

Seamless

Distribution Systems

Delårsrapport Q3

2025

DELÅRSRAPPORT Q3

JANUARI - SEPTEMBER 2025

JULI - SEPTEMBER 2025

- Nettoomsättning uppgick till 35,3 (53,4) MSEK en minskning med 34,0% jämfört med samma period föregående år.
- EBITDA-resultatet uppgick till -4,2 (14,4) MSEK, en minskning med 129,3% jämfört med samma period föregående år.
- EBITDA-marginalen uppgick till -12,0% (27,0%).
- Resultat efter skatt uppgick till -19,6 (-10,0) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -0,93 (-0,65) SEK.
- Periodens kassaflöde uppgick till 6,2 (-4,1) MSEK.

JANUARI - SEPTEMBER 2025

- Nettoomsättning uppgick till 136,4 (169,3) MSEK en minskning med 19,4% jämfört med samma period föregående år.
- EBITDA-resultatet uppgick till 4,3 (56,3) MSEK, en minskning med 92,4% jämfört med samma period föregående år.
- EBITDA-marginalen uppgick till 3,1% (33,2%).
- Resultat efter skatt uppgick till -71,4 (-12,2) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -3,62 (-0,79) SEK.
- Periodens kassaflöde uppgick till 6,7 (2,7) MSEK.

KSEK	2025 JUL-SEP	2024 JUL-SEP	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP	2024 JAN-DEC
Nettoomsättning	35 256	53 426	136 443	169 269	226 442
EBITDA resultat	-4 215	14 408	4 293	56 252	73 098
EBITDA-marginal	-12,0%	27,0%	3,1%	33,2%	32,3%
Rörelseresultat (EBIT)	-8 584	2 909	-49 100	19 713	27 522
Rörelsemarginal (EBIT)	-24,3%	5,4%	-36,0%	11,6%	12,2%
Periodens resultat efter skatt	-19 570	-10 001	-71 402	-12 238	-11 816
Periodens kassaflöde	6 215	-4 089	6 737	2 659	3 583
Resultat per aktie, före och efter utspädning	-0,93	-0,65	-3,62	-0,79	-0,62

Justerad vinst före skatt (pro forma 2026)*



- * 47,2 MSEK är kopplat till redan genomförda effektiviseringsåtgärder som till exempel nedläggning av Bolagets europeiska verksamheter samt effektivisering av organisationen i stort.
- * 40,3 MSEK i korrigerade avskrivningar är relaterat till 30,0 MSEK i korrigering för den engångs-nedskrivning som genomfördes i kvartal 2 2025. Resterande 10,3 MSEK läggs till för att ge en rättvisande bild av den nya nivån av avskrivningar som är 4,3 MSEK per kvartal.
- * 16,6 MSEK är kopplat till valutajustering då Bolaget alltid visar resultatet exklusive valutaeffekter.
- * 2,0 MSEK är relaterat till lägre räntekostnader då Bolaget har använt sig av kapitaliserad ränta under 2025 där räntesatsen har varit 11% istället för 9%.

* Justerad vinst före skatt (pro forma 2026) beräknas utifrån samma nettoomsättning som de första nio månaderna 2025 samt rapporterad vinst före skatt för samma period. Därefter tillämpas en så kallad ny "run-rate" på operativa kostnader, avskrivningar, valutaeffekter och räntekostnader för att uppskatta vinstpotentialen för 2026. Med run-rate avses här att de operativa kostnaderna, avskrivningarna, valutapåverkan (FX) och räntan beräknas utifrån genomförda neddragningarna och förbättringarna som ännu inte fått fullt genomslag i den finansiella rapporteringen för perioden. Dessa poster har valts eftersom de påverkas direkt av genomförda kostnadsoptimeringar och därmed ger en mer rättvisande bild av framtida resultat. Detta görs även för att ge en bild av hur utfallet skulle ha sett ut om dessa åtgärder hade skett tidigare och fått fullt genomslag.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER KVARTALET

- SDS uppnår 66,0 MSEK i besparingar från optimeringsprogrammet.** SDS har framgångsrikt utfört stora delar av sitt omfattande effektivitetsprogram, vilket har resulterat i årliga kostnadsbesparingar på 66 miljoner SEK. Det innebär att bolagets återkommande intäkter täcker samtliga operativa kostnader och räntor. Varje ny affär får därmed en direkt positiv påverkan på resultat och kassaflöde, vilket är kärnan i det nya SDS. Historisk årlig orderingång för nya affärer under 2017–2024 har varit 50–90 MSEK. Givet den historiska orderingången och en konverteringsgrad för orderingång till omsättning på 50% bör SDS generera 25 MSEK till 50 MSEK i resultat före skatt under 2026.
- SDS har ingått ett avtal till ett värde av 3,3 MSEK.** Avtalet har ingåtts med en ledande telekomoperatör i Senegal till omfattande leverans av produkten RVM till ett värde av 3,3 MSEK, samt 10,0 MSEK i löpande support över fyra år.
- SDS har ingått ett avtal till ett värde av 5,5 MSEK.** SDS har erhållit en strategiskt viktig order om 5,5 MSEK från en befintlig kund i Förenade Arabemiraten för uppgradering av SDS:s Interactive Voice Response-system (IVR).
- SDS tillförs 11,8 MSEK genom riktad emission.** Styrelsen i SDS har per den 11 juli 2025, med stöd av bemyndigande från bolagsstämma den 28 maj 2025, beslutat om att genomföra en riktad kontantemission av aktier om 11,8 MSEK, samt en kvittningsemission om 2,7 MSEK, motsvarande totalt 14,5 MSEK, till de största aktieägarna samt ett fåtal fordringsägare. Syftet med den riktade emissionen är att stärka bolagets balansräkning genom kvittning av skulder och framför allt skapa möjlighet till snabbare genomförande av bolagets mycket ambitiösa besparingsprogram för att kraftigt stärka lönsamheten.
- SDS säkrade lån om 10 MSEK.** Bolaget har ingått ett låneavtal med ett europeiskt kreditinstitut. Lånebeloppet uppgår till 10 000 000 kronor med en årlig ränta på 12 % tills det är helt återbetalt.
- SDS ingick stand-still avtal.** Avtalet med obligationsinnehavare innebär ett frysningsavtal till och med den 31 december 2025 avseende de två finansiella kovenanterna i obligationsvillkoren.
- SDS utnyttjade möjligheten att betala ett lägre räntebelopp i augusti 2025.** SDS beslutade att utnyttja möjligheten att erlagga ett reducerat räntebelopp och betalade 5% ränta i stället för 9%. 6% ränta har kapitaliserats och lagts till obligationen. Obligationen justerades från 238,6 MSEK till 241,6 MSEK för återstoden av löptiden.
- SDS informerar om överträdelse av finansiell kovenant.** Enligt villkoren i bolagets avtal med obligationsinnehavarna ska SDS inneha minst 10,0 MSEK i likvida medel per den sista varje månad. Bolaget informerade vid tre tillfällen under kvartalet att man bröt mot detta.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODEN

- SDS har fått en strategiskt viktig order på 4,8 MSEK från en befintlig kund i Saudiarabien.** Projektets intäkter kommer att redovisas löpande allt eftersom leveransen fortskrider.
- SDS informerar om överträdelse av finansiell kovenant.** Enligt villkoren i bolagets avtal med obligationsinnehavarna ska SDS inneha minst 10 MSEK i likvida medel per den 30 september 2025. Bolagets likvida medel uppgick vid detta datum till 6,4 MSEK.
- SDS utnyttjade möjligheten att betala ett lägre räntebelopp i november 2025.** SDS beslutade att utnyttja möjligheten att erlagga ett reducerat räntebelopp och betalade 5% ränta i stället för 9%. 6% ränta har kapitaliserats och lagts till obligationen. Obligationen har då justerats från 242,3 MSEK till 246,0 MSEK för återstoden av löptiden.
- Extra bolagsstämma i SDS hölls i Stockholm den 31 oktober 2025.** Stämman beslutade om villkorsändring avseende teckningsoptioner av serie "TO24", samt beslut om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler innan nästa årsstämma.

VD HAR ORDET

Det tredje kvartalet markerar vår inflektionspunkt. SDS är nu ett fokuserat mjukvarubolag med en slimmad kostnadsbas, högre produktivitet och betydligt större operationell hävstång. Transformationen är genomförd – nu tar vi betalt på tillväxten.

66 MSEK i årliga kostnadsbesparingar är i princip fullt implementerade och **får full effekt från januari 2026**. Det innebär att våra **återkommande intäkter täcker samtliga operativa kostnader och räntor**.

Varje ny affär därefter faller i huvudsak ned på resultat och kassaflöde. Det är kärnan i det nya SDS.

Trots ett svagare kvartal visar helårsbilden en tydlig vändning. Om vi behåller årets omsättning men applicerar den kostnadsstruktur som gäller från 2026 – för operativa kostnader, avskrivningar och ränta – landar **justerat resultat före skatt på 38,5 MSEK** (se bild sida 2). Det illustrerar en **robust, skalbar affär** där nästa års lägre kostnadsbas **frigör lönsamheten** och ger stark hävstång på varje ny intäktskrona.

Vår omstrukturerade säljorganisation levererar nu momentum. Vi för aktiva, konstruktiva dialoger med i princip samtliga nyckelkunder och **räknar med att kommunicera flera nya affärer mot slutet av Q4** – i en miljö där säljcyklerna historiskt är långa. **Historisk årlig orderingång för nya affärer: 50–90 MSEK**. Givet den historiska orderingången och med en konverteringsgrad för orderingång till omsättning på 50%-60% **så bör SDS generera 25 MSEK till 54 MSEK i resultat före skatt under 2026**. Med vår nya struktur bedömer vi att förutsättningarna att skala är betydligt bättre än tidigare.

På finansieringssidan har vi skapat handlingsfrihet. Under Q3 genomfördes en **nyemission om cirka 12 MSEK** och ett **lån om 10 MSEK**. Vi har även nått ett **standstill-avtal för finansiella kovenanter** med obligationsinnehavarna. Sammantaget ger detta oss stabilitet och flexibilitet att accelerera kommersiellt utan att tappa tempo.



Vi har gjort det svåra – ställt om, effektiviserat och sänkt kostnadsbasen. Nu står SDS redo att **översätta pipeline till lönsam tillväxt**. Vår prioritet är enkel: **konvertera affärer och låta hävstången arbeta**.

Det nya SDS är byggt för att leverera stigande marginaler, **starkare kassaflöden och bestående aktieägarvärde**. Jag vill varmt bjuda in nya aktieägare att följa med oss in i 2026 – ett år där varje ny affär märks i resultaträkningen.

Martin Schedin
VD, Seamless Distribution Systems AB

EKONOMISK ÖVERSIKT

JULI - SEPTEMBER 2025

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen under det tredje kvartalet uppgick till 35 256 (53 426) KSEK, en minskning med 34% jämfört med samma period föregående år. Övriga rörelseintäkter uppgick till - (1) KSEK.

Säljorganisationen har, som en del av Bolagets effektiviseringsåtgärder, omstrukturerats under våren. Detta ledde till en viss fördröjning i nya avtal och har påverkat omsättningen negativt under kvartalet. Bolaget ser positivt på de aktuella affärerna och att de förväntas att stängas under fjärde kvartalet 2025.

RÖRELSEKOSTNADER

Rörelsekostnaderna under det tredje kvartalet uppgick till -43 840 (-50 518) KSEK, en minskning med -13,2% jämfört med samma period förra året. De operativa kostnaderna uppgick till -41 086 (-42 120) KSEK.

De lägre rörelsekostnaderna beror främst på avyttringen av immateriella tillgångar under det andra kvartalet, vilket resulterat i minskade avskrivningar.

RÖRELSERESULTAT

EBITDA-resultatet för det tredje kvartalet uppgick till -4 215 (14 408) KSEK.
EBIT-resultatet för kvartalet uppgick till -8 584 (2 909) KSEK.

Finansnettot i kvartalet uppgick till -9 648 (-12 675) KSEK. Tillhörande obligationskostnader om -15 719 KSEK periodiseras tillbaka i samma takt som lånets löptid och går över konton för räntekostnader. Obligationslånet, med omförhandlade villkor i kvartal fyra 2024, löper med en fast ränta om 9%.

Resultat före skatt uppgick till -18 231 (-9 766) KSEK.
Resultatet per aktie uppgick till -0,93 (-0,65) SEK.

INVESTERINGAR

Under det tredje kvartalet gjordes investeringar i produktutveckling till ett värde av 3 999 (4 737) KSEK. Avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till -3 333 (-10 717) KSEK. Investeringar i materiella tillgångar uppgick till 1 208 (104) KSEK för kvartalet. Avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till -219 (-100) KSEK och nedskrivningar på materiella tillgångar uppgick till -548 (0) KSEK.

Leasing (IFRS 16)

Enligt den standarden ska en tillgång (rättigheten att använda en leasad tillgång) och en finansiell skuld avseende skyldigheten att betala leasingavgifter redovisas. En nyttjanderätt om 377 KSEK har bokats i koncernen med avskrivning på -293 KSEK, samt en räntekostnad på -148 KSEK för kvartalet som båda har ersatt hyreskostnaden. Den finansiella skulden uppgår per sista september till 6 190 KSEK.

ANTAL ANSTÄLLDA

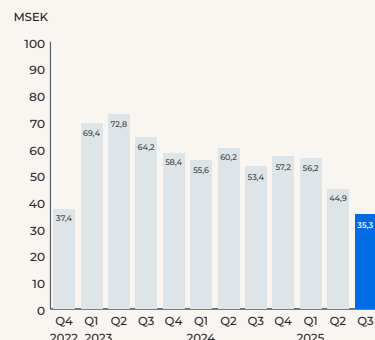
Antalet anställda i koncernen vid periodens slut var 204 (228). Utöver detta har SDS cirka 33 (39) konsulter huvudsakligen i Ghana.

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

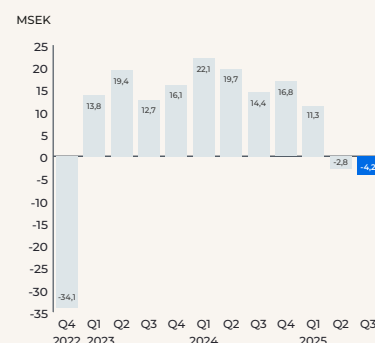
Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 6 418 (6 363) KSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under tredje kvartalet till -6 588 (1 625) KSEK. Periodens kassaflöde uppgick till 6 215 (-4 089) KSEK.

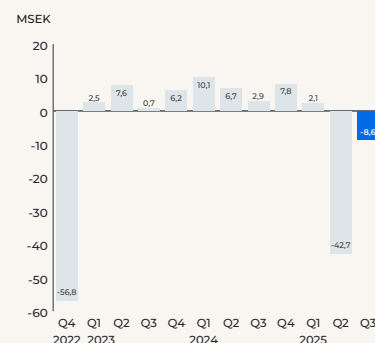
Nettoomsättning 35,3 MSEK



EBITDA-resultat -4,2 MSEK



EBIT-resultat -8,6 MSEK



EKONOMISK ÖVERSIKT

JANUARI - SEPTEMBER 2025

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen årets första nio månader uppgick till 136 443 (169 269) KSEK, en minskning med 19,4% jämfört med samma period föregående år. Övriga rörelseintäkter uppgick till 10 (978) KSEK.

Den lägre ordervolymen har haft en direkt påverkan på försäljningen och därmed på intäktsnivån. Under våren har företaget genomfört en omfattande omstrukturering av säljorganisationen och den nya säljorganisationen är nu på plats och förväntas successivt leda till ökad effektivitet, förbättrad kundbearbetning och högre konvertering framöver.

RÖRELSEKOSTNADER

Rörelsekostnaderna under årets nio månader uppgick till -185 553 (-150 534) KSEK, en ökning med 23,3% jämfört med samma period förra året.

De operativa kostnaderna uppgick till -127 522 (-130 745) KSEK. Exklusive operativa kostnader för nedlagda verksamheter i Europa samt genomförda besparingar i Indien och Pakistan om totalt cirka 47 MSEK uppgår de operativa kostnaderna till -80 322 (-130 745) KSEK, en minskning med 38,6% jämfört med samma period föregående år. Detta indikerar att Bolagets genomförda nedskärningar och organisatoriska effektiviseringar resulterar i att de operativa kostnaderna minskar dramatiskt under 2026, vilket kraftigt stärker bolagets lönsamhet på sikt.

Bolaget påverkas även kraftigt av negativa valutaeffekter. Valutapåverknings för perioden uppgick till -16 680 (972) KSEK. Den nedskrivning, som gjordes på immateriella tillgångar i kvartal två, påverkade den ökade kostnadsnivån för året.

RÖRELSERESULTAT

EBITDA-resultatet för årets nio månader uppgick till 4 293 (56 252) KSEK.

EBIT-resultatet för årets nio månader uppgick till -49 100 (19 713) KSEK.

Nedskrivningar i kvartal två och negativa valutaeffekter påverkar resultatet med -43 733 KSEK. Finansnettot för årets nio månader uppgick till -18 486 (-30 226) KSEK. Tillhörande obligationskostnader om -15 719 KSEK periodiseras tillbaka i samma takt som lånets löptid och går över konton för räntekostnader. Obligationslånet, med omförhandlade villkor i kvartal fyra 2024, löper med en fast ränta om 9%.

Resultat före skatt uppgick till -67 586 (-10 513) KSEK.

Resultatet per aktie uppgick till -3,62 (-0,79) SEK.

INVESTERINGAR

Under årets nio månader gjordes investeringar i produktutveckling till ett värde av 12 041 (16 750) KSEK. Avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till -19 838 (-31 940) KSEK och nedskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till -30 025 (0) KSEK. Investeringar i materiella tillgångar uppgick till 1 572 (725) KSEK för årets nio månader. Avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till -937 (-2 258) KSEK och nedskrivningar på materiella tillgångar uppgick till -548 (0) KSEK.

Leasing (IFRS 16)

Enligt den standarden ska en tillgång (rättigheten att använda en leasad tillgång) och en finansiell skuld avseende skyldigheten att betala leasingavgifter redovisas. En nyttjanderätt om 2 259 KSEK har bokats i koncernen med avskrivning på -2 046 KSEK, samt en räntekostnad på -212 KSEK för årets nio månader som båda har ersatt hyreskostnaden. Den finansiella skulden uppgår per sista september till 6 190 KSEK.

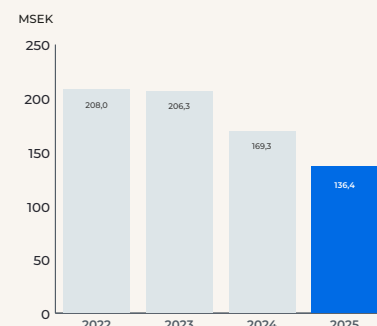
KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 6 418 (6 363) KSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under årets nio månader till 371 (32 620) KSEK. Periodens kassaflöde uppgick till 6 737 (2 659) KSEK. Bolaget har under 2025 brutit mot en av bolagets finansiella kovenanter, fem gånger. Enligt villkoren i bolagets avtal med obligationsinnehavarna ska SDS inneha minst 10 MSEK i likvida medel per den sista i varje månad. För att säkerställa fortsatt drift, samt finansiering framåt har Bolaget fått till ett stand-still avtal till och med 31 december 2025 med obligationsinnehavarna för denna kovenant. Bolagets bedömning är att under 2026 kommer inga brott ske mot denna kovenant då bolaget effektiviseringsprogram har säkerställt ett kraftigt förbättrat kassaflöde för 2026.

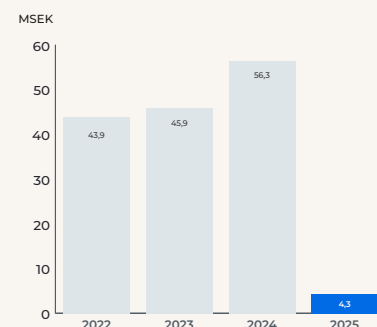
Nettoomsättning

136,4 MSEK



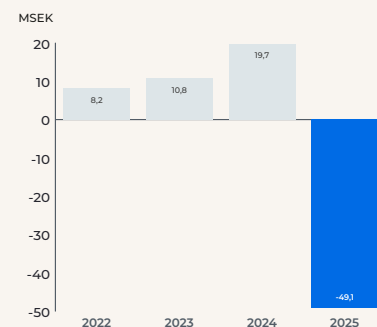
EBITDA-resultat

4,3 MSEK



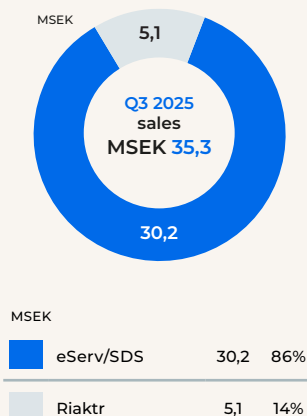
EBIT-resultat

-49,1 MSEK



INTÄKTER & KOSTNADER

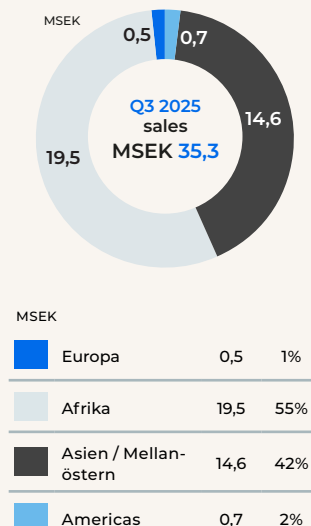
Produkterbjudande



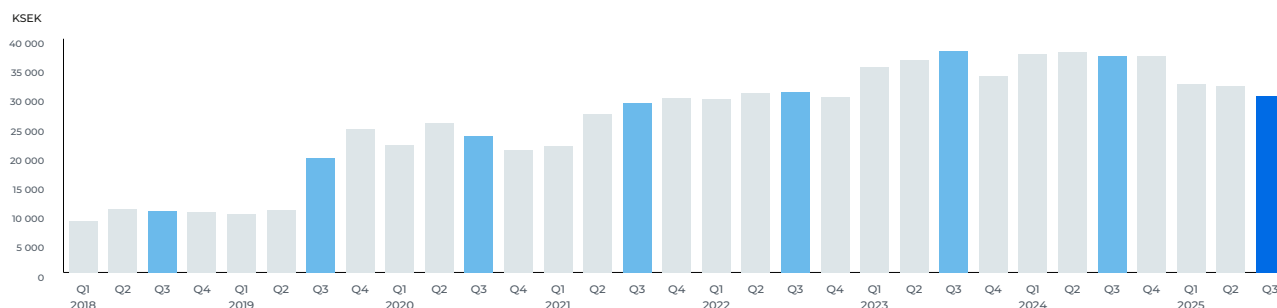
Intäkts typer



Geografisk försäljning



Återkommande intäkter



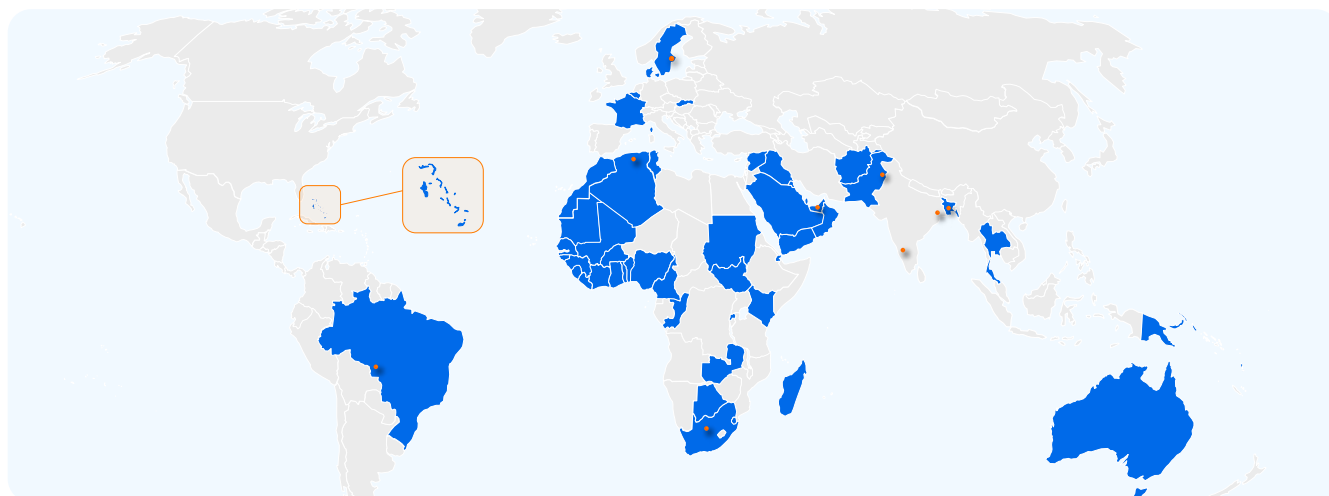
* Rapporterade siffror är inte FX-justerade

JÄMFÖRELSE ÅTERKOMMANDE INTÄKTER OCH OPERATIVA KOSTNADER (PRO FORMA 2026)



- * Denna bild jämför återkommande intäkter för kundsupport och driftstöd med operativa kostnader.
- * Operativa kostnader i Q3 och Q2 har i denna illustration justerats ned med redan genomförda besparingar under året som kommer att ha full effekt från 1 januari 2026.
- * Hittills genomförda åtgärder är uppsägning av all personal i Bolagets europeiska verksamheter, samt effektivisering av organisationerna i stort.
- * Syftet är att spegla bolagets progress mot målet att återkommande intäkter på sikt helt ska täcka operativa kostnader samt räntekostnader.

MARKNADSNÄRVARO



● 9 kontor ● 70+ kunder



Afrika

30 länder
44 kunder
1 kontor



Asien

11 länder
14 kunder
4 kontor



Europa

5 länder
17 kunder
4 kontor



Nordamerika

1 land
1 kund



Australien

1 land
1 kund

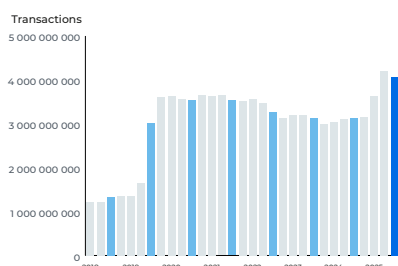


Sydamerika

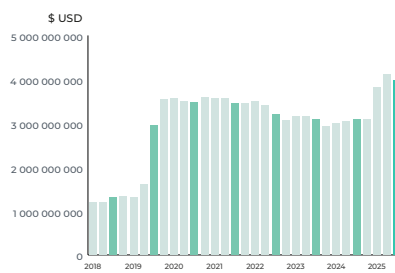
1 land
1 kontor

TRANSAKTIONER

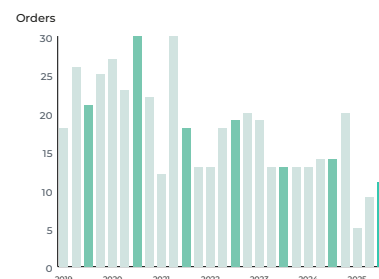
Antal transaktioner hant-
rade av ERS 360 per kvartal



Monetärt värde hanterat av
Seamless system per kvartal



Antal vunna order per kvartal



TEKNIKFÖRDELAR

SDS arbetar med digitalisering av storskaliga försäljnings- och leveranskedjenätverk. Bolaget har flera utvecklade programvaror och processer för att hantera stora mängder transaktioner med finansiell, logistisk eller annan information. Med sin erfarenhet har SDS utvecklat ett system genom vilket Bolaget samlar in och analyserar

Under åren har SDS blivit mer än bara en teknikleverantör och har idag en egenutvecklad mjukvaruplattform, som nu är i sin fjärde generation. Vi har ägnat 30+ år åt att hjälpa 70+ MNO:er att skapa och upprätthålla framgångsrika försäljnings- och distributionskedjor över flera marknader med en homogen produktportfölj som växer:

data genererade i transaktionssystem och lämnar rekommendationer till kunder för att uppnå maximal operationell effektivitet. Programvaran kan enkelt integreras med de flesta system, till exempel betalningslösningar som bland annat möjliggör mobilbetalning av produkter och tjänster.

Kostnadsoptimering genom våra sammanhållna produkter

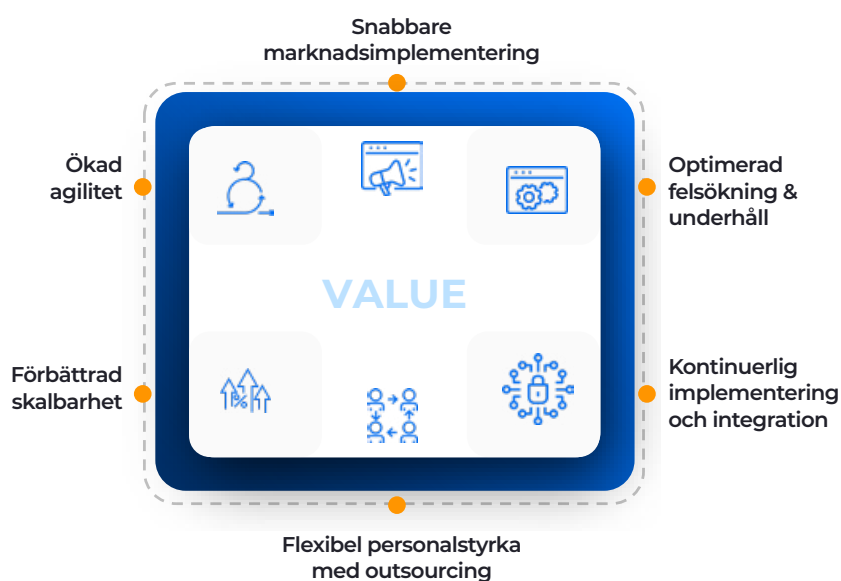
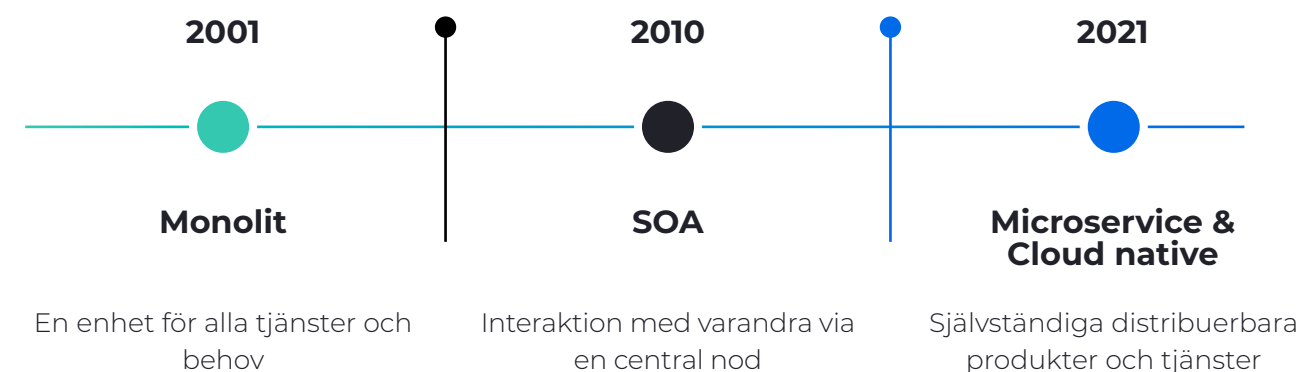
Oöverträffad affärseffektivitet genom vår insiktsdrivna produktportfölj

Hållbar konkurrensfördel med framtidsredoteknologi (SaaS & cloud native)

Vår molnbaserade teknikstack

Med vårt tekniska språng, från en monolitisk plattform till en mikroarkitektur och molnbaserad struktur, har vi gått från ett en-produktsföretag till en produktportfölj med flera nya produkter. Med vår nya produktsvit har vår marknadsattraktionskraft ökat avsevärt. Den nya arkitekturen möjliggör plug & play i hela produktportföljen

som fungerar sömlöst tillsammans. Vi upplever ett större förtroende från våra kunder, med möten på kundernas högsta ledningsnivå, där vi även bjuds in i diskussionen tidigare i processen i och med att vi expanderar från ett rent transaktionssystem till nästa generations tekniklösning och värdeerbjudanden.



Nyckelfaktorer

Vår produktportfölj med stöd av mikrotjänster:

Minskar hårdvara och kapitalkostnader

Underlättar för fragmenterade verksamheter och erbjuder multianvändning i flera länder

Sömlös modularitet med API-baserade integrationer och SDK (Software Development Kit).

Främjar rörlighet och snabb omställning med skalning på begäran med feltolerans

Erbjuder en framtidssäker och motståndskraftig arkitektur

ERBJUDANDE

SDS anser sig ha en unik position på marknaden, eftersom SDS-plattform utgör ryggraden i en mobiloperatörs försäljningsverksamhet. SDS har genom sin långa erfarenhet, djup förståelse för hur detaljhandelsinfrastrukturen fungerar hos mobiloperatörer. Erbjudandena är fokuserade mot att stödja och digitalisera varje steg i försäljningsprocessen med målet att ge möjlighet att sälja vilken produkt som helst, när som helst och genom valfri kanal. Kanal i detta sammanhang kan vara allt från en enkel terminal till ett företagsomspännande kassaterminalsystem.

Produkterna och lösningarna som levereras av SDS är affärskritiska plattformar som hanterar ett stort antal transaktioner och stora monetära flöden. Detta ställer höga krav på att plattformen är flexibel och har hög prestanda, samt tillgänglighet. Eftersom SDS kunder verkar på konkurrensutsatta marknader finns det också en förväntan på mängden funktioner och tjänster som kan hanteras med samma teknologiplattform. Vidare finns krav på plattformen att innehålla en öppen arkitektur och därmed erbjuda möjligheten att enkelt integrera plattformen med andra system. SDS teknik och plattformar uppfyller dessa förväntningar och stöds av ett team 24/7, som är väl medvetna om

behovet avseende de tekniska och operativa förväntningarna, såväl för affärsverksamheten som för Bolagets kunder. SDS har den organisatoriska strukturen som krävs för att utveckla, leverera, överföra kunskap och utföra teknisk support samt sköta och underhålla den operativa driften av alla levererade plattformar.

Förutom den tekniska plattformen och den operativa kapaciteten, är viktiga attribut som hållbarhet, hög tillgänglighet och affärskontinuitet nödvändiga för att SDS lätt ska ge sina kunder optimal operativ förmåga. Den information som SDS ger kunderna tillgång till är nödvändig för att kunden ska förstå sina affärsresultat, samt dynamiken i affären. Med informationen får kunden det material som krävs för att kundens styrelse och ledning ska kunna fatta välgrundade beslut för sin verksamhet.

Koncernens produktportfölj, som illustreras nedan, samlar vårt erbjudande under det vi kallar RVM-svit. Den inkluderar lösningar för planering, onboarding, tillväxt och optimering för mobiloperatörer hela detaljhandelsresa, från Capex-investeringar till optimering av säljarkåren.

The Seamless RVM Suite

Turning telecom S&D into a revenue-generating engine



KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	2025 JUL-SEP	2024 JUL-SEP	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP	2024 JAN-DEC
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	35 256	53 426	136 443	169 269	226 442
Övriga rörelseintäkter	-	1	10	978	5 391
Summa rörelsens intäkter	35 256	53 427	136 453	170 247	231 833
Rörelsens kostnader					
Materialkostnader	-2 718	-4 381	-7 940	-15 226	-19 284
Övriga externa kostnader	-11 429	-11 618	-35 459	-29 811	-39 478
Personalkostnader	-22 939	-21 384	-72 081	-68 958	-99 972
Av- & nedskrivningar	-4 369	-11 499	-53 393	-36 539	-45 576
Övriga rörelsekostnader	-2 384	-1 636	-16 680	-	-
Summa rörelsens kostnader	-43 840	-50 518	-185 553	-150 534	-204 310
Rörelseresultat	-8 584	2 909	-49 100	19 713	27 522
Finansiella poster					
Finansiella intäkter	24	8	25	11	103
Finansiella kostnader	-9 672	-12 683	-18 511	-30 237	-35 802
Finansiella poster netto	-9 648	-12 675	-18 486	-30 226	-35 699
Resultat före skatt	-18 231	-9 766	-67 586	-10 513	-8 177
Inkomstskatt	-1 339	-235	-3 816	-1 725	-3 639
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare	-19 570	-10 001	-71 402	-12 238	-11 816
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat:</i>					
Omräkningsdifferenser på eget kapital	135	-1 421	-6 524	1 274	1 768
Summa totalresultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare	-19 435	-11 422	-77 926	-10 964	-10 048

KONCERNENS BALANSRÄKNING

KSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	157 443	202 464	201 338
- varav IP rättigheter	2 417	5 083	4 417
- varav balanserade utvecklingskostnader	48 987	89 007	86 759
- varav Goodwill	106 038	108 374	110 162
Materiella anläggningstillgångar	8 190	3 259	2 735
Finansiella tillgångar	619	1 154	907
Lager av färdiga varor	1 286	1 434	1 312
Kundfordringar	57 513	49 923	66 856
Övriga fordringar	79 531	68 472	70 354
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	80 849	84 267	88 191
Likvida medel	6 418	6 363	2 907
Summa tillgångar	391 848	417 336	434 600
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	52 251	89 551	115 467
Övriga långfristiga skulder	245 807	234 572	250
Checkkredit	-	-	-
Leverantörsskulder	29 956	33 303	32 588
Aktuella skatteskulder	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	22 380	21 187	254 371
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	41 454	38 723	31 925
Summa eget kapital och skulder	391 848	417 336	434 600

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

KSEK	2025 JUL-SEP	2024 JUL-SEP	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP	2024 JAN-DEC
Vid periodens början	56 976	100 973	115 467	100 515	100 515
Periodens totalresultat	-19 435	-11 422	-77 926	-10 964	-10 048
Nyemission	14 710	-	14 710	-	25 000
Vid periodens slut	52 251	89 551	52 251	89 551	115 467

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

KSEK	2025 JUL-SEP	2024 JUL-SEP	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP	2024 JAN-DEC
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-8 230	1 725	-3 291	25 467	52 594
Förändring av rörelsekapital	1 642	-100	3 661	7 153	-39 170
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 588	1 625	371	32 620	13 424
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 053	-4 737	-20 950	-20 634	-21 577
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	22 854	-977	27 316	-9 327	11 736
Periodens kassaflöde	6 215	-4 089	6 737	2 659	3 583
Likvida medel vid periodens början	4 236	10 452	2 906	3 704	3 704
Kursdifferens likvida medel	-4 033	-	-3 226	-	-4 381
Likvida medel vid periodens slut	6 418	6 363	6 418	6 363	2 906

NYCKELTAL

KSEK	2025 JUL-SEP	2024 JUL-SEP	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP	2024 JAN-DEC
Avkastning på eget kapital	-5,8%	-11,2%	-21,3%	-13,7%	-13,2%
Resultat per aktie SEK, före och efter utspädning	-0,93	-0,65	-3,62	-0,79	-0,62
Rörelseresultat, KSEK	-8 584	2 909	-49 100	19 713	27 522
Nettoomsättningstillväxt, %	-34,0%	-16,8%	-19,4%	-18,0%	-14,5%
Rörelsemarginal, %	-24,3%	5,4%	-36,0%	11,6%	12,2%
Antalet utestående aktier vid rapportperiodens utgång	21 467 695	15 464 874	21 467 695	15 464 874	19 036 344
Kassalikviditet	246%	178%	246%	178%	273%
Soliditet	13,4%	21,5%	13,4%	21,5%	26,8%
Eget kapital, KSEK	52 251	89 551	52 251	89 551	115 467
Eget kapital per aktie	2,43	5,79	2,43	5,79	6,07
Antal anställda vid periodens slut	204	228	204	228	228



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK	2025 JUL-SEP	2024 JUL-SEP	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP	2024 JAN-DEC
Nettoomsättning	20 797	33 652	77 128	101 175	158 760
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Rörelsens kostnader	-25 289	-28 773	-100 284	-78 655	-131 660
Rörelseresultat	-4 492	4 879	-23 157	22 519	27 101
Finansnetto & bokslutsdispositioner	-12 430	-12 598	-21 153	-29 690	-34 686
Resultat efter finansiella poster	-16 921	-7 719	-44 310	-7 170	-7 585
Inkomstskatt	-111	-208	-563	-748	-748
Periodens resultat	-17 032	-7 927	-44 873	-7 918	-8 333

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	177 258	191 653	188 892
Omsättningstillgångar	192 103	160 176	208 949
Summa tillgångar	369 361	351 829	397 841
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	49 070	56 157	79 476
Långfristiga skulder	240 710	233 137	-
Kortfristiga skulder	79 581	62 535	318 365
Summa eget kapital och skulder	369 361	351 829	397 841
Ställda säkerheter	22 000	22 000	22 000
Eventualförpliktelser	inga	inga	inga

NOTER

Seamless Distribution Systems AB (publ) är ett svenskt publikt bolag, (organisationsnummer 556979-4562) med säte i Stockholm, Sverige. SDS aktie är noterad på Nordic SME, Nordic Growth Market.

NOT 1 - RISKER OCH REDOVISNINGSSPRINCIPER

RISKER OCH OSÄKERHETER

Seamless verksamhet påverkas av ett antal omvärldsfaktorer där olika riskfaktorer kan påverka företaget. Dessa riskfaktorer kan innebära påverkan på bolagets förmåga att uppnå affärs mål och finansiella mål. De risker SDS identifierat som väsentliga för verksamheten är följande: Marknadsrisker inkluderande politiska risker och beroendet av ett fåtal stora kunder. Operativa risker inkluderar ökad konkurrens, förändringar i lagar och regler, förmågan att behålla och attrahera nyckelmedarbetare, den tekniska utvecklingen, förmågan att behålla och attrahera kunder, korruption och oetiska affärsmetoder. Finansiella risker: inkluderar finansierings-, likviditets-, kredit-, ränte-, och valutarisker.

För en detaljerad beskrivning av de riskfaktorer som bedöms ha väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling hänvisas till årsredovisningen för 2024, sid 37-38. Ledningens bedömning är att det inte föreligger några väsentliga förändringar i den riskbedömning som gjorts i årsredovisningen för 2024.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU som presenterats i koncernens årsredovisning för 2024. Koncernens funktionella valuta är svenska kronor som även är rapporteringsvalutan. Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Moderbolagets finansiella rapporter i sammandrag har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Den 1 januari 2027 träder den nya standarden IFRS 18 i kraft, den kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Ledningen utvärderar för närvarande de exakta konsekvenserna av att tillämpa den nya standarden i sina finansiella rapporter. Inga andra nya eller reviderade IFRS standarder eller tolkningsuttalanden från IFRIC, med ikraftträdande 2025 eller senare, har eller kommer inte att ha någon väsentlig påverkan på SDS:s finansiella rapporter.

NOT 2 - NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

KSEK	SDS	
	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP
Projekt	41 857	46 546
Analytics	14 835	23 687
Support	79 751	92 906
SDS Total	136 443	163 138

KSEK	SDD	
	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP
Etop-up	-	5 673
Banksystem	-	458
Övrigt	-	-
SDD Total	-	6 131

NOT 3 - NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKA OMRÅDEN

KSEK	SDS	
	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP
Afrika	73 156	76 437
Mellanöstern och Asien	59 448	83 431
Övrigt	3 839	3 271
SDS total	136 443	163 138

KSEK	SDD	
	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP
Sverige	-	1 987
Danmark	-	4 144
Övrigt	-	-
SDD Total	-	6 131

NOT 4 - TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Martin Schedin, Sandipan Mukherjee, Jens Ålander och Tommy Eriksson från SDS ledningsgrupp har fakturerat sitt arvode från eget bolag till SDS. SDS har under året köpt in tjänster till ett värde av 11 035 KSEK från närstående.

ÖVRIG INFORMATION

GRANSKNING

Denna rapport har granskats av bolagets revisorer.

DISTRIBUTION AV INFORMATION

All information publiceras på bolagets hemsida, www.sds.seamless.se, omedelbart efter offentliggörandet.

Finansiella rapporter kan även beställas från SDS AB, C/O CoW Arenastaden, Pyramidvägen 7, 169 56 Solna, eller via e-post, sds.info@seamless.se.

INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Bokslutskommuniké Q4 2025	2026-02-26
Årsredovisning 2025	2026-04-30
Delårsrapport Q1 2026	2026-05-14
Årsstämma	2026-05-28
Delårsrapport Q2 2026	2026-08-13
Delårsrapport Q3 2026	2026-11-12

Seamless Distribution Systems delårsrapport för januari till september har godkänts för publicering enligt styrelsebeslut den 12 november 2025. Styrelsen och verkställande direktören för Seamless Distribution Systems AB (publ) försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 12 november 2025

Håkan Holm

Martin Roos
Ordförande

Tomas Klevbo

Martin Schedin
Verkställande direktör

För ytterligare information, vänligen kontakta:



Martin Schedin, VD
martin.schedin@seamless.se
+46 (0) 704 381 442



Jens Ålander, CFO
jens.alander@seamless.se
+46 (0) 730 958 269

ADRESS (HUVUDKONTOR)

Seamless Distribution Systems AB
C/O CoW Arenastaden
Pyramidvägen 7, 169 56 Solna,
Sweden

Org.nr: 556979-4562

Telefon: +46 8 58 63 34 69

E-mail: sds.info@seamless.se

Web: www.sds.seamless.se

REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT

Till styrelsen i Seamless Distribution Systems AB (publ) org nr 556979-4562

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Seamless Distribution Systems AB (publ) per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 12 november 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Henrietta Segenmark
Auktoriserad revisor



FINANSIELLA DEFINITIONER OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

Analytics	Samlingsnamn för Smart Capex och Smart Sales & Distribution.
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar och finansiella poster.
EBITDA %	Rörelseresultat före avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar och finansiella poster i procent av intäkterna.
Eget kapital per aktie	Eget kapital i förhållandet till totalt antal utestående aktier.
Antal aktier	Antal aktier utestående under perioden.
Kassalikviditet	Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar och kortfristiga fordringar i förhållande till kortfristiga skulder.
Källskatt	Lokal källskatt på försäljning av royalty, licenser och konsulttjänster tas ut i många av de länder där SDS har kunder. Källskatten varierar mellan 10–20 % beroende på land och dras av från fakturerat belopp innan kunden betalar leverantören. SDS redovisar nettoomsättningen inklusive källskatt och bokar upp källskatten som går att avräkna enligt dubbelbeskattningsavtalen som en fordran på skattemyndigheten. Den källskatt som inte går att avräkna bokas som en skattekostnad i resultaträkningen.
MFS	Förkortning för Mobile Financial Services. Avser Mikrokredit och "Mobile wallet".
Mikrokredit	Mikrokredit är en mervärdestjänst som snabbt och enkelt ger återförsäljare och konsumenter tillgång till samtalstid genom att återförsäljaren lånar samtalstid av SDS i väntan på att återförsäljarens lagersaldo ska fyllas på av teleoperatören.
Nettoomsättningstillväxt	Periodens omsättning i relation till föregående periods omsättning.
Operativa kostnader	Operativa kostnader är de löpande kostnader som ett företag har för att driva sin dagliga verksamhet.
Resultat efter skatt	Resultat efter finansiella poster och skatt.
Resultat per aktie	Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier.
RVM	Retail Value Management är en svit av lösningar hela vägen från planering och onboarding till lösningar för att säkerställa distribution, intäktsströmmar, kontinuerlig tillväxt och optimering.
Rörelsemarginal (EBIT) %	Resultat före finansiella poster och skatt som en procent av intäkterna.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt.
Återkommande intäkter	Återkommande intäkter, även kallat Recurring Revenue, är intäkter som ett företag förväntar sig att få regelbundet. Här både support- och licensavtal.
Soliditet	Eget kapital inklusive minoritet i förhållande till balansomslutningen.