Långfristiga fordringar, övriga fordringar och förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Redovisningsprincip

Övriga långfristiga fordringar består av depositioner avseende hyresavtal, där ingen diskontering har beräknas för denna, då det bedöms som ej väsentligt.

Övriga fordringar och förutbetalda kostnader samt upplupna intäkter tas upp till upplupet anskaffningsvärde eller värdet fordran förväntas erhålla.

TSEK	12/31/2025	12/31/2024
------	------------	------------

Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar

Depositioner för hyres och leasingavtal	1 237	1 258
Summa	1 237	1 258

Övriga fordringar

Momsfordringar	7 339	12 829
Kortfristiga depositioner för hyres och leasingavtal	1 508	3 714
Förskott leverantörer	4 483	9 756
Fordran avseende statligt stöd	7 346	–
Övriga kortfristiga fordringar	11 314	7 410
Summa	31 990	33 709

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda försäkringspremier	379	342
Förutbetalda produktions-kostnader	2 834	1 473
Övriga förutbetalda kostnader	700	444
Upparbetad men ej fakturerad intäkt, fastprisprojekt	6 185	5 313
Upplupna intäkter	5 053	8 847
Summa	15 151	16 419

Not 15 Kundfordringar

Redovisningsprincip

För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade metoden vilket innebär att bedömning av förväntade kreditförluster görs utifrån en riskmatris där kundfordringar grupperas i sex kategorier baserat på antal dagar med försenad betalning. Förväntad andel som inte kommer att erhålla betalning inom respektive grupp baseras på historiska data. Om en avsättning anses otillräcklig på grund av individuella aspekter utökas avsättningen för att täcka de faktiskt förväntade förlusterna.

Åldersanalys, kundfordringar

TSEK	12/31/2025 Redovisat värde	12/31/2024 Redovisat värde
Ej förfallna kundfordringar	83 895	82 810
Förfallna kundfordringar, 0–30 dagar	22 936	32 947
Förfallna kundfordringar, 31–90 dagar	7 065	5 189
Förfallna kundfordringar, 61–90 dagar	2 083	3 332
Förfallna kundfordringar, 91–120 dagar	1 218	896
Fordringar förfallna mer än 120 dagar	9 652	10 057
Summa	126 849	135 231
Reserv förväntad kreditförlust	-9 251	-9 611
Summa	117 598	125 620

Förändring reserv förväntad kreditförlust

TSEK	12/31/2025	12/31/2024
Ingående balans	-9 611	-12 106
Återförda outnyttjade belopp	427	1 279
Konstaterade förluster	504	2 382
Reserv förväntad kreditförlust	-1 792	-527
Valutakurseffekter	1 221	-639
Utgående balans	-9 251	-9 611

Not 16 Likvida medel

Redovisningsprincip

Likvida medel avser enbart kassa och banktillgodohavanden. Bolagets utländska enheters banktillgodohavandens omvärderas till balansdagens slutkurs.

Likvida medel avser

TSEK	12/31/2025	12/31/2024
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	69 255	72 236
	69 255	72 236

Per bokslutsdagen hade koncernen 0 (0) TSEK i tillgängliga checkkrediter.

Not 17 Eget kapital

Rättigheter för olika aktieslag

Stamaktier

Stamaktier har full rösträtt vid bolagsstämma, där varje stamaktie berättigar till en (1) röst och är berättigade till utdelning, om sådan beslutas av bolagsstämman.

Preferensaktier

Preferensaktier har en utökad rösträtt, där varje preferensaktie motsvarar tio (10) röster vid bolagsstämman och är berättigade till en utdelning som uppgår till tio (10) gånger den utdelning som utgår per stamaktie.

Utdelning

Ingen utdelning har föreslagits eller fastställs för vare sig innevarande eller föregående år.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurs som betalats i samband med emissioner.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Teckningsoptionsprogram

Koncernen har ställt ut ett teckningsoptionsprogram. Programmet har tilldelats ledande befattningsinnehavare och nyckelpersoner. Koncernen har inte någon legal eller informell förpliktelse att återköpa eller reglera optionerna kontant.

Teckningsoptionsprogram 2022/2026

Program 2022/2026 omfattar ett antal om 13,998 teckningsoptioner, vilka kan lösas in mot aktier i bolaget. Premien som erlades på teckningsoptionerna motsvarade marknadsvärdet vilken har beräknats genom Black-Scholes-modellen. Inlösen av teckningsoptionerna kan ske vid tre tillfällen under perioden 08 2025–03 2026. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en aktie i bolaget. Kvotvärdet är 1 kr per aktie och därmed kan ökningen av bolags aktiekapital uppgå till högst 13 998 kr vid fullt utnyttjande av teckningsoptionsrätterna.

Eftersom verkligt värde har erlagts vid utgivande av optionerna redovisas ingen personalkostnad för teckningsoptionsprogrammen. Vid teckningstillfället åtog sig koncernen en subventionering av den för optionerna erlagda premien vid två utbetalningstillfällen under en tvåårsperiod från teckningstillfället. Subventionen sker vid respektive utbetalningstillfälle under villkoret att den anställde ej är uppsagd, oavsett vilken part avslutat anställningen. Subventionen redovisas successivt som en personalkostnad under perioden fram tills utbetalningstillfällena under förutsättning att anställningen för respektive optionstecknare inom koncernen fortlöper.

Teckningskursen, som ursprungligen fastställdes till 1 350 kronor per aktie, har till följd av den genomförda aktiesplitten 1:10 räknats om till 135 kronor per aktie. Varje teckningsoption berättigar därmed till teckning av tio stamaktier, vilket innebär att programmet totalt omfattar 139 980 stamaktier vid fullt utnyttjande. Den riktade nyemission som genomfördes under 2024 har dock inte varit av sådan karaktär att den föranlett omräkning enligt villkoren för teckningsoptionerna. Under räkenskapsåret 2025 har inga teckningsoptioner utnyttjats eller förfallit. Samtliga 13 998 teckningsoptioner är därmed utestående per balansdagen.

Aktieslag

Aktieslag	Antal aktier	Kvotvärde per aktie (SEK)	Totalt aktie kapital (SEK)
Stamaktier	16 084 999	0,1	1 608 500
Preferensaktier	160 180 000	0,1	16 018 000
Totalt	176 264 999		17 626 500

Förändringar i antal aktier

	Antal stamaktier	Antal preferensaktier	Totalt antal aktier
Ingående balans 2025-01-01	16 084 999	160 180 000	176 264 999
Utgående balans 2025-12-31	16 084 999	160 180 000	176 264 999

Not 18

Räntebärande skulder

Redovisningsprincip

Räntebärande skulder som löper med fast ränta har vid ingången skett till marknadsmässiga villkor.

I det följande framgår information om företagets avtalsmässiga villkor avseende räntebärande skulder. För mer information om företagets exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar, se not 21.

Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Emissionsrabatter och uppläggningskostnader redovisas som en justering av skuldens redovisade värde och periodiseras över löptiden som en del av räntekostnaden.

Effektivräntan fastställs individuellt för respektive skuldinstrument och baseras på de kontraktuella kassaflödena, där den avtalade räntan utgör utgångspunkt.

Bolagets obligationslån inkluderar emissionsrabatter och uppläggningskostnader som periodiseras över respektive låns löptid. För den superseniöra obligationen har en emissionsrabatt om 10 MSEK beaktats, vilket innebär att erhållen likvid om 40 MSEK periodiseras till nominellt belopp om 50 MSEK över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Uppläggningskostnader hänförliga till obligationerna uppgår till cirka 1,1 MSEK per instrument och redovisas som en justering av respektive skulds redovisade värde samt periodiseras över löptiden. Effektivräntan för respektive obligation baseras på de underliggande räntevillkoren, vilka utgörs av PIK-ränta om 15%, 10% respektive 4%.

TSEK	12/31/2025	1/1/2024
Långfristiga skulder		
Låneupptagningskostnader obligation	-2 423	-2 792
Leasingskuld	24 899	12 766
Junior obligation**	120 738	–
Senior obligation*	36 163	145 000
Super senior obligation*	173 138	130 000
Kapitaliserad ränta obligation	50 836	27 536
	403 352	312 511
Kortfristiga skulder		
Leasingskuld	20 185	23 171
	20 185	23 171

* Obligationsupptagningskostnaden periodiseras över obligationernas löptid, t.om 2030-03-03.

** Omstrukturering av obligation gjordes under 2025, vilket ledde till reviderade villkor och detta framgår av tabellen nedan.

Villkor och återbetalningstider

TSEK	Valutor	Nom ränta, %	Förfall	12/31/2025		12/31/2024	
				Nom. Värde	Redov. Värde	Nom. Värde	Redov. Värde
Leasingskuld	SEK	3,5–10,24%	2025-2028	45 084	45 084	35 937	35 937
Junior obligation	SEK	4% PIK	3/3/2030	120 738	120 738	–	–
Senior obligation	SEK	10% PIK (eller 7 % kontantbetald ränta från 2026-03-03)	3/3/2029	36 163	36 163	–	–
Super senior obligation	SEK	15 % PIK (eller 10% kontantbetald ränta)	27/2/2028	180 580	173 138	–	–
Senior obligation	SEK	10% PIK (eller 7% kontantbetald ränta från 2026-03-03)	3/12/2027	–	–	145 000	145 000
Super senior obligation	SEK	10% PIK (eller 7 % kontantbetald ränta från 2026-03-03)	30/6/2027	–	–	130 000	130 000
Kapitaliserad ränta obligation	SEK	10% PIK (eller 7% kontantbetaldränta från 2026-03-03)	30/6/2027	–	–	27 536	27 536
Kapitaliserad ränta obligation	SEK	15% PIK, 10 % PIK samt 4 % PIK	27/2/2027/ 3/3/2029/ 27/2/2028	50 836	50 836	–	–
Totala räntebärande skulder				433 401	425 960	338 473	338 473

Not 18 (fortsättning) Räntebärande skulder

Moderbolaget har ställt aktier i dotterbolag som säkerhet för obligationslånen. Obligationsavtalen innehåller finansiella mål, så kallade kovenantvillkor, som ska uppfyllas.

Koncernen har tre utestående obligationslån: ett juniorlån, ett seniorlån och ett super seniorlån.

Juniorobligationen löper med en ränta om 4 procent i form av PIK-ränta och förfaller den 3 mars 2030.

Seniorobligationen löper med en ränta om 10 procent i form av PIK-ränta, alternativt 7 procent kontantbetald ränta från och med den 3 mars 2026, och förfaller den 3 mars 2029.

Super seniorobligationen löper med en ränta om 15 procent i form av PIK-ränta, alternativt 10 procent kontantbetald ränta, och förfaller den 27 februari 2028.

Nedanstående tabell analyserar räntebärande skulder efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfalldagen. De belopp som anges i tabellen är avtalsenliga, odiskonterade kassaflöden.

Koventanter

I samband med omstruktureringen den 2 maj 2024 ändrades kovenantvillkoren så att kravet på likvida medel höjdes till minst 40 000 TSEK (från tidigare 30 000 TSEK) och rapportering skulle ske månadsvis.

Vid en ytterligare omstrukturering den 20 februari 2025 ändrades rapporteringsvillkoren, vilket innebär att rapportering ska ske kvartalsvis med start per den 31 december 2025. Kravet på likvida medel om minst 40 000 TSEK kvarstår.

Kovenantvillkoren har uppfyllts vid rapporteringstillfället under 2025, se nedanstående tabell.

Förväntade utbetalningar per år

2025

TSEK	2026	2027	2028	2029	Senare än 2029
Leasingskulder	21 647	15 017	11 803	4 390	–
Junior obligation					120 738
Senior obligation	–	–	–	36 163	–
Super senior obligation	–	–	180 580	–	–
Kapitaliserad ränta obligation	–	–	100 304	22 576	49 849
Totala förväntade utbetalningar	21 647	15 017	292 687	63 129	170 587

2024

TSEK	2025	2026	2027	2028	Senare än 2028
Leasingskulder	26 039	12 336	2 025	1 251	–
Ändrad obligation	–	–	145 000	–	–
Super senior obligation	–	–	130 000	–	–
Kapitaliserad ränta obligation	–	–	86 198	–	–
Totala förväntade utbetalningar	26 039	12 336	363 223	1 251	–

Kvartalvis rapportering

TSEK	31/12/2025
Likvida medel	69 255
Kovenant	40 000

Kvartalvis rapportering

TSEK	31/12/2024
Likvida medel	35 324
Kovenant	30 000

Månadsvis rapportering

TSEK	31/05/2024	31/06/2024	31/07/2024	31/08/2024	31/09/2024	31/10/2024	31/11/2024	31/12/2024
Likvida medel	69 779	81 382	74 350	64 021	57 269	64 275	60 799	72 236
Kovenant	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000

Not 19 Pensioner

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Koncernen har endast pensionsplaner som hanteras som avgiftsbestämda. Ett av koncernens svenska dotterbolag har kollektivavtal där vissa anställda har en tjänstepension av förmånsbestämd typ (TP 2) men som dock redovisas som avgiftsbestämd plan då försäkringsinstitutet Alecta saknar möjlighet att göra en exakt fördelning av tillgångar och avsättningar till respektive arbetsgivare och det saknas ett i alla avseenden fastställt regelverk för hur eventuella överskott eller underskott ska hanteras. Alectas kollektiva konsolideringsnivå för förmånsbestämda förmånsplaner uppgick till 167 % för 2025 och 162 % för 2024. Premierna 2025 för förmånsbestämda pensionsplaner beräknas uppgå till ca 0,07 (0,10) MSEK.

Övriga koncernbolag har antingen inga pensionsplaner utöver de som ingår i de statliga sociala avgifterna eller endast avgiftsbestämda pensionsplaner enligt individuella anställningsavtal antingen som ett fast belopp eller i relation till baslön.

TSEK	2025	2024
Kostnader för avgiftsbestämda planer	11 279	11 610

Not 20

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter samt övriga skulder

Redovisningsprincip

Övriga kortfristiga skulder avser skulder som förväntas betalas inom 12 månader från balansdagen. Redovisat värde motsvarar vad som förväntas betalas eller vad som har erhållits i förskott.

TSEK	12/31/2025	12/31/2024
Upplupna kostnader och förutbetalda kostnader		
Löner och bonus	11 381	14 760
Semesterlön	9 992	12 017
Sociala kostnader	3 706	4 234
Produktions och distributionskostnader	42 489	25 262
Räntor till kreditinstitut	4 236	2 269
Övriga upplupna kostnader	2 853	7 287
Skuld beställare, fastprisuppdrag	12 711	11 448
Övriga förutbetalda intäkter	3 999	9 626
Summa	91 367	86 903
Övriga skulder		
Momsskulder	12 500	16 844
Personalrelaterade skulder	5 827	6 516
Övriga skulder	10 080	10 846
Summa	28 407	34 206

Not 21

Finansiella risker och riskhantering

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker.

- Kreditrisk
- Likviditetsrisk
- Marknadsrisk

Ramverk för finansiell riskhantering

Ansvaret för koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras centralt av koncernens finansfunktion. Arbetet sker inom ramen för den finanspolicy som godkänts av styrelsen.

Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat som härrör från marknadsriskerna.

Översikt av koncernens finansiella tillgångar och skulder

Tabellen nedan visar koncernens finansiella tillgångar och skulder som är föremål för finansiell riskhantering.

	12/31/2025		12/31/2024	
	Redovisade värden	Verkliga värden	Redovisade värden	Verkliga värden
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				
Tilläggsköpeskillingsfordran	–	–	–	–
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Kundfordringar	117 598	117 598	125 620	125 620
Kassa och banktillgodohavanden	69 255	69 255	72 236	72 236
Övriga lång- och kortfristiga fordringar	51 264	51 264	54 035	54 035
Summa tillgångar**	238 117	238 117	251 891	251 891
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet				
Inga	–	–	–	–
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Långfristiga räntebärande skulder*	403 352	245 153	312 511	234 310
Kortfristiga räntebärande skulder	20 185	20 185	23 171	23 171
Leverantörsskulder	50 798	50 798	75 132	75 132
Övriga skulder	124 002	124 002	126 366	126 366
Summa skulder**	598 337	440 138	537 180	458 979

Verkligt värde-hierarki (IFRS 13 punkt 93)

Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde eller där upplysning lämnas om verkligt värde, har fastställts enligt följande nivåer i IFRS 13:

Nivå 1: Noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2: Andra observerbara data än noterade priser för tillgången/skulden

Nivå 3: Icke-observerbara data

Verkliga värdet av obligationsskuld 330,039 MSEK är upptaget till stängningskurs 2025-12-29, vilket motsvarar 5% av nominella värdet för junior obligation 64% av senior obligation och 79% av supersenior obligation på en aktiv marknad, vilket klassificeras som Nivå 1 i verkligt värde-hierarkin. Detta medför en skillnad mellan redovisade värden och verkligt värde om –158,199 MSEK. Tilläggsköpeskillingen värderas baserat på företagsledningens bedömning av sannolikheten för ett positivt utfall som ger rätt till tilläggsköpeskillning. Värderingen baseras på icke-observerbara data och klassificeras därför som nivå 3 i verkligt värde-hierarkin enligt IFRS 13.

De övriga tillgångarnas och skuldernas redovisade värden bedöms motsvara deras verkliga värden per balansdagen.

Övriga långfristiga fordringar består av depositioner (1 237 TSEK) avseende hyreskontrakt där ingen diskontering har beräknats för denna, då det bedömts som ej väsentligt.

Not 21 (fortsättning)

Finansiella risker och riskhantering

Kundfordringar per valuta

	12/31/2025		12/31/2024	
SEK	48,11%	56 574	39,07%	49 074
EUR	11,15%	13 110	17,36%	21 812
USD	16,15%	18 996	14,67%	18 428
CAD	4,05%	4 757	8,56%	10 749
GBP	9,38%	11 029	8,56%	10 754
NOK	5,63%	6 625	7,44%	9 349
Övriga valutor	5,53%	6 507	4,34%	5 454
Summa	100%	117 598	100%	125 620

Leverantörsskulder per valuta

	12/31/2025		12/31/2024	
SEK	58,70%	29 819	57,19%	42 966
EUR	16,65%	8 456	14,68%	11 028
USD	5,21%	2 648	9,89%	7 431
CAD	2,95%	1 499	3,37%	2 531
GBP	5,57%	2 828	4,81%	3 616
NOK	5,71%	2 898	5,40%	4 059
Övriga valutor	5,21%	2 649	4,66%	3 501
Summa	100,00%	50 798	100,00%	75 132

Kassa och banktillgodohavande per valuta

	12/31/2025		12/31/2024	
SEK	57,90%	40 100	49,19%	35 533
EUR	21,62%	14 973	12,69%	9 164
USD	4,80%	3 322	19,61%	14 162
CAD	4,89%	3 390	1,57%	1 132
GBP	1,15%	799	3,04%	2 193
NOK	4,87%	3 372	8,57%	6 188
Övriga valutor	4,76%	3 299	5,35%	3 864
Summa	100%	69 255	100%	72 236

Löptidsprofil räntebärande skulder och leverantörsskulder

TSEK	< 3 mån	3–6 mån	6–9 mån	9–12 mån	2027	2028	2029	Senare än 2029
Junior obligation	–	–	–	–	–	–	–	120 738
Senior obligation	–	–	–	–	–	–	36 163	–
Super senior obligation	–	–	–	–	–	180 580	–	–
Kapitaliserad ränta obligation	–	–	–	–	–	100 304	22 576	49 849
Leverantörsskulder	50 798	–	–	–	–	–	–	–
Leasingskulder	5 898	5 850	5 223	4 676	15 017	11 803	4 390	–
Totala förväntade utbetalningar	56 696	5 850	5 223	4 676	15 017	292 687	63 129	170 587

Räntebärande skulder per valuta

	12/31/2025		12/31/2024	
SEK	100%	423 537	100%	335 682
Summa	100%	423 537	100%	335 682

Not 21 (fortsättning) Finansiella risker och riskhantering

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken att koncernen kan få problem att fullgöra sina skyldigheter som är förknippade med finansiella skulder. Målsättningen är att koncernen ska kunna klara sina finansiella åtaganden i uppgångar såväl som nedgångar utan betydande oförutserbara kostnader och utan att riskera koncernens rykte. Likviditetsriskerna hanteras centralt för hela koncernen av den centrala finansavdelningen. Likviditeten i koncernen hänger starkt ihop med den kvartalsvisa resultatutvecklingen och kapitalbindningen i rörelsekapital, främst kundfordringar. Resultatprognoser för det närmsta kvartalet uppdateras och sammanställs månatligen liksom utestående kundfordringar för att bedöma likviditetsbehovet i koncernen. Koncernens policy är att minimera upplåningsbehovet genom att fördela tillgängliga likvida medel mellan koncernens delar i form av internlån. Någon checkkredit finns inte i bolaget.

Koncernens räntebärande skulder och förfallostruktur på låneskulden framgår av not 18.

Marknadsrisk

Marknadsrisk är att risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsriskerna indelas av IFRS i tre typer, valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. De marknadsriskerna som främst påverkar koncernen utgörs av ränterisker och valutarisker.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan leda till förändring i verkliga värden och förändringar i kassaflöden. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden.

Koncernens ränterisk uppstår i huvudsak genom långfristig upplåning och hanteras av den centrala finansfunktionen, se lån med löptid och räntevillkor i not 18. Banklån löper med rörlig ränta och koncernen har valt att inte använda några derivatinstrument för att hantera eventuella räntefluktuationer.

Känslighetsanalys – ränterisk

Genomslaget på ränteintäkter och räntekostnader under kommande tolv månadersperiod vid en ränteuppgång/-nedgång på 1 procentenhet på balansdagen uppgår till $-/+ 3809$ TSEK (f.å. $-/+ 3025$ TSEK) – givet de räntebärande tillgångar och skulder som finns per balansdagen.

Känslighetsanalysen grundar sig på ett räntescenario som företagsledningen anser rimligt möjligt under de kommande 12 månaderna samt att alla andra faktorer (t.ex. valutakurser) förblir oförändrade.

Valutarisk

Risken att verkliga värden och kassaflöden avseende finansiella instrument kan fluktuera när värdet på främmande valutor förändras kallas valutarisk. Valutarisk kan delas upp i transaktions-exponering och omräkningsexponering.

Transaktionsexponering avser fakturering och kostnader i andra valutor än det individuella bolagets funktionella valuta. Respektive enhet inom koncernen har huvudsakligen intäkter och kostnader i lokal valuta. Caybon International där gruppgemensamma transaktioner huvudsakligen finns, har intäkter och kostnader i utländsk valuta, men huvudsakligen avseende internfakturering med andra koncernbolag. Koncernens transaktions-exponering är därmed relativt begränsad.

Omräkningsexponering avser risken för fluktuationer till följd av omräkning av utländska dotterföretags resultat, tillgångar och skulder till moderbolagets funktionella valuta så kallad omräkningsexponering. Koncernen har dotterföretag i flertal länder med olika valutor, varav EUR och USD är de största.

Känslighetsanalys valutakursrisk

För att ge en uppfattning om koncernens påverkan av ändrade valutakurser har känslighetsanalys utförts. Analysen har utgått ifrån ett framåtriktat scenario där 2026 antas ha samma underliggande flöde 2025 men där valutakurserna för EUR och USD minskar med 10% jämfört med 2025 års genomsnittskurs. Ett sådant scenario skulle innebära negativ påverkan på underliggande rörelseresultatet om ca 3 693 MSEK.

Kreditrisk

Kreditriskerna i kundfordringar

Risken att koncernens/företagets kunder inte uppfyller sina åtaganden, d.v.s. att betalning inte erhålls från kunderna, utgör en kundkreditrisk. Koncernen har en bred kundbas där ingen enskild kund utgör någon väsentlig del av totala kundfordringar varmed risken diversifieras. Koncernen har som policy att tillämpa korta betalningsvillkor och aktivt följa upp med påminnelser och andra indrivningsåtgärder så fort en fordran förfaller för betalning.

Åldersanalys av kundfordringar och förändring av reserv för kundförluster framgår av not 15.

Kapitalhantering

Koncernen har lånefinansiering via kreditinstitut och föregående år fanns konvertibel från dåvarande majoritetsägarna.

Målsättningen är att finansiering primärt skall ske genom externa lån i den grad sådana kan upptas med rimliga villkor.

Nedan framgår tabell över koncernens ägarkapital som definieras som totalt eget kapital, samt nettoskuld vilken definieras som räntebärande skulder minus likvida medel.

	12/31/2025	12/31/2024
Totalt eget kapital	189 551	339 857
Totalt ägarkapital	189 551	339 857

	12/31/2025	12/31/2024
Junior obligation	120 738	–
Senior obligation	36 163	–
Super senior obligation	173 138	–
Senior obligation	–	145 000
Super senior obligation	–	130 000
Kapitaliserad ränta		
obligation	50 837	27 536
Minus likvida medel	-69 255	-72 236
Nettoskuld	311 621	230 300

Not 22

Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

Redovisningsprincip

En eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser utom koncernens kontroll eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Inga tvister eller liknade pågår vid avlämnandet av denna årsredovisning.

TSEK	12/31/2025	12/31/2024
------	------------	------------

Ställda säkerheter

I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar

Aktier i dotterbolag*	1 006 857	1 049 949
Företagsinteckningar	5 000	5 000

Eventalförpliktelser

Borgensförbindelser	1 700	3 135
---------------------	-------	-------

* Aktier i dotterbolag är pantsatta för koncernens upptagna obligationslån.

Not 23

Närstående

Närståenderelationer

Bolaget har identifierat sina närståenderelationer i enlighet med IAS 24. Per balansdagen har inget enskilt aktieinnehav överstigit 12% av aktierna eller rösterna i bolaget. Bolagets ledning innehar tillsammans cirka 12% av aktierna.

Utöver detta har bolaget inte identifierat några andra närståenderelationer som är av väsentlig betydelse för att förstå årsredovisningen. Samtliga transaktioner med närstående har genomförts på marknadsmässiga villkor, enligt bolagets bedömning.

Transaktioner med dotterbolag

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Uppgifter om ersättningar till respektive nyckelperson i ledande ställning, se not 7.

Transaktioner med styrelsemedlemmar utöver styrelsearvode

Utöver fastställt styrelsearvode har vissa styrelsemedlemmar rätt att fakturera för konsulttjänster till koncernen. Dessa tjänster har främst avsett stöd till ledningsfunktioner inom Caybon-koncernen och har utförts på marknadsmässiga villkor.

Under 2025 har 318,75 TSEK fakturerats.

Samtliga konsultavtal har godkänts av styrelsen och bedöms vara genomförda på armlängds avstånd.

Not 24

Specifikationer till rapport över kassaflöden

Redovisningsprinciper

Kassaflödesanalysen upprättas enligt den indirekta metoden. Utländska koncernföretags kassaflöden omräknas till genomsnittskurser.

Likvida medel

TSEK	12/31/2025	12/31/2024
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	69 255	72 236
	69 255	72 236

Betalda och erhållna räntor

TSEK	2025	2024
Övriga erhållna ränteintäkter	931	706
Summa erhållen ränta	931	706
Betald ränta leasingskuld	1 842	2 585
Övriga betalda räntekostnader	394	917
Summa betald ränta	2 236	3 502

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

TSEK	2025	2024
Avskrivningar – immateriella och materiella anläggningstillgångar	3 708	6 713
Avskrivningar – nyttjanderätts-tillgångar	25 071	27 701
Förlust från avyttring av dotterbolag	–	168 302
Nedskrivning av goodwill	86 000	67 000
Rearesultat försäljning/utran-gering av anläggningstillgångar	57	190
Övrigt	23	16
	114 859	269 922

Förändring av räntebärande skulder

TSEK	2025	2024
Redovisat värde räntebärande skulder per 1 januari	335 682	665 407
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptaget obligationslån, netto efter upplåningskostnader och emissionsrabatt	36 772	59 719
Amortering leasingskuld	-25 409	-27 469
	347 045	697 657

Ej kassaflödespåverkande transaktioner

Kapitaliserade räntekostnader	32 804	27 536
Periodiserade låneupptagningskostnader	3 597	3 369
Räntekostnad hänförlig till upplösning av emissionsrabatt	2 558	–
Konvertering av upplupen ränta till obligation	2 977	–
Konvertering av obligationskuld till eget kapital	–	-365 000
Konvertering av konvertibellån till eget kapital	–	-25 000
Nettoeffekt annullering av eget obligationsinnehav	–	-22
Emissionsrabatt ej del av räntebärande skuld		1 829
Omvärdering leasingskuld	–	1 103
Avyttrade leasingavtal från dotterbolag	–	-8 267
Kontrakt avslutat i förtid	-6 534	-1 511
Nyupptagna leasingavtal	41 090	3 988
	76 492	-361 975
Redovisat värde räntebärande skulder per 31 december	423 537	335 682

Fördelning av tillskott från super senior obligation

	2025	2024
Förfinansieringslån - konverterat till Super senior obligation	–	10 000
Emissionsbelopp av obligation	50 000	55 000
Totalt nominellt värde	50 000	65 000
Emissionsrabatt (OID)	-10 000	-2 031
Upplåningskostnader	-3 228	-3 250
Kassaflöde från emitterad obligation	36 772	59 719

Not 25

Avyttring av dotterbolag 2024

Under andra kvartalet inleddes diskussioner om avyttring av dotterbolagen som utgjorde affärsområdet Future Media Group. Ett avtal nåddes i juli, och den 18 juli 2024 meddelade Caybon avyttringen i ett pressmeddelande. Affärsområdet fortsatte att ingå i Caybons konsoliderade finansiella rapporter under hela juli. Betalningen för aktierna kommer att ske genom en tilläggs-köpeskilling baserad på FMG:s rörelseresultat (EBIT) under de kommande sju räkenskapsåren, med ett maximalt belopp på 15 miljoner SEK.

Future Media Group tillhörde segmentet Kampanjer. Avyttringen utgjorde inte en betydande affärsverksamhet eller en större affärsgren inom ett specifikt geografiskt område enligt definitionen i IFRS 5, §32. Specifikt bedömdes verksamheten inte vara en betydande eller oberoende del av koncernens verksamhet, och uppfyllde inte kriterierna för att vara en del av en samordnad plan för avyttring av en sådan betydande eller oberoende affärs-gren eller geografisk verksamhet. Dessutom förvärvades inte den avyttrade verksamheten enbart i syfte att säljas vidare. Baserat på dessa bedömningar uppfyller avyttringen inte kri-terierna för klassificering som avvecklad verksamhet enligt IFRS 5 "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet", utan snarare som en avyttring av dotter-bolag som resulterar i förlust av kontroll, eftersom hela dotter-bolagen säljs.

Effekt på den finansiella ställningen

Dessa tillgångar och skulder tas bort från den konsoliderade balansräkningen som ett resultat av avyttringen. Tillgångar visas som negativa värden, vilket indikerar en minskning av koncernens totala tillgångar, och skulder visas som positiva värden, vilket indikerar en minskning av koncernens totala skulder.

Identifierade tillgångar

Anläggningstillgångar	-1 417
Nyttjandetillgångar	-7 739
Kundfordringar	-6 982
Övriga kortfristiga tillgångar	-6 819
Kassa och bank	-3 498
Summa identifierade tillgångar	-26 454

Identifierade skulder

Långfristiga leasingskulder	2 641
Leverantörsskulder	9 343
Kortfristiga leasingskulder	5 626
Skatteskulder	32
Övriga kortfristiga skulder	16 864
Summa identifierade skulder	34 506
Netto identifierade tillgångar och skulder	8 052

Goodwill och immateriella tillgångar

Goodwill/immateriella tillgångar relaterade till förvärv	-178 878
Uppskjuten skatt på immateriella tillgångar relaterad till förvärv	2 524
Nettoeffekt av goodwill och uppskjuten skatt	-176 354

Köpeskilling

Initial köpeskilling	0
----------------------	---

Total effekt på den finansiella ställningen

Netto identifierade tillgångar och skulder	8 052
Nettoeffekt av goodwill och uppskjuten skatt	-176 354
Köpeskilling	0
Totalt redovisad förlust	-168 302

Effekt på kassaflöde från avyttringen

Eftersom ingen kontant ersättning mottogs vid tidpunkten för avyttringen (förutom en initial köpeskilling på 1 SEK), representerar kassa och bank i de avyttrade dotterbolagen per den 31 juli 2024 nettoutflödet från avyttringen, uppgående till -3 498 TSEK.

Not 26

Händelser efter balansdagen

Styrelsen i Caybon har utsett Martin Edwall till tillförordnad verkställande direktör med tillträde den 5 januari 2026. Utnämningen skedde efter en ömsesidig överenskommelse om avgång mellan styrelsen och den tidigare vd:n, Jakob Söderbaum

I enlighet med villkoren för bolagets Super Senior-obligation av serie 2025/2028 beslutade Caybon att skjuta upp räntebetalningen som förföll den 27 februari 2026.

Not 27

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Företagsledningen har med styrelsen diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende koncernens viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar, samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar.

Viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar

De källor till osäkerheter i uppskattningar som anges nedan avser sådana som innebär en signifikant risk för att tillgångars eller skulders värde kan komma att behöva justeras i väsentlig grad under det kommande räkenskapsåret.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill, har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not 11.

Intäktsredovisning

Intäktsredovisning inom Caybon kräver att företagsledningen gör uppskattningar och bedömningar i ett antal fall, huvudsakligen för att bestämma verkliga värden och i vilken period intäkten ska redovisas i. För att avgöra om intäkten ska redovisas direkt eller periodiseras krävs det att företagsledningen gör bedömningar om när tjänsteuppdrag har tillhandahållits såväl som uppskattningar beträffande varje dels verkliga värde och den återstående kontraktperioden. Se vidare not 3 avseende intäkter.

Kundfordringar och finansiella fordringar

Företagen i koncernen uppskattar risken för att fordringar inte blir betalda och gör avsättningar för osäkra fordringar baserat på dels individuella bedömningar, dels på kollektiva bedömningar som utgår från historiska förlustnivåer.

Tilläggsköpeskillingen

Tilläggsköpeskillingen baseras på utfallet av det avyttrade bolagets kommande resultat under en förutbestämd period. Värdering av tilläggsköpeskillingen sker utifrån företagsledningens bedömning. Tilläggsköpeskillingen redovisas som en finansiell tillgång i form av en fordran och värderas till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9. Per balansdagen uppgår värdet till 0, baserat på företagsledningens bedömning att sannolikheten för ett positivt utfall som ger rätt till tilläggsköpeskillning för närvarande är osäker och därmed låg.

Obligationsskulder och omstrukturering

Under räkenskapsåret har bolaget genomfört en omstrukturering av sina obligationslån, innefattande emission av en ny super-senior obligation samt förändringar av villkor för befintliga obligationer.

I samband med detta har bolaget gjort en bedömning enligt IFRS 9 av huruvida de förändrade villkoren innebär en modifiering av befintliga skulder eller en utsläckning av dessa. Bedömningen baseras bland annat på en jämförelse av nuvärdet av framtida kassaflöden enligt det så kallade 10-procentstestet samt kvalitativa förändringar i villkor såsom löptid, räntestruktur och rangordning.

Bolaget har bedömt att förändringarna är väsentliga, vilket har medfört att de tidigare skulderna redovisats som utsläckta och ersatts av nya finansiella skulder. Denna bedömning har haft en väsentlig påverkan på bolagets redovisning av finansiella skulder och resultat för perioden.



Moderbolagets finansiella rapporter

Rapport över resultat och totalresultat för moderbolaget

1 januari–31 december, TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	2	13 485	16 219
		13 485	16 219
Rörelsens kostnader:			
Personalkostnader	3	-12 259	-14 545
Övriga externa kostnader	4	-4 006	-17 776
		-16 265	-32 321
Rörelseresultat		-2 780	-16 102
Resultat från finansiella poster:	5		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		111	381 080
Räntekostnader och liknande resultatposter		-171 599	-205 274
		-171 488	175 806
Resultat efter finansiella poster		-171 488	159 704
Resultat före skatt		-174 268	159 704
Skatt	7	–	–
Årets resultat		-174 268	159 704

Rapport över totalresultat för moderbolaget

TSEK	2025	2024
Årets resultat	-174 268	159 704
Övrigt totalresultat	–	–
Årets totalresultat	-174 268	159 704

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

Per den 31 december, TSEK

Not 12/31/2025 12/31/2024

Tillgångar

Anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	8	266 215	320 823
Fordringar på koncernföretag	6	304 724	351 043
Summa anläggningstillgångar		570 939	671 866

Omsättningstillgångar

Övriga fordringar		6	201
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	2 521	3 102
Kassa och bank	10	7 583	403
Summa omsättningstillgångar		10 110	3 706
Summa tillgångar		581 049	675 572

Eget kapital och skulder

Eget kapital

Bundet eget kapital			
Aktiekapital		17 626	17 626
Fritt eget kapital			
Fri överkursfond		235 076	235 076
Balanserat resultat		112 229	-47 476
Årets resultat		-174 268	159 704
Summa fritt eget kapital		173 036	347 304
Summa eget kapital		190 663	364 930

Långfristiga skulder

Övriga räntebärande skulder	12	380 875	302 536
Summa långfristiga skulder		380 875	302 536

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder		209	898
Övriga kortfristiga skulder		1 849	505
Skatteskulder		247	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	7 206	6 703
Summa kortfristiga skulder		9 511	8 106
Summa eget kapital och skulder		581 049	675 572

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

TSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 437	210 399	11 087	-58 563	164 360
Vinstdisposition	-	-	-58 563	58 563	-
Årets totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	159 704	159 704
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat				159 704	159 704
Emission av aktiekapital konvertibelt konvertering	323	24 677	-	-	25 000
Emission av aktier genom skuldkonvertering	15 866	-	-	-	15 866
Summa transaktioner med ägare	16 189	24 677	-	-	40 866
Utgående eget kapital 2024-12-31	17 626	235 076	-47 476	159 704	364 930
Ingående eget kapital 2025-01-01	17 626	235 076	-47 476	159 704	364 930
Vinstdisposition	-	-	159 704	-159 704	-
Årets totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-174 268	-174 268
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	-174 268	-174 268
Utgående eget kapital 2025-12-31	17 626	235 076	112 229	-174 268	190 663

Rapport över kassaflöden för moderbolaget

1 januari–31 december, TSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-2 780	-16 102
Betald inkomstskatt		247	-9 260
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-2 533	-25 361
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-27 092	-32 725
Förändring av rörelseskulder		-79	1 026
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-29 704	-57 060
Finansieringsverksamheten			
Upptaget obligationslån, netto efter emissionsrabatt		36 772	59 720
Räntekostnade avseende löst obligation		-	-3 250
Räntebetalningar netto		112	-541
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		36 884	55 929
Årets kassaflöde		7 180	-1 131
Likvida medel vid årets början		403	1 535
Likvida medel vid årets slut	10	7 583	403

Moderbolagets noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Redovisnings och värderingsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS[®] och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS[®] som ska göras.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets rapporter över resultat, finansiell ställning och kassaflöden är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan koncernens uppställningar baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Värdering sker till anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar. Transaktionsutgifter inkluderas i anskaffningsvärdet och belastar inte moderbolagets resultaträkning, medan i koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga till dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer.

Leasing

I moderbolaget tillämpas undantaget enligt RFR2 vilket innebär att kostnader avseende leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer. Tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Not 2 Nettoomsättning

Hela nettoomsättningen avser management fee till koncernföretag avseende koncernledningsfunktioner.

Not 3 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Verkställande direktör och CFO för Caybon Holding AB är anställda i moderbolaget. Beträffande uppgifter kring löner och ersättningar hänvisas till koncernens not 7 för anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar. Styrelsearvode utgår till ledamöter som inte är anställda inom Caybon koncernen.

Medelantalet anställda

	2025	2024
Män	2	2
Kvinnor	–	–
Totalt	2	2

Not 4 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Samtliga kostnader hänförliga till revision för moderbolag och koncernredovisning tagits av Caybon Holding AB. För uppgift om koncernens revisionsarvode, se koncernen not 8.

TSEK	2025	2024
Ernst & Young AB		
Revisionsarvoden	-1 918	-2 237
Övriga tjänster	-19	-190
	-1 937	-2 427

Not 5 Finansnetto

TSEK	2025	2024
Ränteintäkter obligation	-	463
Ackordsvinst	-	380 615
Övriga ränteintäkter	111	2
Finansiella intäkter	111	381 080
Räntekostnader obligation	-37 037	-40 982
Räntekostnader konvertibel	-	-668
Periodiserade låneupptagningskostnader	-3 596	-8 423
Räntekostnad hänförlig till upplösning av emissionsrabatt	-2 558	-
Nedskrivning fordringar koncernbolag	-73 818	-154 747
Nedskrivning aktier koncernbolag	-54 608	-
Övriga finansiella kostnader	18	-453
Finansiella kostnader	-171 599	-205 274
Finansiella intäkter och kostnader	-171 488	175 806

Not 6 Närstående

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag och aktieägare.

Sammanställning över närståendetransaktioner

Hela nettoomsättningen avser management fee till koncernföretag avseende koncernledningsfunktioner.

Fordringar på koncernföretag

TSEK	12/31/2025	12/31/2024
Caybon LP AB, långfristig fordran	216 123	289 941
Caybon International AB, kortfristig fordran	88 601	61 102
	304 724	351 043

Not 7 Skatter

Redovisat i rapporten över resultat och övrigt totalresultat/rapport över resultat

TSEK	2025	2024
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Årets skattekostnad	-	-
Skatt avseende tidigare år	-	-
	-	-
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende underskottsavdrag	-	-
	-	-
Totalt redovisad skattekostnad i moderbolaget	-	-

Avstämning av effektiv skatt

TSEK	2025(%)	2025	2024(%)	2024
Resultat före skatt		-174 268		159 704
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20,6%	35 899	-20,6%	-32 899
Ej skattepliktiga intäkter	0,0%	-	0,0%	-
Ackordsvinst (ej skattepliktig)	0,0%	-	49,1%	78 407
Ej avdragsgilla kostnader	-5,1%	-8 875	-8,3%	-13 274
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	-6,5%	-11 249	0,0%	-
Nedskrivning av fordringar i koncernen (ej avdragsgill)	-8,7%	-15 206	-20,0%	-31 878
Skatt avseende tidigare år	0,0%	-	0,0%	-
Ej aktiverat underskott	-0,3%	-569	-0,2%	-356
Redovisad effektiv skatt	-	-	-	-

Not 8 Andelar i koncernföretag

			Bokfört värde	Org.nr	Verksamhet	Ägarandel i %		
						2025-12-31	2024-12-31	
			Direkt ägda dotterbolag					
TSEK	12/31/2025	12/31/2024	Caybon LP AB, Stockholm, Sverige	266 215	559068-5342	Holdingbolag	100%	100%
Redovisat värde vid årets ingång	320 823	320 823	Indirekt ägda dotterbolag					
Nedskrivning andelar koncernföretag	-54 608	-	Caybon International AB, Stockholm, Sverige		556620-9002	Holdingbolag	100%	100%
Redovisat värde vid årets utgång	266 215	320 823	Mediaplanet Sverige AB, Stockholm, Sverige		556668-8320	Kampanj	100%	100%
			Mediaplanet AS, Oslo, Norge		987862157	Kampanj / Nätverk	100%	100%
			Mediaplanet Limited, London, Storbritannien		05267727	Kampanj / Nätverk	100%	100%
			Mediaplanet APS, Köpenhamn, Danmark		28307918	Kampanj / Nätverk	100%	100%
			Mediaplanet OY, Helsingfors, Finland		1990130-0	Kampanj / Nätverk	100%	100%
			Mediaplanet Verlag Deutschland GmbH, Berlin, Tyskland		HRB 106137 B	Kampanj / Nätverk	100%	100%
			Mediaplanet BVBA, Bryssel, Belgien		0891139691	Kampanj	100%	100%
			Mediaplanet Publishing House B.V, Amsterdam, Nederländerna		34257820	Kampanj	100%	100%
			Mediaplanet z.o.o, Warszawa, Polen		0000295400	Kampanj	100%	100%
			Mediaplanet Publishing House Inc., New York, USA		68-0650680	Kampanj / Nätverk	100%	100%
			Mediaplanet GmbH, Wien, Österrike		FN 322799 f	Kampanj	100%	100%
			Mediaplanet Czech, Prag, Tjeckien		24804711	Kampanj	100%	100%
			Mediaplanet Publishing House Ltd, Toronto, Kanada		855477262	Kampanj	100%	100%
			Mediaplanet Spain Newspaper Complements S.L, Madrid, Spanien		B84729409	Vilande	100%	100%
			Mediaplanet SIA, Riga, Lettland		40103164693	Vilande	100%	100%
			Appelberg Publishing Group AB, Stockholm, Sverige		556511-7453	Kampanj	100%	100%
			N365 Group Holding AB, Stockholm, Sverige		556945-1569	Holdingbolag	100%	100%
			Nyheter 365 AB, Stockholm, Sverige		556724-1806	Kampanj / Nätverk	100%	100%
			Splay One Group AB, Stockholm, Sverige		559193-9193	Holdingbolag	100%	100%
			Splay One AB, Stockholm, Sverige		556909-3882	Nätverk	100%	100%
			Splay One Oy, Helsingfors, Finland		2626191-1	Nätverk	100%	100%
			Splay One ApS, Köpenhamn, Danmark		36201398	Nätverk	100%	100%
			Splay One AS, Oslo, Norge		914568838	Nätverk	100%	100%
			Healthcare Media Sweden AB, Stockholm, Sverige		556867-3213	Vilande	100%	100%
			HC Virtual Estate AB, Stockholm, Sverige		559155-8514	Vilande	100%	100%

Not 9 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	12/31/2025	12/31/2024
Upptagningskostnader obligation	2 423	2 792
Övriga förutbetalda kostnader	98	310
	2 521	3 102

Upptagningskostnader periodiseras som räntekostnad över obligationens löptid.

Not 10 Specifikationer till rapport över kassaflöden

Likvida medel

TSEK	12/31/2025	12/31/2024
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	7 583	403
	7 583	403

Not 11 Eget kapital

Fritt eget kapital

Följande fonder utgör tillsammans med årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden. Belopp som tillförts överkursfonden fr.o.m. 1 januari 2006 ingår i fritt eget kapital.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

Teckningsoptionsprogram

Koncernen har ställt ut ett teckningsoptionsprogram. Programmet har tilldelats ledande befattningsinnehavare och nyckelpersoner. Koncernen har inte någon legal eller informell förpliktelse att återköpa eller reglera optionerna kontant.

Teckningsoptionsprogram 2022/2026

Program 2022/2026 omfattar ett antal om 13 998 teckningsoptioner, vilka kan lösas in mot aktier i bolaget. Premien som erlades på teckningsoptionerna motsvarade marknadsvärdet vilken har beräknats genom Black-Scholes-modellen. Inlösen av teckningsoptionerna kan ske vid tre tillfällen under perioden 08 2025–03 2026. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en aktie i bolaget. Kvotvärdet är 1 kr per aktie och därmed kan ökningen av bolags aktiekapital uppgå till högst 13 998 kr vid fullt utnyttjande av teckningsoptionsrätterna.

Eftersom verkligt värde har erlagts vid utgivande av optionerna redovisas ingen personalkostnad för teckningsoptionsprogrammen. Vid teckningstillfället åtog sig koncernen en subventionering av den för optionerna erlagda premien vid två utbetalningstillfällen under en tvåårsperiod från teckningstillfället. Subventionen sker vid respektive utbetalningstillfälle under villkoret att den anställda ej är uppsagd, oavsett vilken part avslutat anställningen. Subventionen redovisas successivt som en personalkostnad under perioden fram tills utbetalningstillfällena under förutsättning att anställningen för respektive optionstecknare inom koncernen fortlöper.

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst eller förlust

Till årsstämman förfogande finns följande belopp i kronor:

Balanserat resultat	112 228 545
Fri överkursfond	235 075 685
Årets resultat	-174 267 941
Summa	173 036 289

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel och fria fonder disponeras enligt följande: Balanseras i ny räkning 173 036 289 kr.

Not 12

Övriga räntebärande skulder

TSEK	12/31/2025	12/31/2024
Junior obligation	120 738	145 000
Senior obligation	36 163	130 000
Super senior obligation	173 138	–
Kapitaliserad ränta obligation	50 836	27 536
	380 875	302 536

*För villkor som gäller, se not för 18 koncernen

Not 13

Upplupna kostnader
och förutbetalda intäkter

TSEK	12/31/2025	12/31/2024
Upplupna räntekostnader	3 525	2 269
Upplupna lönekostnader	1 448	1 512
Upplupna semesterlöner	819	1 249
Upplupna sociala avgifter		
semesterlön	257	393
Särskild löneskatt	307	435
Upplupna revisionsarvoden	744	845
Övriga upplupna kostnader	106	–
	7 206	6 703

Not 14

Ställda säkerheter, eventalförpliktelser
och eventaltillgångar

Inga tvister eller liknade pågår vid avlämnandet av denna årsredovisning.

TSEK	12/31/2025	12/31/2024
Ställda säkerheter*		
Aktier i dotterbolag	266 215	320 823
Pantsatta fordringar gentemot koncernföretag	216 123	351 043

*Samtliga ställda säkerheter är ställda gentemot bolagets obligation.

Eventalförpliktelser

Borgensförpliktelser		
KLP Viken AB	1 700	–

Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. 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 försäkrar också att årsredovisningen har upprättats i enlighet med de europeiska standarderna för hållbarhetsrapportering ESRS och de specifikationer som antagits med stöd av EU:s taxonomiförordning.

www.caybon.com

Årsredovisningens innehåll blev klart den 23 april 2026.

Årsredovisningen undertecknades av samtliga den 29 april 2026.

Eola Änggård Runsten
STYRELSEORDFÖRANDE

Martin Edwall
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Adam Fors
STYRELSELEDAMOT

Henriette Zeuchner
STYRELSELEDAMOT

Martin Ingemansson
STYRELSELEDAMOT

Vår revisionsberättelse över årsredovisningen och koncernredovisningen och vår granskningsberättelse över den lagstadgade hållbarhetsrapporten har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

ERNST & YOUNG AB

Charlotte Holmstrand
AUKTORISERAD REVISOR

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Caybon Holding AB, org nr 559049-5056

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Caybon Holding AB för år 2025 med undantag för hållbarhetsrapporten på sidorna 21–50. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 17–86 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsrapporten på sidorna 21–50 Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över resultat och totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

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. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar* i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Värdering av goodwill i koncern respektive värdering av andelar i koncernföretag

Beskrivning av området

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till 501 638 TSEK per 31 december 2025 varav 496 239 TSEK utgör goodwill. Goodwill utgör 63 % av koncernens balansomslutning. Moderbolagets redovisade värde per 31 december 2025 för andelar i koncernföretag uppgår till 266 215 TSEK.

Caybon Holding AB prövar årligen, och vid indikation på värdenedgång, att redovisade värden för goodwill inte överstiger tillgångarnas återvinningsvärde. Återvinningsvärdet fastställs för varje kassagenererande enhet genom en nuvärdesberäkning

av framtida kassaflöden. Framtida kassaflöden baseras på ledningens affärsplaner och prognoser och innefattar ett antal antaganden bland annat om resultatutveckling, tillväxt, investeringsbehov och diskonteringsränta. Andelar i koncernföretag bedöms löpande under året om det finns indikationer på värdenedgång och om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde. För 2025 har nedskrivning om 86 000 TSEK gjorts avseende goodwill och nedskrivning om 54 608 TSEK avseende andelar i koncernföretag.

Förändringar i ledningens antaganden som ligger till grund för bedömning av återvinningsvärden såsom framtida kassaflöden, tillväxt, diskonteringsränta och investeringsbehov skulle kunna leda till att ett nedskrivningsbehov uppstår med betydande påverkan finansiellt på koncernen. Med anledning av de många komplexa antaganden komplexa antaganden och bedömningar som sker i samband med värdering av goodwill respektive värdering av andelar i koncernföretag är detta ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

För koncernen anges en beskrivning av redovisningsprinciper i not 11 Immateriella anläggningstillgångar och i not 27 viktiga uppskattningar och bedömningar. För moderbolaget anges en beskrivning av redovisningsprinciper i not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper. En beskrivning av andelar i koncernföretag anges i not 8 Andelar i koncernföretag.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har utvärderat ledningens process för att upprätta nedskrivningstest för goodwill respektive andelar i koncernföretag och utvärderat framtida prognoser och genomfört känslighetsanalyser på nyckelantaganden. Vi har bedömt om den utförda nedskrivningsprövningen för goodwill och andelar i koncernföretag är upprättad i enlighet med angiven teknik.

Vi har med stöd av våra värderingsspecialister granskat Caybons modell och metod för att genomföra nedskrivningstest för goodwill och andelar i koncernföretag. Detta genom att vi har identifierat, utvärderat och testat väsentliga antaganden som ligger till grund för diskonteringsräntan, utvärderat tidigare träffsäkerhet i prognoser och antaganden, utvärderat och granskat antaganden om framtida finansiell utveckling samt utvärderat antaganden om den långsiktiga tillväxten.

- Ett ytterligare moment i vår granskning har varit att utföra känslighetsanalys av antagandena i syfte att kunna bedöma hur rimliga förändringar i antaganden kan komma att påverka värderingarna.

Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen relaterat till goodwill respektive andelar i koncernföretag.

Intäktsredovisning

Beskrivning av området

Nettoomsättningen uppgår för 2025 till 819 495 TSEK i rapporten över resultat och totalresultat. I koncernen finns två typer av intäktsflöden, ett flöde som avser intäkter som redovisas vid ett tillfälle, och det andra flödet som avser intäkter som redovisas över tid. Då Caybon Holding AB har koncernföretag utspridda i olika länder krävs att samtliga företag följer de gemensamma redovisningsprinciperna för intäktsflödena. Detta ställer krav på riktlinjer och rutiner för intäktsredovisning likväl som bedömningar av ledningen för att fastställa lämplig metod, modell och period för korrekt intäktsredovisning.

Vi har bedömt redovisningen av intäkter som ett särskilt betydelsefullt område i vår revision baserat på storleken av intäkten i förhållande till övriga resultatposter, mängden transaktioner och att koncernen gör bedömningar genom tolkning av avtal vilket påverkar i vilken period intäktsredovisning sker.

För information om intäkter, se Redovisnings- och värderingsprinciper i Not 3 som avser intäkter samt Not 2 som avser segmentsredovisning.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har granskat koncernens principer för redovisning av intäkter vilket innefattar att vi har utvärderat processer och rutiner relaterat till intäktsredovisningen.

Vi har genomfört analytisk granskning av intäkterna per tjänst respektive per geografiska marknader. Vi har stickprovsvis granskat intäkter mot avtal, kampanjer och andra underlag för att säkerställa att redovisning av intäkter har skett i rätt period. Vi har genomfört granskning av koncernens process för intäktsredovisning och stickprovsvis granskat pågående projekt och beräkningar och bedömningar kopplat till dessa. Därutöver har vi även utfört dataanalyser avseende intäktsredovisning.

Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen relaterat till intäkter.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–10, 21–50 och 92–93. 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 den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS redovisningsstandarder så som de antagits av EU. 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 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.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

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 förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen 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 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.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Caybon 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 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 tryggsätt. 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 tryggsätt.

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.

Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till Caybon Holding AB:s revisor av bolagsstämman den 11 juni 2025 och har varit bolagets revisor sedan 7 september 2016.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

ERNST & YOUNG AB

Charlotte Holmstrand
AUKTORISERAD REVISOR

Revisors granskningsberättelse över Caybon Holding AB hållbarhetsrapport

Till bolagsstämman i Caybon Holding AB, org.nr 559049-5056

Slutsats

Vi har utfört en översiktlig granskning av hållbarhetsrapporten upprättad av Caybon Holding AB (företaget) för räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsrapporten ingår på sidorna 21–50 i detta dokument.

Grundat på vår översiktliga granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen vilket inbegriper

- om hållbarhetsrapporten uppfyller kraven i ESRS,
- om den process som företaget har genomfört för att identifiera rapporterad hållbarhetsinformation har utförts såsom den beskrivs i hållbarhetsrapporten och
- efterlevnaden av rapporteringskraven i EU:s gröna taxonomiförordning artikel 8.

Grund för slutsats

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation revr 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vår slutsats.

Annan information än hållbarhetsrapporten

Detta dokument innehåller även annan information än hållbarhetsrapporten och återfinns på sidorna 1–20 och 51–93 med undantag för siffrorna 87–91. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vår slutsats avseende hållbarhetsrapporten omfattar inte denna information och vi uttalar ingen slutsats med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår översiktliga granskning av

hållbarhetsrapporten är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med hållbarhetsrapporten. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under den översiktliga granskningen 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.

Övrig upplysning

Hållbarhetsrapporten för föregående räkenskapsår 2024 har inte varit föremål för översiktlig granskning enligt revr 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Någon granskning av jämförelsetalen i hållbarhetsrapporten för 2025 har därmed inte utförts.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med 6 kap. 12–12 f §§ årsredovisningslagen, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta hållbarhetsrapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats med begränsad säkerhet om hållbarhetsrapporten är upprättad enligt 6 kap. 12–12 f §§ årsredovisningslagen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt FAR:s rekommendation revr 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med dessa krav.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Caybon Holding AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsrapporten. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhetsrapporten vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören upprättar hållbarhetsrapporten i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsrapporten, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

Våra granskningsåtgärder avseende hållbarhetsrapporten inkluderade, men var inte begränsade till att:

- Genom förfrågningar erhålla en allmän förståelse för den interna kontrollmiljön, rapporteringsprocesserna, och

- ▶ informationssystemen som är relevanta för upprättandet av informationen i hållbarhetsrapporten.
- Utvärdera om information som identifierats som väsentlig genom den process som bolaget genomfört för att identifiera innehållet i hållbarhetsrapporten också ingår.
- Utvärdera om strukturen och presentationen av hållbarhetsrapporten är förenlig med kraven i ESRS;
- Genomföra förfrågningar till relevant personal och analytiska granskningsåtgärder avseende utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten;
- Utföra substansgranskningsåtgärder baserat på ett stickprov på utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten;
- Genom förfrågningar och analytiska granskningsåtgärder för att inhämta underlag till metoderna för att ta fram väsentliga uppskattningar och framåtblickande information och förstå hur dessa metoder tillämpades;

Våra granskningsåtgärder avseende den process som företaget har genomfört för att identifiera hållbarhetsinformation att rapportera inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Erhålla en förståelse för processen genom att genomföra förfrågningar för att förstå källorna till den information som används av företagsledningen (t.ex. intressentdialoger, affärsplaner och strategidokument), och
- Granska företagets interna dokumentation av sin process; och
- Utvärdera om den information som erhållits från våra åtgärder om den process som implementerats av företaget överensstämmer med beskrivningen av processen i IRO-1 på sidorna 23–25 i hållbarhetsrapporten.

Våra granskningsåtgärder avseende taxonomiupplysningarna inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- erhålla förståelse för processen för att identifiera ekonomiska verksamheter som omfattas av- och är förenliga med EU:s gröna taxonomi och de motsvarande upplysningarna i hållbarhetsrapporten genom att:
- Genomföra förfrågningar till relevant personal och analytiska granskningsåtgärder på taxonomiupplysningarna
- Genomföra förfrågningar för att förstå källorna till den information som används i taxonomiupplysningarna
- Utvärdera om presentationen av taxonomiupplysningarna är förenlig med kraven i EU:s taxonomiförordning

Begränsningar

Vid rapportering av framåtblickande information i enlighet med ESRS, måste styrelsen och företagsledningen för Caybon Holding AB förbereda framåtblickande information utifrån angivna antaganden om händelser som kan inträffa i framtiden och möjliga framtida aktiviteter av Caybon Holding AB. Faktiska utfall kommer sannolikt att bli annorlunda eftersom förväntade händelser ofta inte inträffar som förväntat.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

ERNST & YOUNG AB

Charlotte Holmstrand
AUKTORISERAD REVISOR

Alternativa nyckeltal

I de finansiella rapporter som Caybon avger finns alternativa nyckeltal angivna, vilka kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering såsom exempelvis intäkter. Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang ger tydligare eller mer fördjupad information än de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. De alternativa nyckeltalen härleds från Caybons koncernredovisning och är inte mått på finansiella resultat eller likviditet i enlighet med IFRS, varför de inte bör betraktas som alternativ till nettoresultat, rörelse-resultatet eller andra nyckeltal som härleds i enlighet med IFRS. Beräkningen av de alternativa nyckeltalen framgår i tabellerna till höger och på nästa sida.

	12/31/2025	12/31/2024
Totala intäkter	829 226	932 866
Produktionskostnader	-457 393	-488 286
Bruttovinst	371 833	444 580
Bruttovinst	371 833	444 580
Totala intäkter	829 226	932 866
Bruttovinstmarginal	44,8%	47,7%
Rörelseresultat (EBIT)	-96 010	-262 558
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	28 779	34 414
EBITDA	-67 232	-228 144
EBIT	-96 010	-262 558
Totala intäkter	829 226	932 866
EBIT-marginal, %	-11,6%	-28,1%
EBITDA	-67 232	-228 144
Totala intäkter	829 226	932 866
EBITDA-marginal, %	-8,1%	-24,5%
Obligation	330 039	275 000
Kapitaliserad ränta	50 836	27 536
Likvida medel	-69 255	-72 236
Nettoskuld	311 620	230 300
Nettoomsättning föregående år	928 393	1 002 047
Total avyttrad nettoomsättning	-53 970	-60 030
Valutaeffekt	-22 920	-2 267
Jämförbar organisk nettoomsättning föregående år	851 503	939 750
Organisk förändring mot föregående år	-32 008	-11 357
Årets omsättning	819 495	928 393
Total nettoomsättningstillväxt, %	-11,7%	-7,4%
Organisk tillväxt, %	-3,4%	-1,1%
Avyttrad tillväxt, %	-5,8%	-6,0%
Valutaeffekt %	-2,5%	-0,2%

Alternativt nyckeltal	Beskrivning	Motivering
Bruttovinst	Rörelsens intäkter minus produktionskostnader som de presenteras i resultaträkningen. Produktionskostnaderna för Caybon innefattar kostnader för mediadistribution utanför koncernen.	Bruttovinst används för att visa vinsten som finns kvar för att täcka kostnader för anställda inom gruppen, tillika andra övriga kostnader
Bruttovinstmarginal	Bruttovinst dividerat med rörelsens intäkter.	Används för att visa andelen av rörelsens intäkter som finns kvar för att täcka övriga kostnader inom koncernen.
EBITDA	Resultat före avskrivningar men efter nedskrivningar.	EBITDA används för att tydliggöra resultatet före effekter från avskrivningar och avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar, detta för att ge en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten
EBITDA-marginal	EBITDA dividerat med rörelsens intäkter.	EBITDA-marginal används för att presentera EBITDA i förhållande till rörelsens intäkter som ett mått på koncernens effektivitet.
EBIT (rörelseresultat)	Resultat före finansiella intäkter och kostnader och skatt.	EBIT/rörelseresultatet används för att visa koncernens operativa resultat i perioden och vad som finns kvar för att täcka finansiella kostnader eller intäkter, tillika skatt.
EBIT-marginal	EBIT dividerat med rörelsens intäkter.	EBIT-marginal används för att presentera EBIT i förhållande till rörelsens intäkter som ett mått på koncernens effektivitet.
Nettoskuld	Nettoskuld som den presenteras i årsredovisningen innefattar räntebärande skulder, exklusive leasingskulder minus likvida medel.	Används för att visa kvarvarande räntebärande skuld efter likvida medel som kan användas för att betala av skulderna.
Medelantalet anställda	Genomsnittligt antalet anställda vid för perioden beräknas som genomsnittliga antalet anställda vid slutet av varje kalendermånad i perioden.	Används för att visa genomsnittliga antalet anställda som bidrar till att periodens finansiella prestationer.
Antal anställda vid årets utgång	Totala antalet fulltidsanställda vid periodens slut.	Används för att visa hur många anställda man är vid slutet av året och därmed ingående i nästkommande period.
Organisk tillväxt	Tillväxt i nettoomsättningen från koncernbolag som har varit en del av koncernen den senaste 12-månadersperioden och justerat för valutakurseffekter.	Används för att visa den tillväxt som genereras av den tidigare existerande verksamheten, utan jämförelsestörande poster som förvärvat tillväxt eller tillväxt hänförlig till valutakurseffekter.
Förvärvat tillväxt	Tillväxt i nettoomsättningen som kommer från koncernbolag som förvärvats och ej varit en del av koncernen den senaste 12-månadersperioden.	
Avyttrad tillväxt	Tillväxt i nettoomsättningen som kommer från koncernbolag som avyttrats och ej varit en del av koncernen den senaste 12-månadersperioden.	

SIGNATURES**ALLEKIRJOITUKSET****UNDERSKRIFTER****SIGNATURER****UNDERSKRIFTER**

This document contains 93 pages before this page
Dokumentet inneholder 93 sider før denne siden

Tämä asiakirja sisältää 93 sivua ennen tätä sivua
Dette dokument indeholder 93 sider før denne side

Detta dokument innehåller 93 sidor före denna sida

authority to sign
representative
custodial

asemavaltuus
nimenkirjoitusoikeus
huoltaja/edunvalvoja

ställningsfullmakt
firmateckningsrätt
förvaltare

autoritet til å signere
representant
foresatte/verge

myndighed til at underskrive
repræsentant
frihedsberøvende