

2025

Årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören får härmed avlämna
årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret
2025-01-01 - 2025-12-31.

2025
upsales

Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Flerårsöversikt	4
Ägarförhållanden	5
Väsentliga händelser under året	6
Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut	6
Risker och osäkerhetsfaktorer	7
Hållbarhetsupplysningar	9
Förändring av eget kapital	10
Förslag till vinstdisposition	11
Koncernens rapporter	12
Resultaträkning	12
Balansräkning	13
Kassaflödesanalys	15
Moderbolagets rapporter	16
Resultaträkning	16
Balansräkning	17
Kassaflödesanalys	19
Noter	20
Underskrifter	35
Revisionsberättelse	36

Förvaltningsberättelse

Verksamheten

Upsales är ett Software-as-a-Service företag (SaaS) som utvecklar och säljer webbaserade affärssystem med inriktning på försäljning, marknadsföring och analys. Vår vision är att bygga den bästa säljplattformen för de snabbast växande bolagen.

Moderbolagets verksamhet är inriktad på koncerngemensam förvaltning och verksamheten bedrivs i det helägda dotterbolaget Upsales Nordic AB.

Upsales Technologys aktie är listad på Nasdaq First North Growth Market sedan den 24 april 2019. Aktien handlas under kortnamn UPSALE och har ISIN-kod: SE0011985514.

Koncernstruktur

Upsales Technology är moderbolag i en koncern som utöver moderbolaget består av Upsales Nordic AB (556641-2507) där verksamheten bedrivs.

Valutaexponering

Koncernen har betalningsflöden i olika valutor i länder från vilka inköp och försäljning sker från/till, däribland EUR, GBP, NOK och USD.

Finansiell ställning

Upsales är en skuldfri koncern och har en hög andel återkommande licensintäkter som betalas årsvis i förskott. Detta medför en god intäktsvisibilitet och starka kassaflöden. Under 2025 har tillväxten fortsatt varit självfinansierad.

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick under året till 152,0 (144,8) MSEK, vilket motsvarar en ökning om 5,0 % i jämförelse med samma period föregående år.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2025 till 35,2 (30,7) MSEK. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 17,1 (8,6) MSEK. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar avser balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

Resultat

Resultat före avskrivningar (EBITDA) för perioden uppgick till 38,6 (31,8) MSEK. Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till 28,2 (22,9) MSEK. Resultat före skatt uppgick till 28,6 (23,4) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 22,5 (18,5) MSEK.

Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

Koncern					
Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Nettoomsättning	152 031	144 769	145 207	129 580	93 135
Resultat efter finansiella poster	28 604	23 447	34 950	28 561	12 606
Res. i % av nettoomsättningen	18,81	16,20	24,07	22,04	13,53
Balansomslutning	109 963	104 165	115 914	124 495	115 793
Avkastning på eget kapital %	142,14	89,86	116,13	77,88	38,29
Soliditet %	16,67	21,04	26,11	29,46	33,40

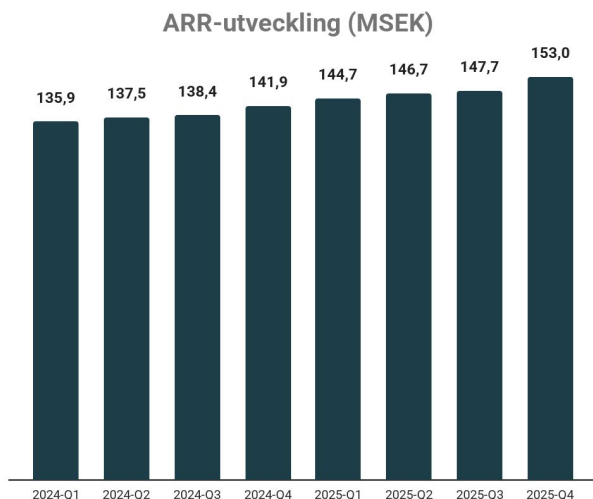
Definitioner: se not 24

Moderföretag					
Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Nettoomsättning	2 880	2 765	1 500	1 500	1 500
Resultat efter finansiella poster	10 417	14 421	27 634	22 506	-1 902
Balansomslutning	30 535	30 329	39 328	43 103	42 122
Avkastning på eget kapital %	48,05	43,51	72,51	59,43	-4,68
Soliditet %	49,72	92,90	96,91	97,59	98,56

Definitioner: se not 24

Årligen återkommande intäkter (ARR)

Vid räkenskapsårets utgång uppgick ARR till 153,0 (141,9) MSEK, motsvarande en tillväxt om 7,8 %.



Produktutveckling

Under 2025 har Upsales fortsatt utveckla produkten med kundernas behov i fokus. Året har präglats av betydande investeringar i AI-driven produktutveckling med två huvudsakliga initiativ.

Upsales AI

Upsales AI har lanserats, en strategisk plattform som går bortom grundläggande automation. Med AI-agenter som hjälper till med mötesdokumentation, kundundersökningar och kommunikationsflöden, samt gränssnittsagenter som effektiviserar offerthantering och orderläggning, levererar Upsales nu verktyg som ger mätbara affärsresultat.

Förvaltningsberättelse: Fortsättning

Återkopplingen från kunderna visar tydliga produktivitetsvinster där teamen arbetar snabbare, med mindre manuellt arbete och mer fokus på det som faktiskt driver försäljning. Detta positionerar bolaget som en värdegenererande partner inte bara för säljorganisationen, utan även för ledningsgrupper och styrelser.

Innovationsprojekt inom AI

Under året har Upsales även investerat i ett innovationsprojekt inom AI-driven försäljning, baserat på 25 års erfarenhet av vad som fungerar i säljverktyg. Projektet representerar ett nytt angreppssätt där användare kan komma igång på 30 sekunder utan introduktion, manuell datainmatning eller träning. Produkten kombinerar de senaste AI-verktygen med lärdomar från två decennier av produktutveckling och planeras lanseras 2026.

Professionella tjänster

Under året har bolaget gjort viktiga

investeringar i att utöka och förstärka organisationen för professionella tjänster, med särskilt fokus på senior expertis och leveranskapacitet. Detta gör det möjligt att bättre stödja kunder när de implementerar och skalar upp det växande antalet användningsfall kring Upsales AI.

Styrelsens arbete

De fyra ordinarie sammanträdena följer antagen arbetsordning och föreskriver att följande punkter alltid ska ingå: föregående protokoll, bolagets finansiella utveckling och ställning, bolagets försäljningsutveckling, eventuella produkt- eller affärsutvecklingsprojekt samt övriga frågor. Frågor som styrelsen även behandlar under året är bl.a. strategier, affärsplaner, ingångna avtal, budgetar, delårsrapporter, bokslutskommuniké och bolagets kapitalbehov. Bolagets revisor avrapporterade sina iakttagelser skriftligen efter genomförd granskning.

Ägarförhållanden

Aktieägare, 2025-12-31	Antal aktier	Röster och kapital, %
Zenvestment Holding AB (ägs av Daniel Wikberg, VD)	7 370 493	43,77%
Fibonacci Growth Capital AB	1 443 356	8,57%
Danske Invest	1 014 935	6,03%
Herald Investment Management	1 000 000	5,94%
Nordea Funds	853 182	5,07%
SEB Funds	669 849	3,98%
TIN Fonder	489 777	2,91%
Nordnet Pensionsförsäkring	340 768	2,02%
Avanza Pension	334 944	1,99%
Schroders	290 000	1,72%
Övriga aktieägare	3 031 071	18,00%
Total	16 838 375	100,00%

Förvaltningsberättelse: Fortsättning

Utdelningspolicy

Styrelsen har beslutat att 50 % av fritt kassaflöde delas ut till aktieägarna såvida inte rörelsens expansion kräver kapital. Vid bedömning av utdelningens storlek beaktas bolagets investeringsalternativ, finansiella ställning samt kapitalstruktur.

Väsentliga händelser under året

Under räkenskapsåret avslutade koncernens CFO, som också var vice VD, sitt uppdrag. Den löpande finansiella rapporteringen och styrningen har säkerställts genom interimslösning i avvaktan på att en ny CFO tillträder under Q1 2026.

Under året har Upsales investerat i ett innovationsprojekt inom AI-driven försäljning. Projektet har medfört ökade aktiveringar av utvecklingskostnader under räkenskapsåret. Som en följd av de förändrade arbetssätt som AI medfört har bolaget genomfört en omorganisation i produktteamet. Cirka 14 tjänster har fasats ut och bolaget investerar istället i nya kompetenser anpassade för AI-drivna arbetssätt. Processen har förhandlats med facket. Bolaget fortsätter samtidigt att investera i produkt-, sälj- och marknadsområden. Genom att fokusera på rätt kompetens och struktur har Upsales skapat förutsättningar för snabbare utveckling och högre kvalitet i produktleveranserna.

Upsales Technology AB's styrelse beslutade den 18 februari 2025 att till årsstämman den 8 maj 2025 föreslå en utdelning om 1,50 kronor per aktie.

Vid årsstämman 8 maj 2025 beslutades ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för nyckelpersoner. Maximal utspädningseffekt från incitamentsprogrammet uppgår till 0,9 procent. Teckning sker mellan 1 juni 2028 och 30 juni 2028 och teckningskurs uppgår till 60,20 kr per aktie. Åtta nyckelpersoner deltog i incitamentsprogrammet. Vid årsstämman beslutades även om emissionsbemyndigande för styrelsen.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Bolaget har under det första kvartalet 2026 etablerat ett nytt dotterbolag, AI Revenue Assistant Software Stockholm AB (org.nr 559573-4681). Syftet med det nya dotterbolaget är att separera Aira-verksamheten från övrig verksamhet inom koncernen.

Dotterbolaget Upsales Nordic AB har under 2026 överlåtit sitt rörelsesegment Aira, inklusive tillgångar och skulder, till AI Revenue Assistant Software Stockholm AB. Köpeskillingen avseende överlåten verksamhet motsvarar de skattemässiga restvärdena på överlåtna tillgångar och

Förvaltningsberättelse: Fortsättning

skulder per tillträdesdagen 1 april 2026. Dessa värden sammanfaller med de bokförda värdena och köpeskillingen är erlagd mot revers.

Upsales Technology AB har även lämnat ett ovillkorat aktieägartillskott om 26 MSEK till det nya dotterbolaget AI Revenue Assistant Software Stockholm AB.

Styrelsen föreslog den 14 april att värdet på aktierna i dotterbolaget Upsales Nordic AB skrivs upp i Upsales Technology ABs balansräkning med 100 MSEK, från 29 MSEK till 129 MSEK. Uppskrivning föreslås ske genom fondemission, för beslut på årsstämman för räkenskapsåret 2025 den 15 maj 2026. Styrelsen föreslog vidare att samtliga aktier i AI Revenue Assistant Software Stockholm AB delas ut till Upsales Technology ABs aktieägare i enlighet med Lex ASEA, för beslut på samma stämma. Styrelsen föreslår även att lämplig noteringsplats för AI Revenue Assistant Software Stockholm AB utvärderas.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Geopolitiska och makroekonomiska risker

Rysslands angrepp på Ukraina, osäkerheten i Mellanöstern samt ökad osäkerhet kring handelspolitik och tullar påverkar världsekonomin genom volatila råvarupriser, störningar i globala leveranskedjor och inflation. Detta påverkar företagens investeringsvilja, vilket kan leda till försenade eller inställda beslut om investering i nya affärssystem. För Upsales innebär detta en risk för längre säljcykler och lägre tillväxttakt. Bolaget har ingen direkt exponering mot Ukraina eller

Mellanöstern. Styrelsen bedömer att den indirekta påverkan via kundernas ekonomiska förutsättningar och investeringsbeslut är begränsad men fortsätter att följa utvecklingen noga. Samtidigt konstaterar styrelsen att utvecklingen i USA har skapat en starkt efterfrågan på lokalt utvecklade, ägda och hostade CRM-system.

Konkurrensrisker

Upsales verkar på en konkurrensutsatt marknad med såväl globala som lokala aktörer. Vissa konkurrenter har betydligt mer omfattande sälj- och marknadsorganisationer samt starkare varumärkeskännedom än Upsales. Detta kan försvåra Upsales marknadspenetrering och kund-

Förvaltningsberättelse: Fortsättning

anskaffning, särskilt på nya marknader. Samtidigt innebär Upsales position som mindre aktör fördelar i form av snabbare beslutsvägar, högre anpassningsförmåga och närmare kundrelationer. Bolagets strategi att fokusera på AI-driven innovation och överlägsen produktutvecklingshastighet är central för att konkurrera framgångsrikt.

Finansiella risker

Upsales bedömer att inga väsentliga kredit-, likviditets-, kassaflödes- eller prisrisker föreligger. Bolaget har en stabil finansiell ställning med nettokassa, ingen skuldsättning och över 95% återkommande intäkter som betalas årsvis i förskott, vilket ger god intäktsvisibilitet och starka kassaflöden. Eventuella prisrisker relaterade till externa kostnader och prissättning av tjänster hanteras genom optimerade avtal och löpande uppföljning av marknadsförhållanden. Genom aktiv finansiell uppföljning och planering säkerställs god likviditet och förmåga att möta samtliga förpliktelser.

Beroende av nyckelpersoner

Upsales har genom sina medarbetare hög kompetens inom mjukvaruutveckling, AI, produktledning och försäljning. Bolagets framgång och fortsatta utveckling är beroende av att kunna behålla och attrahera nyckelpersoner och ledande befattningshavare med denna

specialistkompetens, där konkurrensen om talang är hög. Förlusten av nyckelpersoner kan påverka verksamheten negativt genom försenade projekt, kunskapsförlust och kostnader för rekrytering. Upsales arbetar aktivt med att skapa en attraktiv arbetsmiljö, erbjuda utvecklingsmöjligheter och konkurrenskraftiga anställningsvillkor för att minimera denna risk.

Sekretess

Bolagets verksamhet är i väsentlig grad beroende av kunskap och know-how som byggts upp över tid. Som en del av Upsales riskhantering ingås sekretessavtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Oaktat dessa åtgärder kan det inte uteslutas att konfidentiell information röjs, vilket skulle kunna medföra att konkurrenter tillgodogör sig information som negativt påverkar bolagets marknadsposition.

Förvaltningsberättelse: Fortsättning

Hållbarhetsupplysningar

Upsales identifierar tre huvudsakliga hållbarhetsområden: miljöfrågor, personalfrågor samt datasäkerhet.

Miljöfrågor

Upsales direkta miljöpåverkan är begränsad givet verksamhetens karaktär. I de delar där Upsales kan påverka görs medvetna val för att minska klimatavtrycket, bland annat genom att enbart använda el från förnybara energikällor i koncernens lokaler.

Upsales är medlem i 1% for the Planet och avsätter en procent av omsättningen till miljörelaterade initiativ. Medlen allokteras till projekt som främjar naturvård, biologisk mångfald och hållbara lösningar för tillgång till rent vatten. Genom dessa åtgärder tar bolaget ansvar för att bidra till en mer hållbar utveckling.



Personalfrågor

Upsales medarbetare utgör en central tillgång för verksamheten. Upsales arbetar aktivt för att skapa en arbetsmiljö som främjar både personlig och professionell utveckling samt uppmuntrar till samarbete och innovation.

För att säkerställa en god balans mellan arbete och fritid erbjuds medarbetare friskvårdsbidrag och möjlighet att delta i gemensamma hälsoinitiativ. Upsales eftersträvar en öppen, transparent och inkluderande företagskultur där samtliga medarbetare ges förutsättningar att bidra och utvecklas.

Datasäkerhet

Datasäkerhet utgör en väsentlig del av koncernens hållbarhetsarbete. Upsales är certifierat enligt ISO 27001, den internationella standarden för informationssäkerhet. Certifieringen innebär att bolaget systematiskt och proaktivt hanterar risker samt skyddar data och informationssystem mot hot.

Regelbundna säkerhetsrevisioner och penetrationstester genomförs för att identifiera och åtgärda potentiella sårbarheter. Upsales har därtill en etablerad incidenthanteringsprocess som möjliggör snabb respons vid eventuella säkerhetshot.

Genom att följa ISO 27001 och implementera dessa åtgärder strävar Upsales efter att minimera risker för verksamheten och dess intressenter, vilket bidrar till långsiktig trygghet för kunder och samarbetspartners.



Förvaltningsberättelse: Fortsättning

Förändringar i eget kapital, koncern

Belopp i TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	674	34 832	-5 235	30 271
Utgivna teckningsoptioner			136	136
Återköpta teckningsoptioner			-1 716	-1 716
Utdelning			-25 258	-25 258
Årets resultat			18 481	18 481
Årets omräkningsdifferens			1	1
Utgående balans per 31 december 2024	674	34 832	-13 592	21 914
Ingående balans per 1 januari 2025	674	34 832	-13 592	21 914
Utgivna teckningsoptioner*			233	233
Återköpta teckningsoptioner*			-970	-970
Utdelning			-25 258	-25 258
Årets resultat			22 455	22 455
Årets omräkningsdifferens			-41	-41
Utgående balans per 31 december 2025	674	34 832	-17 173	18 333

Förändringar i eget kapital, moderbolaget

Belopp i TSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	674	34 832	-27 395	30 002	38 112
Balanseras i ny räkning			30 002	-30 002	0
Utgivna teckningsoptioner			136		136
Återköpta teckningsoptioner			-1 716		-1 716
Utdelning			-25 258		-25 258
Årets resultat				16 902	16 902
Utgående balans per 31 december 2024	674	34 832	-24 232	16 902	28 176
Ingående balans per 1 januari 2025	674	34 832	-24 232	16 902	28 176
Balanseras i ny räkning			16 902	-16 902	0
Utgivna teckningsoptioner*			233		233
Återköpta teckningsoptioner*			-970		-970
Utdelning			-25 258		-25 258
Årets resultat				13 001	13 001
Utgående balans per 31 december 2025	674	34 832	-33 324	13 001	15 183

*Under 2025 har 126 136 teckningsoptioner återköpts enligt hembudsavtal och 72 000 teckningsoptioner har emmitterats till marknadsmässiga villkor. Teckningsoptionerna är ställda till nyckelpersoner och medför rätt att under perioden 1 juni 2028 till och med 30 juni 2028 teckna en aktie per option för 60,20 kr/aktie. Sammanlagd högsta utspädning med anledning av detta incitamentsprogram samt bolagets befintliga teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram uppgår till 0,57 procent.

Förvaltningsberättelse: Fortsättning

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital disponeras enligt nedan

Till årsstämman förfogande står:	
Balanserad vinst	-33 324
Överkursfond	34 832
Årets resultat	13 001
Summa	14 509
Fritt eget kapital tillgängligt enligt fastställd balansräkning 2025-12-31	14 509
Tillkommande fritt eget kapital efter genomförd fondemission och nedsättning av aktiekapital enligt styrelsen förslag till årsstämman	100 000
Summa	114 509
Styrelsen föreslår sakutdelning av aktier i det helägda dotterbolaget AI Revenue Assistant Software Stockholm AB	26 513
Balanseras i ny räkning*	87 996
Summa	114 509

*Styrelsen har föreslagit att årsstämman beslutar om en fondemission genom uppskrivning av en anläggningstillgång, andelar i dotterbolaget Upsales Nordic AB, samt minskning av aktiekapitalet för avsättning till fritt eget kapital vilket innebär att bolagets fria egna kapital därefter uppgår till 114 509 000 kronor. Förutsatt att stämman beslutar om dessa förslag har styrelsen vidare föreslagit att stämman beslutar om en sakutdelning av aktier i det helägda dotterbolaget AI Revenue Assistant Software Stockholm AB vars bokförda värde per den 14 april 2026 uppgår till 26 512 575 kronor.

Efter föreslagen utdelning uppgår det disponibla beloppet till 87 996 444,50 kronor med beaktande av den av styrelsen föreslagna, men av stämman ej beslutade, fondemissionen genom uppskrivning av en anläggningstillgång, andelar i dotterbolaget Upsales Nordic AB, samt minskning för avsättning till fritt eget kapital.

Styrelsens motiverade yttrande över föreslagen utdelning

Styrelsen får härmed avge följande motiverade yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen till varför den föreslagna utdelningen är förenlig med vad som anges i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen.

Som framgår av styrelsens förslag till vinstdisposition står disponibla vinstmedel uppgående till 114 509 019 kronor till årsstämman förfogande. Förutsatt att årsstämman 2025 beslutar i enlighet med styrelsens förslag om vinstdisposition, kommer 26 512 575 kronor att balanseras i ny räkning. Full täckning finns för bolagets bundna egna kapital efter föreslagen vinstutdelning.

Enligt styrelsens bedömning kommer bolagets och koncernens egna kapital efter föreslagen vinstutdelning att vara tillräckligt stort i förhållande till verksamhetens art, omfattning och risker. Styrelsen har härvid beaktat bland annat bolagets och koncernens historiska utveckling, pågående och framtida planerade investeringar samt konjunkturen.

Styrelsen har gjort en bedömning av bolagets och koncernens ställning samt bolagets och koncernens möjligheter att på kort och lång sikt infria sina åtaganden.

Utöver vad som ovan anförts har styrelsen övervägt andra kända förhållanden som kan ha betydelse för bolagets och koncernens ekonomiska ställning. Med hänvisning till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens bedömning att förslaget om vinstutdelning är försvarligt enligt 17 kap. 3 § andra och tredje styckena aktiebolagslagen.

Beträffande koncernens och moderföretagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	3	152 031	144 769
Aktiverat arbete för egen räkning		17 057	7 128
Övriga rörelseintäkter		303	159
Summa rörelsens intäkter		169 390	152 056
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4,5	-60 679	-56 096
Personalkostnader	6	-69 847	-63 375
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-10 380	-8 880
Övriga rörelsekostnader		-262	-792
Summa rörelsens kostnader		-141 167	-129 143
Rörelseresultat		28 223	22 913
Resultat från finansiella poster:			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	486	554
Räntekostnader och liknande resultatposter		-105	-20
Summa resultat från finansiella poster		381	534
Resultat efter finansiella poster		28 604	23 447
Skatt på årets resultat	10	-6 149	-4 966
Årets resultat		22 455	18 481
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		1,33	1,10
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		1,33	1,10
Genomsnittligt antal aktier		16 838 375	16 838 375
Antal aktier vid periodens utgång	17	16 838 375	16 838 375

Balansräkning: Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	11	32 244	22 801
		32 244	22 801
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	12	9 068	5 286
		9 068	5 286
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga fordringar	14	0	358
		0	358
Summa anläggningstillgångar		41 312	28 446
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		21 888	19 792
Aktuell skattefordran		1 749	1 839
Övriga fordringar		8	239
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	8 041	6 415
		31 687	28 285
Kassa och bank	21	36 965	47 434
Summa omsättningstillgångar		68 652	75 719
SUMMA TILLGÅNGAR		109 963	104 165

Balansräkning: Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	17	674	674
Övrigt tillskjutet kapital		34 832	34 832
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-17 173	-13 592
Summa eget kapital		18 333	21 914
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga leasingskulder		2 780	0
Summa långfristiga skulder		2 780	0
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		5 394	8 070
Övriga kortfristiga skulder		7 035	5 516
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	76 421	68 664
Summa kortfristiga skulder		88 851	82 251
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		109 963	104 165

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		28 223	22 913
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	19	10 158	8 770
Erhållna räntor		486	554
Erlagda räntor		-105	-20
Betald inkomstskatt		-5 631	-13 675
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		33 131	18 542
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		-3 979	8 296
Minskning(-)/ökning(+) av rörelseskulder		6 053	3 891
Kassaflöde från den löpande verksamheten		35 205	30 729
Investeringsverksamheten			
Balanserade utgifter för internt utvecklade tillgångar	11	-17 057	-8 612
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	12	-2 564	-817
Förvärv av finansiella tillgångar	14	0	-5
Avyttring av finansiella tillgångar	14	358	371
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-19 263	-9 063
Finansieringsverksamheten			
Utgivna teckningsoptioner		233	136
Återköpta teckningsoptioner		-970	-1 716
Amortering av leasingskuld		-343	0
Utbetald utdelning till moderföretagets aktieägare		-25 258	-25 258
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-26 338	-26 838
Förändring av likvida medel/Årets kassaflöde		-10 396	-5 172
Likvida medel vid årets början		47 434	52 606
Kursdifferens i likvida medel		-73	0
Likvida medel vid årets slut	21	36 965	47 434

Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	3	2 880	2 765
Summa rörelsens intäkter		2 880	2 765
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4,5	-2 594	-1 583
Personalkostnader	6	-2 876	-3 674
Summa rörelsens kostnader		-5 470	-5 257
Rörelseresultat		-2 590	-2 492
Resultat från finansiella poster:			
Resultat från andelar i koncernföretag	7	13 000	16 900
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	7	13
Summa resultat från finansiella poster		13 007	16 913
Resultat efter finansiella poster		10 417	14 421
Erhållna koncernbidrag	9	2 584	2 481
Skatt på årets resultat	10	0	0
Årets resultat		13 001	16 902

Balansräkning: Tillgångar

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	13	29 232	29 232
Andra långfristiga fordringar	14	0	358
		29 232	29 590
Summa anläggningstillgångar		29 232	29 590
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Aktuell skattefordran		36	17
Övriga fordringar		8	104
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	88	137
		132	258
Kassa och bank	21	1 171	480
Summa omsättningstillgångar		1 303	738
SUMMA TILLGÅNGAR		30 535	30 329

Balansräkning: Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	17	674	674
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		34 832	34 832
Balanserad vinst eller förlust		-33 324	-24 232
Årets resultat		13 001	16 902
Summa eget kapital		15 183	28 176
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		230	251
Skulder till koncernföretag		14 561	1 345
Övriga kortfristiga skulder		160	296
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	402	261
Summa kortfristiga skulder		15 352	2 153
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		30 535	30 329

Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-2 590	-2 492
Erhållna räntor		7	13
Betald inkomstskatt		-19	10
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-2 601	-2 469
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		145	7 183
Minskning(-)/ökning(+) av rörelseskulder		26 200	18 127
Kassaflöde från den löpande verksamheten		23 744	22 841
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella tillgångar	14	0	-5
Avyttring av finansiella tillgångar	14	358	371
Kassaflöde från investeringsverksamheten		358	366
Finansieringsverksamheten			
Utgivna teckningsoptioner		233	136
Återköpta teckningsoptioner		-970	-1 716
Erhållet koncernbidrag		2 584	2 481
Utbetald utdelning till moderföretagets aktieägare		-25 258	-25 258
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-23 411	-24 357
Förändring av likvida medel/Årets kassaflöde		691	-1 150
Likvida medel vid årets början		480	1 630
Likvida medel vid årets slut	21	1 171	480

Noter

Not 1: Redovisnings- och värderingsprinciper

Koncernens redovisnings- och värderingsprinciper

Upsales Technology AB:s årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 *Årsredovisning och koncernredovisning* (K3). Belopp i TSEK om inget annat anges.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år med undantag för leasing i koncernen.

Koncernredovisning

Upsales Technology AB upprättar koncernredovisning. Företag där Upsales Technology AB innehar majoriteten av rösterna på bolagsstämman samt genom avtal har ett bestämmande inflytande klassificeras som dotterföretag och konsolideras i koncernredovisningen. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Uppgifter om koncernföretag finns i not om andelar i koncernföretag (not 13). Dotterföretagen inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. Dotterföretag exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden. Redovisningen av rörelseförvärv bygger på enhetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med denna tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet. Identifierbara tillgångar och skulder värderas inledningsvis till verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Tillämpningen av enhets-

synen innebär vidare att alla tillgångar (inklusive goodwill) och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda dotterföretag. Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade eget kapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskillning. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintresse. Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företags intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

Goodwill utgörs av mellanskillnaden mellan de förvärvade identifierbara nettotillgångarna vid förvärvstillfället och anskaffningsvärdet inklusive värdet av minoritetsintresset, och värderas initialt till anskaffningsvärdet.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer vid transaktioner mellan koncernföretag elimineras i sin helhet. Realiserade vinster som uppkommer vid transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på något nedskrivningsbehov.

Noter

Utländska valutor

Monetära tillgångs- och skuldposter i utländsk valuta värderas till balansdagens valutakurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens valutakurs.

Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Rapportering för verksamhetsgrenar och geografiska marknader

Koncernens verksamhet innefattar försäljning av abonnemang/licenser och konsulttjänster. Försäljningen är huvudsakligen inriktad på den svenska marknaden, men omfattar även internationella kunder.

Intäkter

Koncernen genererar intäkter från tjänster i form av abonnemang/licenser samt konsulttimmar.

Ersättning för abonnemang/licenser faktureras årsvis i förskott en månad innan ny avtalsperiod börjar. Kunderna har löpande tillgång till tjänsten och intäktsförläggning sker linjärt över kontraktstiden.

Konsulttimmar intäktsredovisas i den period arbete är utfört.

Övriga inkomstkällor intäktsredovisas vid leverans.

Intäkter redovisas till verkligt värde av den ersättning som erhållits eller förväntas erhållas för sålda tjänster inom Koncernens löpande verksamhet. Redovisningen sker exklusive mervärdesskatt och efter justering för retur, rabatter och koncernintern försäljning.

Leasing

Leasingavtal klassificeras som finansiella eller operationella baserat på om de ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med ägandet av tillgången i allt väsentligt överförs till leasetagaren.

Finansiella leasingavtal redovisas vid leasingperiodens ingång som tillgång och skuld i balansräkningen till det lägsta av verkligt värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Tillgången skrivs av över nyttjandeperioden medan leasingbetalningarna fördelas mellan ränta och amortering av skulden.

Operationella leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla typer av ersättningar som koncernen lämnar till de anställda. Koncernens ersättningar innefattar bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättningar efter avslutad anställning (pensioner).

Redovisning sker i takt med intjänandet. Ersättningar till anställda efter avslutad anställning avser avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelser, varken legala eller informella, att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter. Övriga planer klassificeras som förmånsbestämda pensionsplaner. Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernen har inga övriga långfristiga ersättningar till anställda.

Noter

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har teckningsoptionsprogram som innebär att vissa nyckelpersoner erbjuds att köpa teckningsoptioner. Teckningsoptioner ger innehavaren rätt att teckna en aktie till en förutbestämd teckningskurs under en specificerad tidsperiod. Teckningsoptionerna värderas och säljs till marknadsvärde mot kontant betalning. Värdering genomförs enligt Black & Scholes-modellen, med hänsyn till teckningskurs, löptid, värdering av underliggande aktie per värderingsdag, riskfri ränta och volatilitet (se not 17). Kostnader för värdering redovisas som en kostnad i den period då de uppstår.

Teckningsoptionerna omfattas av hembudsavtal vilket innebär att optionerna vid överlåtelse eller avslutad anställning först ska erbjudas bolaget. Det finns inga intjäningskrav. Optionerna regleras genom teckning av aktier.

Inkomstskatt

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Pågående projekt skrivs inte av utan nedskrivningsprövas årligen. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

Tillgångar	År
Aktiverade kostnader för utvecklingsarbete	5

Koncernen tillämpar den s.k. "Aktiveringsmodellen" avseende internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar. Metoden innebär att samtliga utgifter som uppfyller kriterierna i BFNAR 2012:1 aktiveras som immateriell anläggningstillgång och skrivs av under tillgångens beräknade nyttjandeperiod. En omföring från fritt eget kapital till fond för utvecklingsavgifter inom bundet eget kapital görs för motsvarande belopp som aktiverats under året. Återföring från fonden till fritt eget kapital sker med motsvarande belopp som redovisade avskrivningar/nedskrivningar.

I årets aktiverade utvecklingsutgifter i resultaträkningen på raden 'Aktiverat arbete för egen räkning' ingår både internt aktiverade lönekostnader samt externt aktiverade kostnader.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

Nyttjandeperioder	År
Inventarier, verktyg och installationer	5

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 kapitel 11, vilket innebär att värdering sker utifrån anskaffningsvärde.

Noter

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar kundfordringar och övriga fordringar, leverantörsskulder och övriga skulder samt långfristiga fordringar och långfristiga skulder.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Kundfordringar och övriga fordringar

Fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar tas upp till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder redovisas till anskaffningsvärde.

Kvittning av finansiell fordran och finansiell skuld

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

Långfristiga fordringar

Långfristiga fordringar och långfristiga skulder värderas efter första redovisningen till upplupet anskaffningsvärde.

Avsättningar

Avsättning görs när det finns en legal eller

informell förpliktelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificerar koncernen, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

Moderföretagets redovisnings- och värderingsprinciper

Samma redovisnings- och värderingsprinciper tillämpas i moderföretaget som i koncernen, förutom i de fall som anges nedan.

Leasing

Samtliga leasingavtal, såväl finansiella som operationella, redovisas som operationella leasingavtal. Operationella leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Bokslutsdispositioner

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner. Koncernbidrag som lämnas till ett dotterföretag redovisas dock som en ökning av andelens redovisade värde.

Eget kapital

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

Noter

Not 2: Uppskattningar och bedömningar

Upsales Technology AB gör uppskattningar och bedömningar om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande år behandlas i huvuddrag i denna not.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Utvecklingsutgifter balanseras utifrån vad som beskrivs i avsnittet "Immateriella tillgångar". Koncernen har gjort bedömningar om nyttjandeperioder vilket påverkar redovisade

kostnader för avskrivningar i resultaträkningen samt värderingen av tillgångar i balansräkningen.

Kundfordringar

Värdering av kundfordringar innebär uppskattningar och bedömningar avseende kunders betalningsförmåga. Bolaget tillämpar en löpande rutin för att bedöma osäkra kundfordringar, där fordringarnas ålder, historiska kreditförluster samt individuella bedömningar av kundens ekonomiska situation beaktas. Reservering för befarade kreditförluster görs när det föreligger objektiva indikationer på att bolaget inte kommer att erhålla full betalning enligt ursprungliga villkor.

Not 3: Nettoomsättning

Nettoomsättningen fördelar sig på intäcksströmmar enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Abonnemangsinträder	144 456	137 757	0	0
Tjänsteintäkter	7 253	6 753	2 880	2 765
Engångsintäkter	322	259	0	0
Summa	152 031	144 769	2 880	2 765

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Sverige	145 128	137 096	2 880	2 765
Övriga världen	6 903	7 673	0	0
Summa	152 031	144 769	2 880	2 765

Noter

Not 4: Ersättning till revisorerna

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
BDO Mälardalen AB				
- Revisionsuppdraget	303	225	125	100
Summa	303	225	125	100
Grant Thornton AB				
- Övriga tjänster	35	35	35	0
Summa	35	35	35	0
Totalt	338	260	160	100

Med revisionsuppdraget avses revisors arbete för den lagstaddade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

Not 5: Operationella leasingavtal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Framtida minimileasingavgifter	22 249	33 786	0	0
Inom ett år	11 277	9 649	0	0
Mellan ett och fem år	10 972	24 138	0	0
Senare än 5 år	0	0	0	0
Räkenskapsårets kostnadsförda leasingavgifter*	11 700	21 713	0	0

I koncernens redovisning utgörs den operationella leasingen i allt väsentligt av hyrda lokaler och leasade kontorsinventarier. Avtalet om hyra av lokal löper på tre år med möjlighet för företaget att förlänga med tre år i taget och framtida leasingavgifterna baseras på utvecklingen av konsumentprisindex. Det förekommer inga variabla avgifter.

Noter

Not 6: Medelantalet anställda samt löner och andra ersättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Medelantalet anställda	67	70	1	2
Andel kvinnor i %	24%	21%	25%	52%

Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Styrelseledamöter	5	5	5	5
Andel kvinnor i %	0%	20%	0%	20%
VD och motsvarande befattningshavare	6	5	2	2
Andel kvinnor i %	17%	20%	50%	50%

Antalet avser styrelseledamöter respektive VD och motsvarande befattningshavare på balansdagen. VD är även utsedd styrelseledamot och inkluderas i både styrelseledamöter samt VD och motsvarande befattningshavare.

	2025		2024	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	1 962	769 (83)	2 607	954 (100)
Dotterbolaget	45 599	15 100 (1 863)	40 642	13 426 (1 730)
Koncernen	47 561	15 870 (1 946)	43 249	14 380 (1 830)

	2025		2024	
	Löner och andra ersättningar (varav rörliga ersättningar)	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar (varav rörliga ersättningar)	Pensionskostnader
Styrelse, VD och ledande befattningshavare	5 618 (327)	247	5 868 (554)	239
Övriga anställda	41 943 (3 974)	1 699	37 381 (1 945)	1 591
Koncernen	47 561 (4 301)	1 946	43 249 (2 498)	1 830

Styrelse, VD och ledande befattningshavare består av totalt 10 (9) personer på balansdagen där VD endast räknas som en person i den sammanlagda totalen.

Noter

	2025				2024			
	Styrelse- arvode	Fast lön	Ersättning, övrigt*	Pensions- kostnader	Styrelse- arvode	Fast lön	Ersättning, övrigt*	Pensions- kostnader
Henry Rawet, Ordförande	99	0	0	0	41	0	0	0
Baltsar Sahlin, Ledamot	81	0	0	0	120	0	0	0
Sebastian Törneman, Ledamot	60	0	0	0	60	0	0	0
David Dernulf, Ledamot**	39	0	0	0	0	0	0	0
Ingrid Söderberg, Frånträdande**	21	0	0	0	41	0	0	0
Jesper Ingemarsson, Frånträdande	0	0	0	0	19	0	0	0
Daniel Wikberg, Ledamot & VD***	0	1 200	17	60	0	1 200	468	60
Summa	300	1 200	17	60	281	1 200	468	60

*Avser betald semester.

**Endast ersättning för uppdrag som styrelseledamot har angetts. Ersättning som avser anställning inom koncernen har inte inkluderats, eftersom personen inte innehar en ledande befattning.

***Anställningsavtal med VD kan sägas upp av bolaget med en uppsägningstid om 3 månader, och av VD med en uppsägningstid om 3 månader.

Not 7: Resultat från andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2025	2024
Utdelning	13 000	16 900
Summa	13 000	16 900

Not 8: Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Räntor	486	554	7	13
Summa	486	554	7	13
Varav avseende koncernföretag			0	0

Noter

Not 9: Bokslutsdispositioner

	Moderbolaget	
	2025	2024
Erhållna koncernbidrag	2 584	2 481
Summa	2 584	2 481

Not 10: Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt	6 149	4 966	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0	0
Skatt på årets resultat	6 149	4 966	0	0

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Redovisat resultat före skatt	28 604	23 447	13 001	16 902
Skatt beräknad enligt gällande skattesats (20,6%)	-5 892	-4 830	-2 678	-3 482
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-246	-207	0	0
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	14	66	2 678	3 482
Övriga skatteeffekter	-25	6	0	0
Redovisad skattekostnad	-6 149	-4 966	0	0

Noter

Not 11: Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	63 470	54 857
Årets aktiverade utgifter, intern utveckling	17 057	8 612
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	80 527	63 470
Ingående avskrivningar	-40 668	-34 170
Årets avskrivningar	-7 614	-6 498
Utgående ackumulerade avskrivningar	-48 283	-40 668
Utgående redovisat värde	32 244	22 801

Not 12: Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	11 921	11 459
Inköp	6 713	817
Försäljningar och utrangeringar	-789	-355
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	17 846	11 921
Ingående avskrivningar	-6 635	-4 718
Försäljningar och utrangeringar	622	354
Årets avskrivningar	-2 765	-2 271
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 778	-6 635
Utgående redovisat värde	9 068	5 286

Noter

Not 13: Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	29 232	29 232
Utgående redovisat värde	29 232	29 232

Innehav av andelar i dotterbolag utgörs av följande:

Koncernen	Org.nr.	Säte	Kapitalandel
Upsales Nordic AB	556641-2507	Stockholm	100 %

Moderbolaget	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar / aktier	Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024
Upsales Nordic AB	100 %	100 %	100 % / 10 200	29 232	29 232

Under året har Upsales GmbH med säte i Berlin, 30/567/32013, likviderats.

Not 14: Andra långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	358	725	358	725
Tillkommande fordringar	0	5	0	5
Amorteringar, avgående fordringar	-358	-371	-358	-371
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	358	0	358
Utgående redovisat värde	0	358	0	358

Not 15: Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna intäkter	0	43	0	2
Förutbetalda hyreskostnader	3 337	3 506	0	0
Förutbetalda tredjepartskostnader	1 848	784	0	0
Förutbetalda IT-kostnader	1 152	788	0	0
Övriga förutbetalda kostnader	1 704	1 293	88	135
Summa	8 041	6 415	88	137

Noter

Not 16: Disposition av vinst eller förlust

	2025-12-31
Fritt eget kapital tillgängligt enligt fastställd balansräkning 2025-12-31	14 509
Tillkommande fritt eget kapital efter genomförd fondemission och nedsättning av aktiekapital enligt styrelsen förslag till årsstämman	100 000
Summa	114 509
Styrelsen föreslår sakutdelning av aktier i det helägda dotterbolaget AI Revenue Assistant Software Stockholm AB	26 513
Balanseras i ny räkning*	87 996
Summa	114 509

*Styrelsen har föreslagit att årsstämman beslutar om en fondemission genom uppskrivning av en anläggningstillgång, andelar i dotterbolaget Upsales Nordic AB, samt minskning av aktiekapitalet för avsättning till fritt eget kapital vilket innebär att bolagets fria egna kapital därefter uppgår till 114 509 000 kronor. Förutsatt att stämman beslutar om dessa förslag har styrelsen vidare föreslagit att stämman beslutar om en sakutdelning av aktier i det helägda dotterbolaget AI Revenue Assistant Software Stockholm AB vars bokförda värde per den 14 april 2026 uppgår till 26 512 575 kronor.

Efter föreslagen utdelning uppgår det disponibla beloppet till 87 996 444,50 kronor med beaktande av den av styrelsen föreslagna, men av stämman ej beslutade, fondemissionen genom uppskrivning av en anläggningstillgång, andelar i dotterbolaget Upsales Nordic AB, samt minskning för avsättning till fritt eget kapital.

Not 17: Antal aktier och kvotvärde

	2025-12-31	2024-12-31
Antal aktier	16 838 375	16 838 375
Kvotvärde i SEK	0,04	0,04
Teckningsoptioner	2025-12-31	2024-12-31
Utestående	149 886	287 386
Utgivna	72 000	19 500
Återköpta	-126 136	-157 000
Förfallna	0	0
Inlösta	0	0
Summa	95 750	149 886

På årsstämman den 8 maj 2025 beslöts att erbjuda ett nytt optionsprogram till nyckelanställda. Sedan tidigare finns även optionsprogrammen 2023/2026 och 2024/2027. I optionsprogrammet 2025/2028 tilldelades 72 000 teckningsoptioner. Optionerna ger rätt att teckna en aktie till kursen 60,20 kr under perioden 1 juni 2028 – 30 juni 2028. Optionerna är värderade till 3,23 kr och värderingen har gjorts utifrån Black & Scholes med hänsyn till teckningskurs, löptid, värdering av underliggande aktie per tilldelningsdagen, riskfri ränta och volatilitet enligt tabellen nedan. Teckningsoptionerna omfattas av hembudsavtal vilket innebär att optionerna vid överlåtelse eller avslutad anställning först ska erbjudas bolaget. Det finns inga intjäningskrav. Optionerna regleras genom teckning av aktier.

Noter

Optionsprogram	2023/2026	2024/2027	2025/2028
Lösenpris	124,58 kr	75,27 kr	60,20 kr
Löptid	3,1 år	3,1 år	3,1 år
Värdering av underliggande aktier per värderingsdag	60,60 kr	41,10 kr	27,50 kr
Risikfri ränta	2,85%	2,67%	1,95%
Volatilitet	49%	48%	47%
Utestående per 1 januari 2025	29 250	19 500	0
Utgivna	0	0	72 000
Återköpta	-5 000	-10 000	-10 000
Förfallna	0	0	0
Inlösta	0	0	0
Utestående per 31 december 2025	24 250	9 500	62 000

Not 18: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda licensintäkter	73 313	66 435	0	0
Upplupna semesterlöner	1 346	1 236	200	161
Upplupna sociala avgifter	423	388	63	51
Övriga upplupna kostnader	1 340	605	139	49
Summa	76 421	68 664	402	261

Not 19: Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen	
	2025	2024
Avskrivningar	10 380	8 416
Realisationsresultat avyttring inventarier	-254	354
Valutakursdifferenser	73	0
Omräkningsdifferens	-41	0
Summa	10 158	8 770

Noter

Not 20: Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckningar	0	0	0	0
Andra ställda panter (hyresgarantier)	3 080	8 430	3 080	3 080
Summa ställda säkerheter	3 080	8 430	3 080	3 080

Styrelsen har inte identifierat några eventalförpliktelser.

Not 21: Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Banktillgodohavanden*	35 842	32 210	1 116	480
Kortfristiga placeringar**	1 122	15 224	55	0
Likvida medel i kassaflödesanalysen	36 965	47 434	1 171	480

*I banktillgodohavanden i koncernens balansräkning ingår spärrade medel om 3 080 TSEK (5 350 TSEK) som dotterbolaget ställt som bankgaranti för hyra.

**Kortfristiga placeringar redovisades vid årets slut i koncernens balansräkning till 1 112 TSEK (15 224 TSEK) som utgjordes av placeringar på skattekonto för att erhålla ränta, vilka klassificeras som likvida medel och ingår i sammanställningen ovan.

Not 22: Transaktioner med närstående

Koncernen har under räkenskapsåret haft avtal och genomfört några transaktioner som följer med sådana närstående parter som anges i Årsredovisningslagen 5 kap. 23 § av väsentlig karaktär. Koncernen har köpt tjänster för search av potentiella kandidater till säljteamet från PredictIT Talent AB som ägs av Emelie Törneman som är gift med styrelseledamot Sebastian Törneman, totalt inköp om 340 (238) TSEK. Koncernen har köpt tjänst för moderator CEO AI Social Club, Säljträning samt konsulttjänster från Nordic Approach Leadership som ägs av styrelseordförande Henry Rawet, totalt inköp om 662 (12) TSEK. Koncernen har köpt konsulttjänster av Comet Capital AB som ägs av CFO Elin Lundström, totalt inköp om 1 003 (0) TSEK. I de fall närståendetransaktioner sker görs detta på marknadsmässiga villkor.

För moderföretaget avser 0% (0%) procent av årets inköp och 100% (100%) procent av årets försäljning egna dotterföretag.

Övriga närståendetransaktioner som skett är de som presenteras i "Not 6: Medelantalet anställda samt löner och andra ersättningar".

Noter

Not 23: Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Efter att koncernens tidigare CFO avslutade sitt uppdrag under räkenskapsåret tillträder en ny CFO under Q1 2026. Rekryteringen har genomförts med fokus på att säkerställa fortsatt stark finansiell styrning och stöd för bolagets strategiska utveckling. Under perioden fram till tillträdet hanteras CFO-funktionen genom en interimslösning.

Bolaget har under det första kvartalet 2026 etablerat ett nytt dotterbolag, AI Revenue Assistant Software Stockholm AB (org.nr 559573-4681). Syftet med det nya dotterbolaget är att separera Aira-verksamheten från övrig verksamhet inom koncernen.

Dotterbolaget Upsales Nordic AB har under 2026 överlåtit sitt rörelsesegment Aira, inklusive tillgångar och skulder, till AI Revenue Assistant Software Stockholm AB. Köpeskillingen avseende överlåten verksamhet motsvarar de skattemässiga restvärdena på överlåtna tillgångar och skulder per tillträdesdagen 1 april 2026. Dessa värden sammanfaller med de bokförda värdena och köpeskillingen är erlagd mot revers.

Upsales Technology AB har även lämnat ett ovillkorat aktieägartillskott om 26 MSEK till det nya dotterbolaget AI Revenue Assistant Software Stockholm AB.

Styrelsen föreslog den 14 april att värdet på aktierna i dotterbolaget Upsales Nordic AB skrivs upp i Upsales Technology ABs balansräkning med 100 MSEK, från 29 MSEK till 129 MSEK. Uppskrivning föreslås ske genom fondemission, för beslut på årsstämman för räkenskapsåret 2025 den 15 maj 2026. Styrelsen föreslog vidare att samtliga aktier i AI Revenue Assistant Software Stockholm AB delas ut till Upsales Technology ABs aktieägare i enlighet med Lex ASEA, för beslut på samma stämma. Styrelsen föreslår även att lämplig noteringsplats för AI Revenue Assistant Software Stockholm AB utvärderas.

Not 24: Definition av nyckeltal

Balansomslutning

Totala tillgångar.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.

Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutning.

Årligen återkommande intäkter (ARR)

ARR (Annual Recurring Revenue) visar värdet av bolagets återkommande avtalsintäkter på årsbasis.

EBITDA

Resultat före avskrivningar.

EBITDA-marginal

EBITDA i förhållande till nettoomsättningen.

Resultat per aktie före utspädning

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter potentiell utspädning.

Årsredovisningens innehåll blev klart den 16 april 2026

Stockholm, enligt datum för elektronisk signatur

Henry Rawet
Styrelseordförande

Baltsar Sahlin
Styrelseledamot

Sebastian Törneman
Styrelseledamot

David Dernulf
Styrelseledamot

Daniel Wikberg
Verkställande direktör och styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats enligt datum för elektronisk signatur

BDO Mälardalen AB

Helene Andersson Viberg
Auktoriserad revisor

Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Upsales Technology AB Org.nr. 559060-1372

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Upsales Technology AB för år 2025.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte

innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller 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 revisions sed 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar.

Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Upsales Technology AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att

Revisionsberättelse: Fortsättning

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf.

Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift
BDO Mälardalen AB
Helene Andersson Viberg
Auktoriserad revisor

upsales