

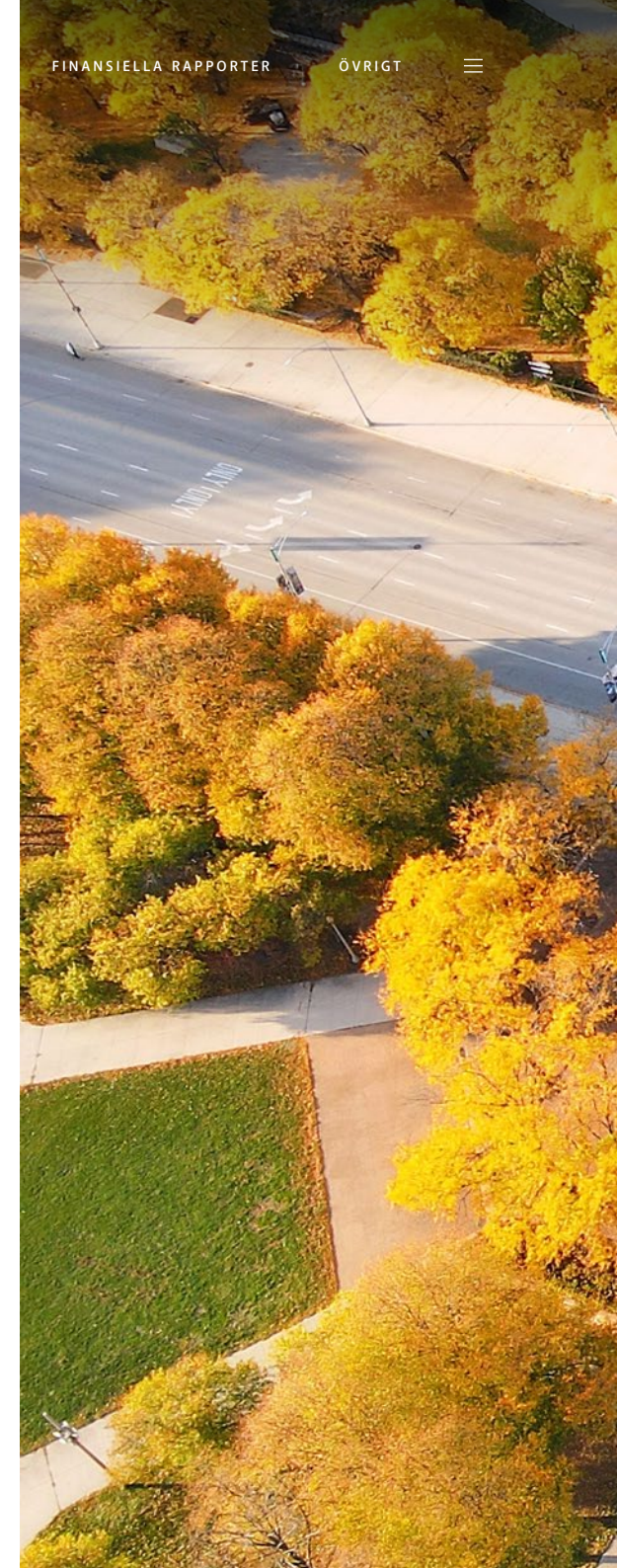
An aerial photograph of a two-lane asphalt road winding through a dense forest. The trees are in various stages of autumn, with vibrant yellows, oranges, and reds interspersed with remaining green foliage. A white truck is driving away from the viewer in the right lane, and a white car is driving towards the viewer in the left lane. The road is flanked by a dirt shoulder on the left and a grassy area on the right.


**TagMaster**

ÅRSREDOVISNING  
**2025**

# Innehåll

TagMaster i korthet .....	4	Koncernens rapport över finansiell ställning ..	45
Året i korthet .....	6	Koncernens rapport över förändring i eget kapital.....	46
Vd har ordet .....	8	Koncernens rapport över kassaflöden .....	47
Investmentcase .....	10	Koncernens noter .....	48
Marknad och trender.....	11	Moderbolagets resultaträkning .....	67
Affärsmodell och strategier .....	14	Moderbolagets balansräkning .....	68
Traffic Solutions .....	17	Moderbolagets förändring av eget kapital ...	70
Rail Solutions .....	23	Moderbolagets kassaflödesanalys .....	71
Medarbetare.....	26	Moderbolagets noter .....	72
Aktien och ägarna .....	30	Underskrifter .....	78
Finansiella rapporter – innehåll.....	31	Revisionsberättelse .....	79
Femårsöversikt.....	32	Kvartalsinformation .....	81
Bolagsstyrningsrapport .....	33	Koncernens nyckeltal .....	82
Styrelse .....	37	Aktieägarinformation .....	84
Koncernledning .....	38	Ordlista .....	85
Förvaltningsberättelse .....	39	Adresser .....	86
Koncernens resultaträkning .....	44		
Koncernens rapport över totalresultat.....	44		



An aerial photograph of a city intersection during autumn. The scene shows multiple lanes of traffic with cars and a white van. There are green and yellow trees, a sidewalk with a curved path, and a body of water on the right side. The overall atmosphere is bright and clear.

TagMaster utvecklar och levererar datalösningar för Smarta Städer baserat på avancerad sensorteknologi. Lösningarna syftar till att förbättra och effektivisera transport- och trafikflöden, såväl på väg som på räls.

# Ett internationellt tillväxtföretag som digitaliserar trafikflöden

TagMaster är en global aktör som utvecklar lösningar för att digitalisera trafikflöden. Visionen är att vara den mest innovativa leverantören av intelligenta transportlösningar (ITS) till storstadsområden världen över. Bolaget verkar på en stor, växande marknad och har under de senaste tretton åren haft en tillväxt på i genomsnitt 21 procent per år.

## Vad TagMaster gör

TagMaster utvecklar och säljer datalösningar som syftar till att genom ett digitaliserat informationsflöde förbättra, effektivisera och öka säkerheten i transport- och trafikflöden, såväl på väg som på räls. Lösningarna bygger på ledande kompetens inom, och i kombination med, relevanta sensortechnologier och syftar till att förhindra trängsel i trafiken, minska transporters utsläpp samt att öka säkerheten genom att effektivisera existerande trafikflöden, underlätta för effektiva trafikflöden att utvecklas och för att detektera trafikincidenter.

## Varför behövs TagMasters lösningar?

Städer och tätbefolkade områden världen över står inför stora utmaningar. Det handlar om stark tillväxt, ökad population, forcerad stadsutveckling och därigenom nya transportbehov samt tilltagande trafik och krav på omställning av dagens transportsystem. Dessa megatrender tillsammans med ökade offentliga investeringar i befintlig och ny infrastruktur i kombination med snabb digitalisering riktar alltmer fokus mot smarta lösningar. Lösningar som med hjälp av teknologi gör trafikflöden enklare, säkrare, effektivare och med minskad klimatpåverkan.

## Vilka är TagMaster?

TagMaster är en av världens ledande leverantörer av avancerade lösningar inom de två lösningsområdena Traffic Solutions och Rail Solutions. TagMaster har via totalt nio förvärv sedan 2015 i kombination med organisk tillväxt utvecklats till en ledande internationell aktör som verkar och har kundrelationer över hela världen. Koncernen har huvudkontor i Kista, Stockholm och via egna dotterbolag närvaro i England, Frankrike, Spanien och USA. Totalt hade TagMastergruppen 151 medarbetare vid årets slut och mer än 850 partners i över 45 länder.

## VÅRA PRODUKTER OCH LÖSNINGAR

### TRAFFIC SOLUTIONS – ITS (Intelligent Transportation Systems)



#### TRAFFIC MANAGEMENT / INFOMOBILITY

- Trafikljusstyrning
- Adaptiv signalkontroll
- Rampövervakning
- Smart App – virtuell detektering
- Incidentdetektering
- Rödljus- och hastighetsöverträdelse
- Trafikräkning - och fordonsklassificering
- Cykel- och fotgängardetektering
- Trafikstatistik
- Korttidsparkeringsystem
- Väderdetekterings-sensorer

*Radar, trådlösa magnetiska sensorer, AI (DL) kamera, loop*

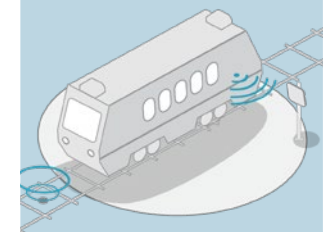


#### PARKING / ACCESS / SECURITY

- Tillträdeskontroll för fordon
- Fordonsidentifiering (säkerhetsåtkomst)
- Parkeringsinformations-system
- Elektroniska vägtullsystem, (free-flow, trängselavgifter)

*RFID-läsare, antenner, taggar, ANPR kamera*

### RAIL SOLUTIONS



#### RFID-RAIL

- Fordonspositionering
- Selektiv dörröppning/plattformspositionering
- Automatisk hastighetskontroll
- Prioritets styrning vid korsningar
- Spårvagnsstyrning

*RFID-läsare, taggar och NRE-lösningar*

## VISION

Vi ska vara den mest innovativa leverantören av ITS-lösningar till Smarta Städer.

## MISSION

Vi levererar pålitliga och lättanvända detekterings- och identifieringslösningar för krävande miljöer med användbar och korrekt information.

### FÖRETAGET

**483 miljoner**

SEK i omsättning

**>45 länder**

har TagMasters lösningar implementerade

**9**

förvärv

### MEDARBETARE

**151**

medarbetare

**Cirka 80%**

av våra utvecklingsingenjörer arbetar med mjukvaruutveckling

**7 länder**

med lokala TagMaster-kontor i fyra världsdelar

### MILSTOLPAR

**>1 600**

Tunnelsystem i drift

**>600 000**

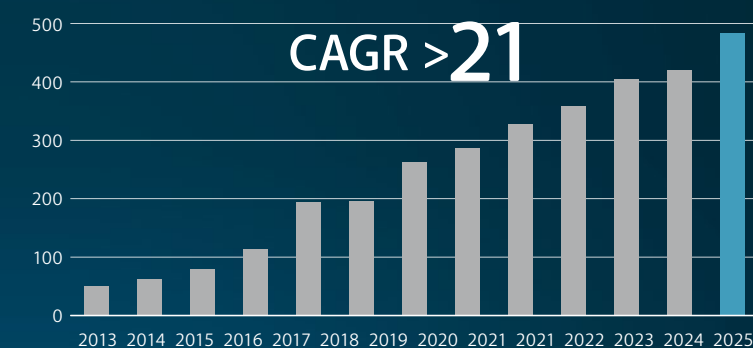
magnetiska sensorer installerade

**>6 miljoner**

RFID taggar sålda

### NETTOOMSÄTTNING 2013-2025

MSEK



# God tillväxt, förbättrade bruttomarginaler och genombrott inom trafikdetektion

TagMaster gjorde ett förhållandevis starkt år 2025 med tillväxt, förbättrade bruttomarginaler och ökad lönsamhet. Detta trots att hela året kännetecknades av stor osäkerhet i omvärlden och därför en avvaktande hållning på delar av den marknadskoncernen verkar på. Det positiva utfallet beror delvis på det senaste förvärvet, spanska Quercus, som sedan i december 2024 stärker TagMasters B2B-affär och som med god tillväxt balanserar övriga affärens inriktning mot myndighetssektorn.

## Genombrott inom trafikdetektion

Under 2025 stod TagMaster för ett viktigt genombrott inom trafikdetektion då koncernens amerikanska dotterbolag Sensys Networks presenterade den nyutvecklade multisensorplattformen MultiSens Intersection vid ITS World Congress i Atlanta i augusti. Plattformen förenar för första gången video, AI och trådlösa magnetiska sensorer i en och samma plattform för trafiksignalstyrning och trafikanalys. Systemet levererar video, AI realtidsanalys, i exempelvis vägkorsningar, samtidigt som trådlösa sensorer i vägbanan registrerar annalkande fordon. Tillsammans skapar detta en sömlös och mycket träffsäker trafikdetektering.



## Incidenthanteringssystem förhindrade tragedi

I juni bidrog franska dotterbolaget Citilogs automatiska incidenthanteringssystem till att en allvarig incident i franska Vuache-tunneln slutade lyckligt. Det började med att incidenthanteringssystemet identifierade en stillastående lastbil, vilket fick operatören att omedelbart stänga tunneln. Fem minuter senare började lastbilen brinna, men då var tunneln redan stängd, inga andra fordon inblandade och räddningstjänsten kunde snabbt evakuera föraren och släcka elden. Tack vare det automatiska incidentdetekteringssystemet, som gav den tidiga varningen, stängdes tunneln innan branden bröt ut och avvärdade därför en situation som kunde ha blivit mycket allvarig.

NETTOOMSÄTTNING

**483** MSEK

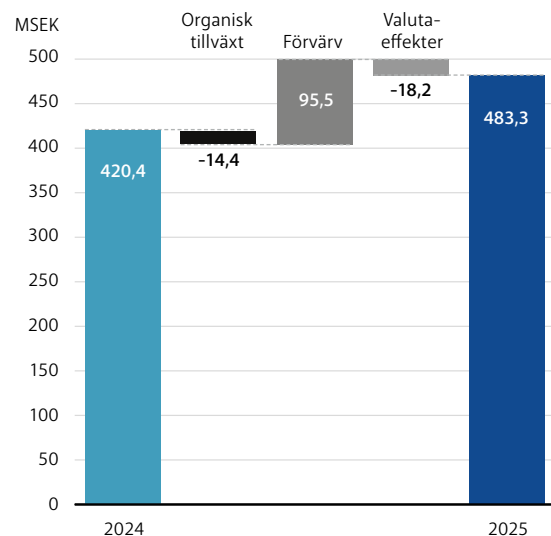
BRUTTOMARGINAL

**69,8%**

JUSTERAD EBITDA

**79** MSEK

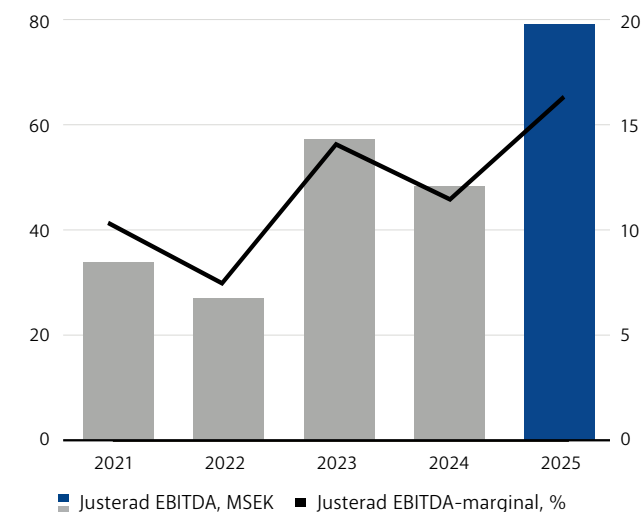
## OMSÄTTNINGSTILLVÄXT



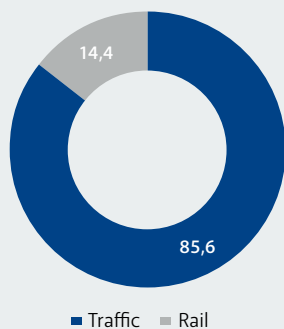
## FINANSIELLA NYCKELTAL

	Helår 2025	Helår 2024	Helår 2023
Nettoomsättning, TSEK	483 292	420 445	404 711
Nettoomsättningstillväxt, %	14,9	3,9	12,9
Bruttomarginal, %	69,8	68,3	68,5
Justerad bruttomarginal, %	69,8	68,9	70,1
Justerad EBITDA, TSEK	79 505	48 300	57 174
Justerad EBITDA-marginal, %	16,4	11,5	14,1
EBITA, TSEK	62 560	30 011	35 942
EBITA-marginal, %	12,9	7,1	8,9
Soliditet, %	55,3	51,4	60,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	58,7	58,6	28,4
Nettoskuld/justerad EBITDA, ggr (rullande 12 månader)	0,9	2,4	0,9
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,54	0,32	0,93
Antal anställda vid periodens utgång	151	168	115

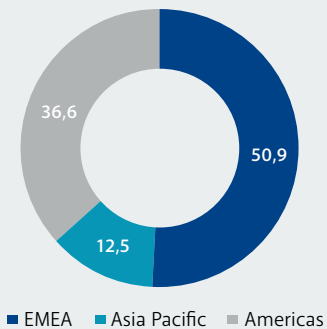
## JUSTERAD EBITDA, MSEK OCH JUSTERAD EBITDA-MARGINAL, %



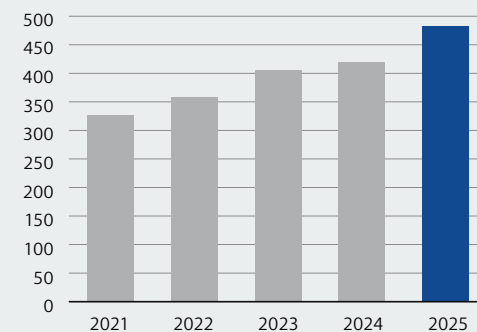
## FÖRSÄLJNING PER AFFÄRSOMRÅDE, %



## FÖRSÄLJNING PER GEOGRAFISK REGION, %



## NETTOOMSÄTTNING, MSEK



# Stabil lönsam tillväxt i en osäker omvärld

När vi summerar 2025 står TagMaster starkare än tidigare, trots en omvärld präglad av stor osäkerhet, tröga beslutsprocesser och återhållsamhet i myndighetsinvesteringar. Vi har levererat lönsam tillväxt över helåret och samtidigt tagit viktiga steg mot en mer balanserad affär. Den ökade andelen B2B-affärer gör oss mindre beroende av svängningar i myndighetsbeställningar och en stabilare grund för fortsatt tillväxt. Sammantaget visar detta att TagMaster är ett stabilt och lönsamt tillväxtföretag, även när marknadsförutsättningarna är utmanande.

För helåret 2025 uppgick omsättningen till 483,3 miljoner kronor med ett justerat EBITDA-resultat om 79,1 miljoner kronor, motsvarande en justerad EBITDA-marginal på 16,4 procent. Vi förbättrade både bruttomarginal och lönsamhet jämfört med föregående år och avslutade året med en stark finansiell ställning.

Jag är stolt över att vi kan leverera dessa resultat i en tid som på många sätt borde vara svår för oss. Efterfrågan på våra lösningar är beroende av långsiktiga investeringsbeslut och påverkas därför i stor utsträckning av den osäkerhet i världsekonomin som präglade hela året. Just därför ser jag 2025 som ett tydligt kvitto på att vår strategi och vårt sätt att bygga bolaget fungerar även när förutsättningarna är mindre gynnsamma.

## En balanserad affär som skapar motståndskraft

Vår verksamhet spänner över olika geografier, kundsegment och lösningsområden, vilket gör oss mindre sårbara för tillfälliga svängningar i enskilda marknader. Kombinationen av Traffic Solutions, med en ökande andel B2B-affärer, och Rail Solutions ger oss stabila grundintäkter samtidigt som vi kan ta del av större projekt när investeringsviljan ökar.

En viktig bidragande orsak till vår utveckling är förvärvet av Quercus Technologies, som genomfördes i slutet av 2024. Under 2025 har Quercus bidragit positivt till både tillväxt, lönsamhet och affärsbalans. Förvärvet har stärkt vårt erbjudande inom parkerings- och accessdigitalisering, breddat vår kundbas och gjort oss mindre beroende av myndighetsbeslut med långa ledder. För mig är detta ett bra exempel på hur vår förvävsstrategi i kombination med organisk tillväxt fungerar i praktiken.

## Innovation med AI First-strategi

Innovation är en central del av TagMasters verksamhet och en nödvändighet för fortsatt tillväxt och lönsamhet. Men innovation och utveckling är aldrig ett mål i sig. För oss handlar innovation om att lösa konkreta problem och skapa verkligt värde för våra kunder och för samhället i stort.

Under året har vi fortsatt investera målmedvetet i produktutveckling, med särskilt fokus på mjukvara, AI och datadrivna lösningar. Vår uttalade AI First-strategi är idag en integrerad del av hela organisationen och genomsyrar såväl utvecklingsarbete som interna processer och marknadsföring. Med ett starkt utvecklingsteam och ledande kompetens inom AI, bildanalys och sensorteknologier är vi väl positionerade för att kunna lösa våra kunders problem.

Under året uppgick våra investeringar i produktutveckling till cirka 15 procent av omsättningen. Denna satsning som bygger på 50 utvecklingsingenjörer, varav cirka 30 med fokus på att vidareutveckla AI-baserade videolösningar, gör att vi utvecklar lösningar som är branschledande.

Lanseringen av multisensorplattformen MultiSens Intersection, som skedde under året, är ett tydligt exempel på hur vår tekniska bredd skapar nya möjligheter. Genom att kombinera video, AI och trådlösa sensorer i en gemensam plattform stärker vi vår position inom trafikdetektion och intelligenta transportsystem och möter en tydlig efterfrågan på mer heltäckande och datadrivna lösningar.

## Teknik som gör skillnad

Under året bidrog vårt automatiska incidentdetekteringsystem till att förhindra en allvarlig händelse i franska Vuache-tunneln.

Tack vare tidig detektion kunde tunneln stängas innan en brand bröt ut, vilket i praktiken avvärdade en situation som hade kunnat få mycket allvarliga konsekvenser. För mig är detta ett starkt exempel på den samhällsnytta våra lösningar skapar. Våra produkter och system som digitaliserar trafikflöden bidrar till säkrare trafikmiljöer, effektivare trafikflöden, minskad miljöpåverkan och i vissa fall till att rädda liv.

**”Våra produkter och system som digitaliserar trafikflöden bidrar till säkrare trafikmiljöer, effektivare trafikflöden, minskad miljöpåverkan och i vissa fall till att rädda liv.”**

Vår utgångspunkt är alltid att tekniken i slutändan handlar om människor, där våra lösningar kan göra en livsavgörande skillnad. Det är ett ansvar vi tar på stort allvar.

## Lönsam tillväxt med disciplin

Parallellt med innovation och tillväxt har vi under 2025, liksom tidigare år, haft tydligt fokus på kostnadskontroll och operativ effektivitet. Ett koncernövergripande effektivitetsprogram har genomförts och ger nu bestående kostnadsbesparingar på drygt 12 miljoner kronor årligen. Vi har också fortsatt arbetet med att minska rörelsekapitalet och stärka kassaflödet.



**"I vår osäkra omvärld har vi en stark position där vårt erbjudande svarar på några av de allra största utmaningar som världens transportsystem står inför och som är nödvändiga att möta."**

Den ökande andelen mjukvara och datalösningar i vårt erbjudande bidrar till förbättrade bruttomarginaler och ökad skalbarhet. Tillsammans med vår outsourcade produktionsmodell och tydliga prioriteringar skapar detta goda förutsättningar för fortsatt lönsam tillväxt.

Men förutom att skapa ökad effektivitet, lönsamhet och tillväxt i vår befintliga affär fortsätter vi att aktivt söka efter presumtiva förvärvskandidater på de marknader där vi är verksamma. Framst tittar vi på kompletterande förvärv där vi redan har verksamhet eller aktörer med kompletterande tekniska lösningar.

Vi har under de senaste tio åren genomfört sammanlagt nio förvärv och integrerat dessa bolag i koncernen. Vi har utvecklat en framgångsrik förvärvs- och integrationsmodell och en del av vår fortsatta tillväxt kommer att ske via förvärv. Med större finansiell och operativ kapacitet, bredare och än mer innovativt erbjudande i kombination med geografisk breddning kan vi ta större marknadsandelar på en snabbt växande marknad.

#### **Med blicken framåt**

Osäkerheten i omvärlden består och vi går in i 2026 med en realistisk syn på de utmaningar som finns. Samtidigt är de långsiktiga drivkrafterna bakom vår verksamhet starka såsom urbanisering, ökade krav på trafiksäkerhet, digitalisering och effektivisering av infrastruktur och trafikflöden samt behovet av att minska transportsektorns klimatpåverkan.

I denna omvärld har vi en stark position där vårt erbjudande svarar på några av de allra största utmaningar som världens transportsystem står inför och som är nödvändiga att möta.

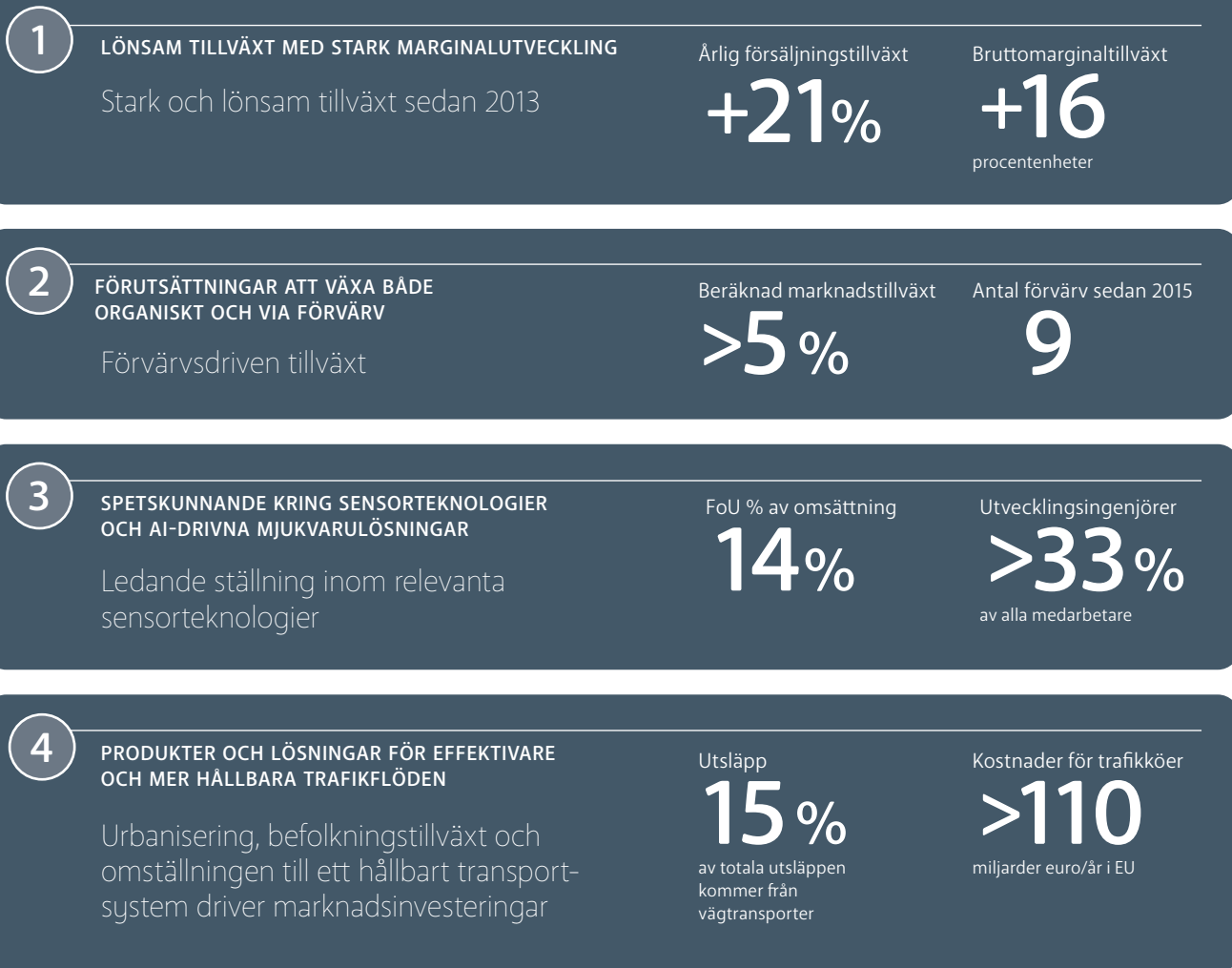
Detta i kombination med vår starka balansräkning, hög soliditet, ett bredare och mer datadrivet erbjudande samt en beprövad förvärvsstrategi gör att jag känner stor tillförsikt inför framtiden. Vårt fokus ligger fast – att steg för steg fortsätta utveckla TagMaster som ett stabilt, växande, innovativt och lönsamt teknikbolag inom intelligenta transportsystem.

Jag vill avsluta med att rikta ett varmt tack till alla medarbetare inom TagMastergruppen för ert engagemang och er professionalism under året. Jag vill också tacka våra kunder, partners och aktieägare för ert fortsatta förtroende.

Jonas, Svensson, vd

# Fyra skäl att investera i TagMaster

TagMaster strävar efter att leverera god och hållbar värdeutveckling för bolagets investerare, och att bidra med positiv inverkan för kunder, medarbetare, leverantörer och andra intressenter. Genom fokus på innovation och organisk tillväxt tillsammans med en aktiv förvävsstrategi har TagMaster bra förutsättningar att fortsätta sin tillväxtresa.



# Stor och fragmenterad marknad och stor potential för tillväxt

TagMaster verkar på en stor och växande global marknad. Den strategiskt adresserbara marknaden för bolagets lösningar inom effektivisering och övervakning av trafik, transporter, parkering och automatisk detektering av trafikincidenter uppgick enligt Grand View Research och egna beräkningar, till cirka 1,2 miljarder dollar år 2024. TagMasters nuvarande andel av denna fragmenterade marknad är således liten, vilket ger stor potential för tillväxt såväl organiskt som via förvärv.

Marknaden drivs av tre centrala globala utmaningar: behovet av högre effektivitet i befintliga trafik- och transportsystem, förbättrad trafiksäkerhet samt minskade utsläpp.

Intelligenta Transportsystem (ITS) är därför en viktig del av digitaliseringen och omställningen av världens transportsystem. Den totala globala marknaden för ITS-lösningar värderas av Grand View Research till knappt 31 miljarder dollar år 2024 varav TagMasters lösningar för digitalisering av trafikflöden adresserar en marknad på cirka 1,2 miljarder dollar.

Geografiskt är marknaderna i Nordamerika och EMEA, i vilka TagMaster har sitt främsta fokus, de mest dominerande med en gemensam andel på drygt 70 procent. Vissa marknader i Asien med stor befolkning och snabb urbanisering samt Australien, där TagMaster har en ökande närvaro, växer också snabbt.

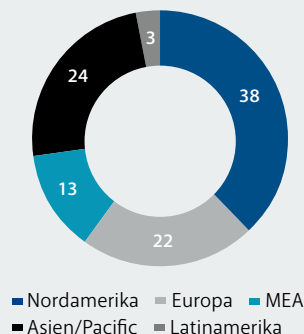
Det finns en mängd olika aktörer på marknaden, inklusive teknikföretag, transporttjänstleverantörer, infrastruktur företag, parkeringsoperatörer av olika slag samt regeringar och myndigheter. De främsta trenderna på marknaden för ITS-lösningar handlar om utbyggnad av automatiserade trafikstyrningssystem med integrerad AI-baserad programvara för förbättrad kapacitet och prestanda.

## Nödvändig effektivisering

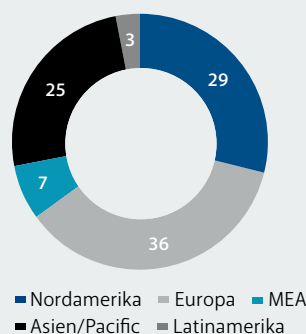
Bakgrunden till de satsningar som görs för att ställa om och effektivisera transportsystemen är några av de utmaningar som



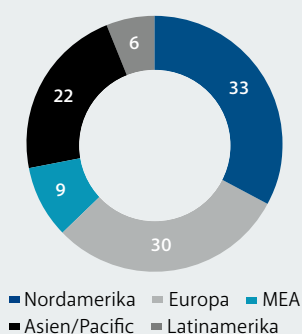
MARKNADEN FÖR ITS (INTELLIGENTA TRANSPORT SYSTEM), REGIONAL FÖRDELNING, %



MARKNADEN FÖR TRAFFIC MANAGEMENT, REGIONAL FÖRDELNING, %



MARKNADEN FÖR PARKING MANAGEMENT, REGIONAL FÖRDELNING, %



världen står inför och måste svara på. Det handlar om att trängsel på vägarna kostar enorma belopp, att såväl vägar som järnvägar är föråldrade och otillräckliga i många delar av världen samt att vägtransporter står för mer än 15 procent av jordens alla koldioxidutsläpp. Dessutom resulterar trafikolyckor årligen i ett stort antal dödsfall, allvarliga skador och mänskligt lidande med stora kostnader för samhället som följd.

Trafiken har också en negativ inverkan på luftkvaliteten lokalt och på klimatet globalt. Ungefär 60 procent av världens befolkning bor, enligt World Resources Institute, i städer där luftkvaliteten är under de säkerhetsstandarder som WHO har satt upp.

### TagMasters marknad och konkurrenter

TagMaster verkar på denna marknad med ledande teknikkompetens inom lösningsområdena Traffic Solutions och Rail Solutions. Inom Traffic Solutions har koncernen lösningar inom delmarkna-

dena Traffic Management och Parking/Access/Security/Tolling som båda är en del av ITS-marknaden. Inom Rail Solutions fokuserar TagMaster på signalering och automatiserade tågstyrningssystem för effektivare trafik, framför allt gällande tunnelbana och spårvagnstrafik.

På marknaden för sensorlösningar inom ITS-området finns ett flertal aktörer globalt.

Inom lösningar med trådlösa magnetiska sensorer är TagMaster genom sitt amerikanska dotterbolag Sensys Networks ledande och har en lång historik av att vara den mest naturliga tekniska ersättaren till induktiva loopsystem. Trådlösa magnetiska sensorer ger den bästa noggrannheten till den lägsta kostnaden. TagMaster är dessutom via franska dotterbolaget Citilog ledande inom lösningar för automatisk detektering av trafikincidenter i tunnlar, på broar och på vägar.

TagMaster har också via sitt spanska dotterbolag Quercus Technologies ett starkt erbjudande inom parkeringsaccess, hantering och administration av parkeringslösningar samt säkerhet.

TagMasters huvudkonkurrenter på den internationella marknaden utgörs dels av små specialiserade företag, dels av avdelningar eller dotterbolag inom större företagsgrupper. Konkurrenterna återfinns i flera europeiska länder liksom i USA och Asien.

TagMaster har för närvarande försäljning på många marknader världen över med fokus på Storbritannien, Frankrike, Spanien och Tyskland i Europa och i USA i Nordamerika samt i Australien och Gulfländerna.

Sammantaget befinner sig TagMaster på en fragmenterad marknad med många små aktörer som är geografiskt spridda, vilket skapar bra möjligheter för konsolidering.

## GLOBALA TRAFIKUTMANINGAR

## Trängsel

Trafikköer kostar den amerikanska ekonomin över 120 miljarder dollar per år.\*

## Säkerhet

Trafikolyckor leder till 18,2 dödsfall per 100 000 invånare och kostar i genomsnitt 3 procent av vissa länders BNP.\*

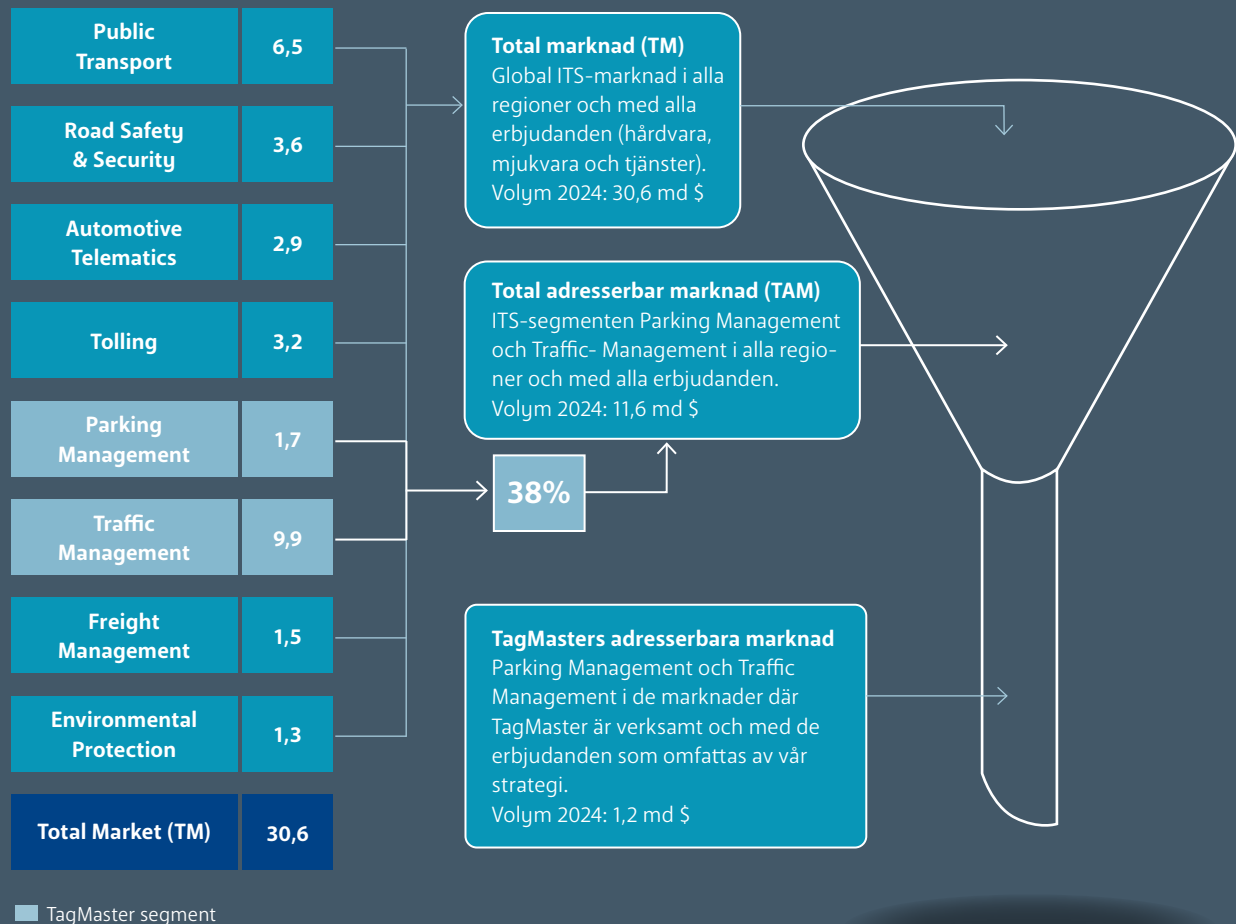
## Miljö

Vägtransporter släpper ut cirka 2,5 kg CO<sub>2</sub> per liter drivmedel och står för 15 procent av alla utsläpp.\*

\* källa: "Intelligent Transportation System Market with COVID-19 Impact Analysis: Global Forecast to 2025" report. [www.marketsandmarkets.com](http://www.marketsandmarkets.com)

## MARKNADSVOLYM OCH UTVECKLING INOM INTELLIGENT TRANSPORTATION SYSTEMS (ITS)

Den totala ITS-marknaden uppgick till 31 miljarder USD år 2024.\* TagMaster-segmenten står för cirka 38 % (11,6 miljarder USD) och TagMasters totala adresserbara marknad (TAM) uppgår till cirka 1,2 miljarder USD.



\* ITS-marknad – Volym 2024 och Compound Annual Growth Rate (CAGR) 2025-2030.  
Källa: Grand View Research.

# AI-driven innovation, ledande teknikkompetens och förvärv för ökad tillväxt

TagMasters strategi syftar till att via innovation, ledande teknikkompetens och kompletterande förvärv växa för att skapa ökade volymer och därmed ökade marknadsandelar på en stor global marknad. Detta i kombination med starkt affärsfokus och outsourcad produktion skapar goda förutsättningar för lönsam tillväxt. Koncernen arbetar enligt en uttalad AI First-strategi där AI ses som en central motor för både mjukvaru- och produktutveckling samt inom marknadsföring och försäljning.

TagMaster är positionerat som en ledande aktör för att leverera lösningar som digitaliserar trafikflöden och därmed bidrar till att anta de utmaningar som världens transportsystem står inför.

Inom lösningsområdet Rail Solutions syftar lösningarna till att effektivisera kollektivtrafik i storstadsområden och att öka kollektivtrafikens attraktivitet. Inom Traffic Solutions syftar lösningar till att genom digitalisering effektivisera existerande trafikflöden och underlätta för klimatsmarta trafikflöden att utvecklas.

## AI First-strategi för ökad konkurrenskraft

TagMaster ser AI som en motor för utvecklingsarbetet såväl vad gäller innovation som intern effektivisering och marknadsföring. Koncernen har antagit en uttalad AI First-strategi där AI utgör en central del i produkt- och lösningsutveckling, beslutsfattande och organisationens struktur.

TagMaster har under många år byggt upp en stark AI-kompetens, särskilt inom deep-learning för trafik- och övervakningslösningar och har idag över 30 utvecklare som arbetar med AI och bildanalys. Inom produktutveckling används moderna deep-learning-modeller för att förbättra prestanda i exempelvis incidentdetektering och fordonsidentifiering, där TagMasters stora datamängder ger en viktig konkurrensfördel.

## STRATEGI FÖR VÄRDESKAPANDE – STRATEGISKA PRIORITERINGAR

### ① Kommersiell styrka

(Drivkrafter för tillväxt)

Driva tillväxt genom att utveckla säljprestationerna och digitalisera säljprocesser.

### ② Kunddriven innovation

Göra de investeringar som krävs för ledarskap inom utvalda teknologier och förbättra kundvärdet med lägre produktionskostnader och högre funktionalitet.



### ③ Ständiga operationella förbättringar

(Förutsättningar för tillväxt)

Säkerställa en effektiv och flexibel leveranskedja samt ytterligare stärka TagMasters produktkvalitet och ständigt förbättra för att minska kostnaderna.

### ④ Utökad produkterbjudande

Kontinuerligt förbättra produktmarginalen genom att erbjuda bredare system och lösningar samt utvidga vårt erbjudande genom förvärv.

Internt används AI-verktyg för att effektivisera kodning, dokumentation och utvecklingsprocesser. En målsättning är att varje utvecklare ska ha tillgång till en minst en AI-agent för att maximera produktivitet.

Även för marknadsföring och försäljning använder TagMaster AI brett för att generera leads, förbättra textkvalitet, skapa innehåll och driva mer datadrivna kampanjer med tydliga volymmål för nya kontakter och affärsmöjligheter.

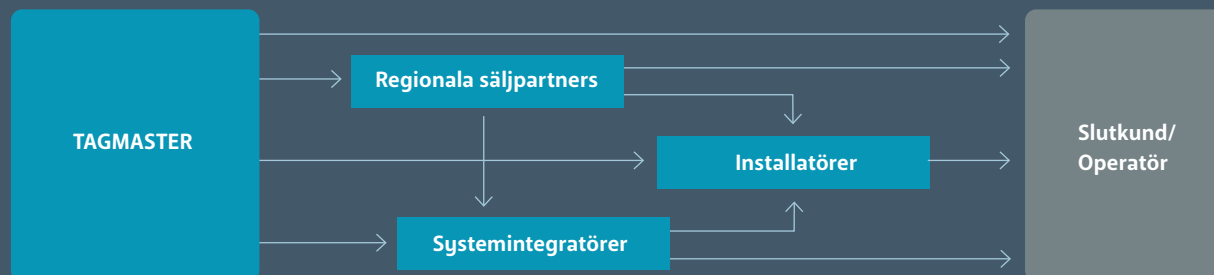
Sammanfattningsvis integrerar TagMaster AI på ett djupgående och strukturerat sätt för att driva innovation, öka produktvärde och skapa långsiktig konkurrenskraft.

## Ledande teknikkompetens och outsourcing

För TagMaster är innovation avgörande. Koncernen har ledande teknikkompetens inom alla relevanta sensorteknologier som RFID, ANPR, radar, video, trådlösa sensorer och inom computer vision. Det är genom att kombinera dessa olika teknologier samt addera mer intelligens lokalt i sensorerna, edge-analys, som nya avancerade lösningar utvecklas.

Det amerikanska dotterbolaget Sensys Networks nyutvecklade multisensorplattform MultiSens Intersection är ett exempel på denna utveckling. Plattformen är ett viktigt genombrott inom trafikdetektering då den för första gången förenar video, AI och

## SÄLJKANALER



Indirekt försäljning, 80–85% • Direkt försäljning, 15–20% • Återkommande kunder, > 80%

## KUNDGRUPPER &amp; APPLIKATIONER

## KUNDGRUPPER

Publika  
B2G

- Städer & regioner
- Trafikmyndigheter
- Tunneloperatörer

Privata  
B2B

- Vägoperatörer
- Parkeringshusoperatörer
- System för trafiköverträdelser

## APPLIKATIONER

- Trafikljuskontroll
- Datainsamling
- Trafikinformation
- Rampövervakning
- Incidentdetektering

- Vägtullar
- Parkeringsaccess
- Parkeringsguidning
- Hastighets- och rödljusöverträdelser

trådlösa sensorer i en och samma plattform för trafiksignalstyrning och trafikanalys. Till skillnad från traditionella lösningar med enstaka sensorer hanteras detektionsdata från flera olika typer av sensorer, vilket förbättrar trafiksignalernas funktion och bidrar till säkrare och effektivare trafiklösningar.

Utveckling av nya lösningar och sensorprodukter är en viktig faktor i koncernens fortsatta tillväxt och under 2025 allokerade TagMaster motsvarande 15 procent av omsättningen till utveckling.

All produktion är outsourcad och i Europa koncentrerad till

Sverige och Spanien för ökad effektivitet, kvalitet och minskad klimatpåverkan. Sedan 2022 produceras dessutom all trafikdetekteringsutrustning från det amerikanska dotterbolaget Sensys Networks lokalt i USA, vilket ger Buy American-status på den amerikanska marknaden.

## Affärsmodell och kunder

TagMasters verksamhet bygger främst på en transaktionsmodell som innebär att bolaget utvecklar, säljer och levererar hårdvara

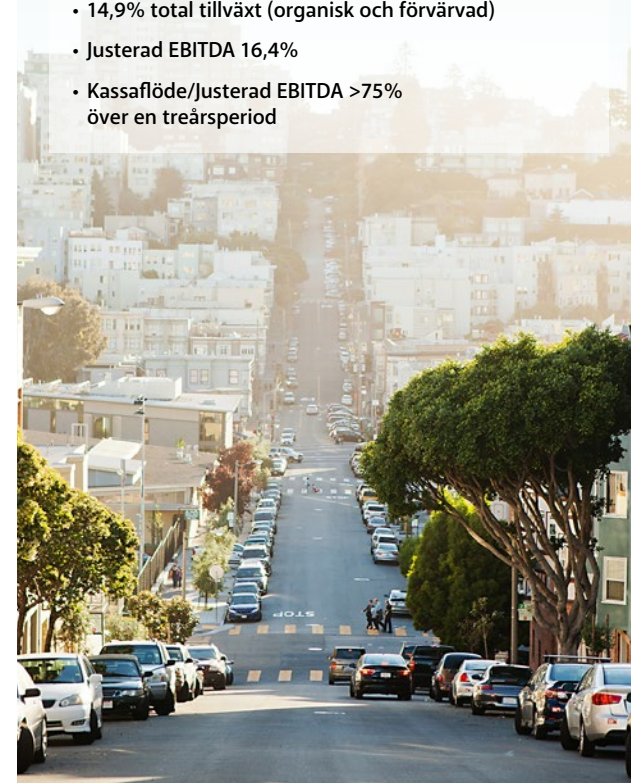
## MÅL OCH UTFALL

## LÅNGSIKTIGA FINANSIELLA MÅL

- Tillväxt >20% total tillväxt (organisk och förvärvad)
- Justerad EBITDA >12%
- Kassaflöde/Justerad EBITDA >85% över en treårsperiod

## UTFALL 2025

- 14,9% total tillväxt (organisk och förvärvad)
- Justerad EBITDA 16,4%
- Kassaflöde/Justerad EBITDA >75% över en treårsperiod



## FÖRVÄRVSKRITERIER

- ▶ Kompletterande teknik
- ▶ Stark go to market-förmåga
- ▶ Värdeskapande mjukvarukunnande
- ▶ Framtida tillväxtmotorer
- ▶ Tillskott till EBITDA-marginal inom 12–18 månader

och mjukvara. En stor del av kunderna, 70–80 procent, är återkommande kunder vilket ger stabila grundintäkter.

TagMasters kunder är företrädesvis integratörer, större teknikföretag, som på uppdrag av trafikmyndigheter, städer, stater, parkeringsägare, väg- och tågoperatörer levererar komplexa trafik- och parkeringslösningar av olika slag. Koncernen arbetar i vissa segment även direkt mot slutkunden i sina säljprocesser.

Vad gäller Rail Solutions utgörs kunderna av ett fåtal stora aktörer inom järnvägsindustrin såsom Alstom, Hitachi, Stadler, CAF och Siemens Mobility.

Affären inom Rail Solutions karaktäriseras av stora affärer med långa beslutscykler. Det innebär att intäkterna är volatila och varierande över tid. Det balanseras något av affären inom Traffic Solutions som är löpande, med mindre projekt och återkommande beställningar från långsiktiga kunder.

### Strategi för fortsatt tillväxt

Koncernens fortsatta tillväxtresa ska ske genom fortsatt ökad kommersiell styrka, kontinuerlig effektivisering, kunddriven produktutveckling, ständiga operationella förbättringar och ökat produktutbudande via förvärv för att få tillgång till kompletterande och fördjupande teknologier och kompetens samt ökad marknad. Syftet är att bli en större aktör på marknaden för att skapa ökade volymer, såväl organiskt som via förvärv.

TagMasters kommersiella styrka ökar successivt genom en satsning på gemensam försäljningsstyrning med fokus på att utveckla och förbättra koncerngemensamma försäljningsprocesser och korsförsäljning. Koncernen rensar konsekvent ut produkter och

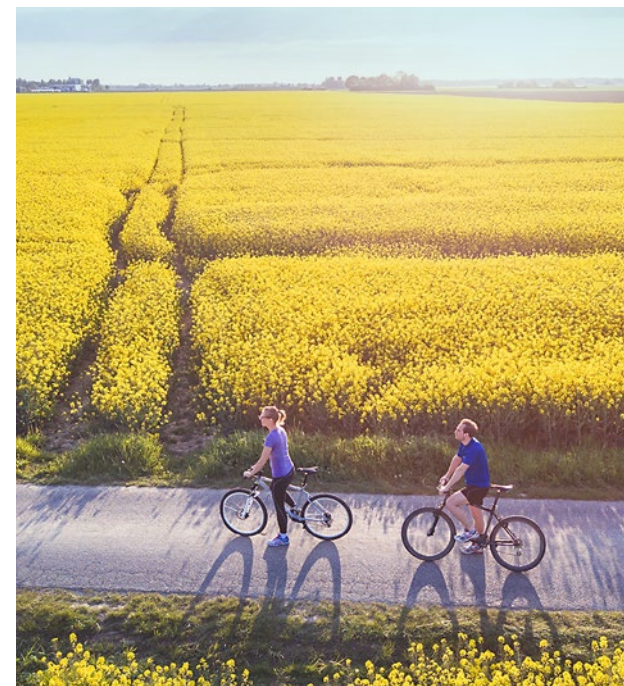
lösningar som inte längre är lönsamma och satsar på nya för att höja marginalerna.

### Tydlig modell för förvärv

TagMaster är en företagsgrupp bestående av nio tidigare fristående bolag som har succesivt har skapat en koncern med tre applikationssegment. Koncernen har en tydlig och beprövad förvärvsstrategi och väl utvecklad process för att identifiera och integrera nya förvärv.

Marknaden är fragmenterad och det finns därför många möjliga förvärvskandidater för att konsolidera marknaden eller för ett en bli en del av ett större ekosystem. TagMaster tittar kontinuerligt efter möjliga förvärv för att stärka erbjudandet såväl vad gäller produkter och teknologier som för att öka marknadsnärvaron.

Förvärvade bolag integreras i gruppen efter en tydlig modell. De förvärvade bolagets verksamheten ses inledningsvis över för att skala ner kostnader, rensa ut olönsamma produkter och rikta fokus mot de delar av verksamheten som är skalbara. Arbetet inriktas sedan på att tillsammans med övriga bolag i gruppen öka försäljning och gemensam utveckling av innovativa lösningar för god och långsiktig tillväxt med god lönsamhet.



### VÅRA HÅLLBARHETSMÅL

#### En strategi i linje med FN:s hållbarhetsmål

Medarbetarnas engagemang utgör en central förutsättning för TagMasters fortsatta utveckling. Det bidrar både till att stärka koncernens företagskultur och till att säkerställa innovationskraft och långsiktig resultatförmåga. I en organisation som består av flera förvärvade bolag är gemensamma värderingar särskilt betydelsefulla för att skapa samordning och en enhetlig strategisk inriktning.

TagMaster verkar utifrån ett tydligt och långsiktigt syfte: att tillhandahålla teknologiska lösningar som adresserar tre av de mest kritiska utmaningarna inom trafiksystemen:

- Trängsel • Föroreningar • Olyckor

Genom detta arbete bidrar bolaget aktivt till flera av FN:s globala hållbarhetsmål. Särskilt fokus ligger på mål 9 – Hållbar industri,

innovation och infrastruktur samt mål 11 – Hållbara städer och samhällen. Kombinationen av dessa mål bedöms utgöra en strategiskt viktig plattform som tydligt särskiljer TagMasters erbjudande och arbetsmetodik.

Med gedigen expertis och lång erfarenhet inom intelligenta transportsystem har TagMaster etablerat en stark position för att möjliggöra betydande framsteg i omställningen mot mer hållbara och effektiva samhällssystem. Bolaget ser detta som en central del av sitt långsiktiga värdeskapande.



# Digitalisering av trafikflöden i städer, motorvägar och tunnlar

Traffic Solutions är TagMasters största lösningsområde och stod 2025 för cirka 86 procent av omsättningen. Lösningarna går ut på att digitalisera trafikflöden i till exempel städer, på motorvägar och i tunnlar. Baserad på AI-driven sensorteknologi i kombination med avancerad molnbaserad mjukvara förbättrar TagMasters smarta lösningar effektivitet och säkerhet i trafiken.

TagMaster arbetar med följande applikationsområden inom Traffic Solutions:

- Traffic Management
- Parking/Access/Security/Tolling

Lösningarna ger offentliga trafikoperatörer eller kommersiella aktörer möjlighet att installera system för upptäckt och hantering av incidenter i tunnlar, på broar eller motorvägar samt system för styrning av trafikljus för bättre trafikflöden, smarta digitala parkeringslösningar eller intelligenta transportsystem som gör att vägnäten kan användas optimalt. Det kan även vara system för vägtullar eller lösningar för säkerhet och passagekontroll.

Utvecklingen går mot komplexa lösningar och applikationer där edge-analys, AI och deep-learning spelar en viktigare roll. Det innebär att data som samlas in via sensorer av olika slag analyseras för att ge ett fullödigt underlag för till exempel beslut om hur trafikflöden kan optimeras eller hur infrastruktur bör byggas ut. Data ger även underlag för avgifter som tas ut vid till exempel parkeringar eller vägtullar.

TagMaster har via nio förvärv de senaste tio åren fördjupat, breddat och kompletterat kompetensen inom de teknologier som gruppen arbetar med och har idag ledande teknikkompetens.

## Applikationsområde - Traffic Management

Inom applikationsområdet Traffic Management erbjuder TagMaster avancerade lösningar för trafikstyrning och infomobilitet, med syfte att optimera trafikflöden, öka trafiksäkerheten och förbättra framkomligheten i både urbana och regionala trafikmiljöer.

Lösningarna omfattar bland annat styrning och aktivering av trafiksignaler, adaptiv signalreglering samt mätning av trafikflöden i större trafikleder. Genom rampstyrning, incidenthantering och insamling av trafikstatistik skapas bättre förutsättningar för ett stabilt och effektivt trafiksystem, även vid hög belastning.

TagMaster tillhandahåller även lösningar för detektion av fordon, cyklister och fotgängare, vilket bidrar till ökad säkerhet och stödjer utveckling och optimering av olika transportsätt samt aktiv mobilitet. Genom användning av smart applikationsbaserad detektion i kombination med avancerad sensorteknik möjliggörs datainsamling och analys i realtid.

Teknikplattformen bygger på en kombination av magnetiska sensorer, videolösningar med djupinlärning samt radarbaserade system. Den tekniska bredden ger hög tillförlitlighet och flexibilitet och gör det möjligt att anpassa lösningarna efter specifika behov och lokala förutsättningar.

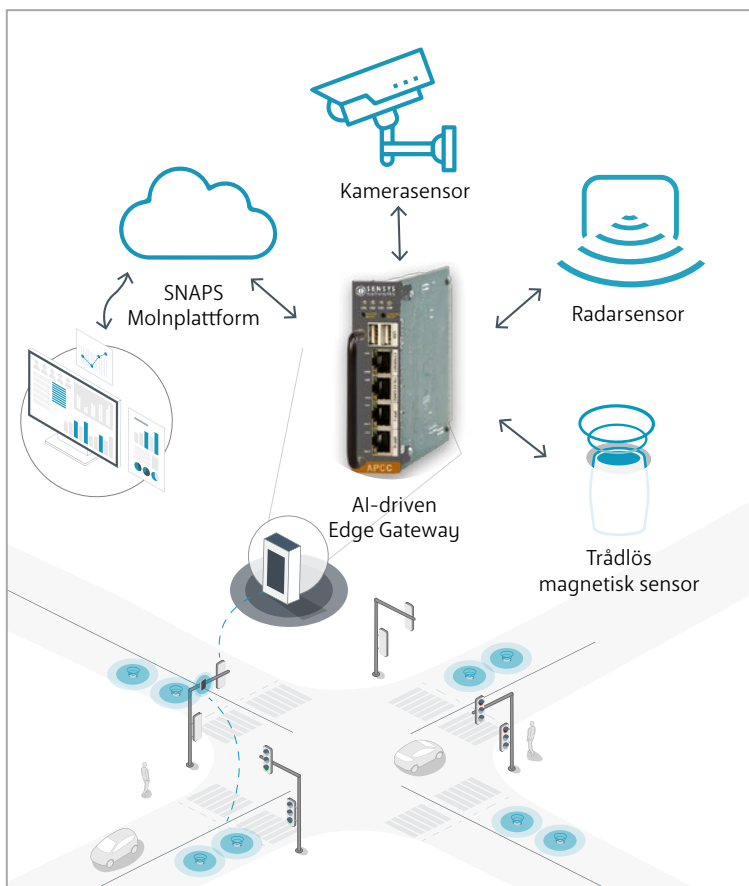
Sammantaget ger TagMasters lösningar inom Traffic Management möjlighet att öka trafiksäkerheten, förbättra framkomligheten och minska miljöpåverkan genom effektivare trafikflöden och bättre resursutnyttjande. Samtidigt bidrar lösningarna till lägre drift- och underhållskostnader för offentliga aktörer på lokal, regional och nationell nivå.

Kunder för dessa lösningar är stora partners, integratörer och entreprenörer av olika slag ofta är teknikföretag som arbetar på uppdrag av vägoperatörer. En del försäljning sker även direkt till kommuner och lokala myndigheter, framför allt i Storbritannien och Frankrike.

Applikationsområdet är TagMasters största och stod för cirka 50 procent av TagMasters totala intäkter 2025.



## NÄSTA GENERATION AI-DRIVNA MULTISENSORPLATTFORM



### AI-drivna detektionssystem skapar smartare, grönare och mindre trafikbelastade städer

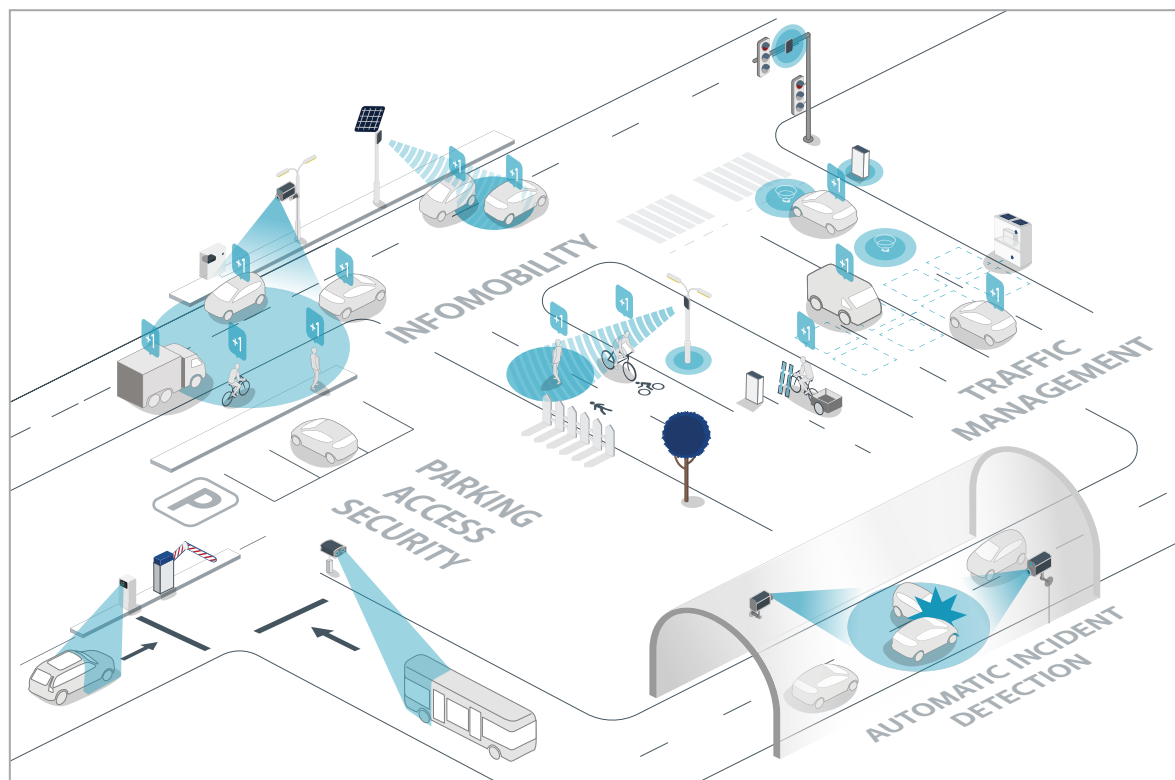
En AI-driven Edge Gateway för kommunikation mellan sensor-enheterna och den molnbaserade plattformen SNAPS.

TagMasters teknik kan minska utsläppen med ~300 kg CO<sub>2</sub> per fordon och år.

### Applikationer från tredje part

- Styrning av trafiksignaler
- Trafikstatistik
- Information om resande
- Trängsel och prissättning i avgiftsbelagda körfält
- Tillgänglig parkering

## TRAFFIC SOLUTIONS APPLIKATIONSOMRÅDEN



### TagMaster – en viktig del av vardagen genom intelligenta transportsystem (ITS)

Intelligenta transportlösningar (ITS) bygger på relevanta sensortechnologier för att med ett digitaliserat informationsflöde hantera utmaningar inom transportinfrastrukturen och göra den säkrare, mer effektivt utnyttjad, miljövänligare och mindre kostsam att underhålla för operatörer och myndigheter på olika nivåer.

## Applikationsområde – Parking/Access/Security/Tolling

TagMaster erbjuder flexibla och kostnadseffektiva lösningar för bland andra parkeringsägare och professionella parkeringsoperatörer. Det handlar bland annat om lösningar där parkeringsbommar och biljettautomater ersätts av ANPR-kameror och/eller RFID-läsare som registrerar in- och utpassering. Det spanska dotterbolaget Quercus utvecklar och tillverkar avancerade videosystemlösningar för parkeringsaccess och parkeringsinformationsystem som optimerar effektiviteten i parkeringsanläggningar och förbättrar parkeringssupplevelsen.

Väl fungerande parkeringssystem är en nyckel till effektiva transportsystem.

TagMaster erbjuder även magnetisk- och radarbaserade trådlösa sensorer som automatiskt detekterar fordon och som används vid lastbilsparkeringar, utomhusparkeringar och för att tillsammans med laddstolpar för elbilar bygga system som identifierar tillgänglighet i realtid.

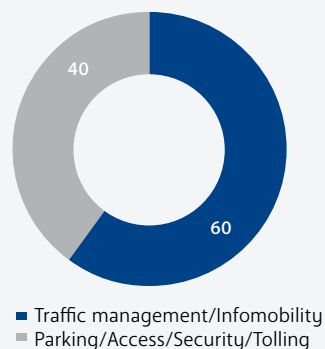
Vägtullar har traditionellt använts för att finansiera och underhålla transportinfrastruktur men även för att minska trängsel och luftföroreningar. TagMaster erbjuder automatisk digital identifikation av fordon via RFID- och ANPR-sensorteknologin i så kallade ETC-system (Electronic Tolling Collection) för maximal flexibilitet.

TagMaster erbjuder även magnetiska och radarbaserade trådlösa sensorer som detekterar fordon automatiskt och som kan användas för att styra bilister till dedikerade prioriteringsfiler beroende på köbildningar vid olika tider på dygnet.

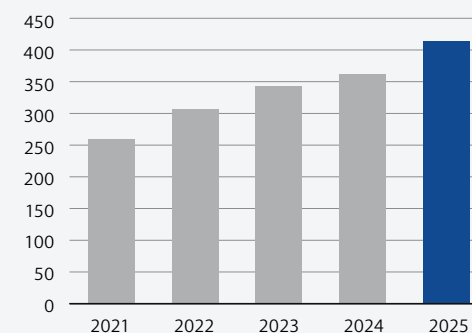
En annan lösning TagMaster erbjuder är säkerhetssystem för till exempel områden där det är känsligt att obehöriga fordon åker in som hamnar, industriområden eller militära områden.

Inom applikationsområdet sker försäljningen främst indirekt till integratörer och installatörer, men även direkt genom kommersiella aktörer. Försäljningen stod 2025 för cirka 35 procent av TagMasters totala intäkter.

TRAFFIC SOLUTIONS APPLIKATIONSOMRÅDEN, %



OMSÄTTNING TRAFFIC SOLUTIONS, MSEK



### VÅRA HÅLLBARHETSMÅL: MÅL 9

Vår satsning på energieffektiva sensor-system, där en majoritet av lösningarna kan drivas med solenergi, bidrar direkt till omställningen mot mer hållbara och resurseffektiva trafiksystem.



Case – Lion Rock-tunneln, Hongkong

## TagMaster levererar nästa generations incidenthanteringssystem till central tunnel i Hongkong

Under 2025 fick TagMaster i uppdrag att leverera den senaste generationen av sitt videobaserade automatiska incidenthanteringssystem till Lion Rock-tunneln i Hongkong. Installationen omfattar totalt 46 kameror och är det första projektet som använder det franska dotterbolaget Citilogs nya systemversion med Deep Learning-baserad analys direkt i kameran, så kallad edge-baserad detektion. Systemet möjliggör realtidsdetektion av trafikincidenter samtidigt som det samlar in trafikdata och stödjer tunnelns övergripande trafikstyrning.

Lion Rock-tunneln utgör en viktig transportlänk mellan Kowloon och Sha Tin i Hongkongs New Territories. Tunneln består av två separata tunnelrör, cirka 1,4 kilometer långa, och har sedan sin invigning varit en central del av regionens transportinfrastruktur. Projektet är en del av en omfattande modernisering av tunnelns trafikstyrnings- och övervakningssystem med målet att ytterligare höja säkerheten, tillgängligheten och effektiviteten.

TagMaster valdes via sin lokala partner Parking Systems Ltd efter omfattande utvärderingar av olika videodetekteringsleverantörer. Valet baserades bland annat på TagMasters långa erfarenhet av tunnelinstallationer och på systemets förmåga att integreras smidigt med befintliga trafikstyrningssystem.

Den edge-baserade teknologin innebär att analysen sker direkt i kameran, vilket minskar behovet av serverhårdvara och förenklar installationen. Genom lösningen kan incidenter upptäckas och hanteras snabbare vilket förbättrar både säkerheten och trafikflödet i en av Hongkongs mest trafikerade tunnlar.

Projektet är strategiskt viktigt då Hongkong kontinuerligt investerar i att modernisera sin transportinfrastruktur för att möta ökande trafikvolym och höga krav på säkerhet och tillförlitlighet. Genom att implementera TagMasters incidenthanteringssystem kan operatören upptäcka och hantera incidenter snabbare, förbättra trafikflödet och samtidigt optimera drift och underhåll av tunnelanläggningen.



Tunnel med videobaserat incidenthanteringssystem.

Case – Milano Arena, Italien

## Intelligent parkeringssystem till ny multiarena i Milano inför OS

Inför invigningen av Milano Arena den 9 januari 2026 levererade TagMasters spanska dotterbolag Quercus Technologies ett avancerat intelligent parkeringssystem till arenans parkeringsanläggning. Lösningen testades då arenan öppnades för allmänheten i samband med ett testevenemang inför vinter-OS. Lösningen säkerställer effektiv trafikhantering och en smidig parkeringsupplevelse för de upp till 16 000 besökare som arenan kan ta emot vid konserter, sportevenemang och internationella arrangemang, inklusive vinter-OS och Paralympics Milano Cortina.

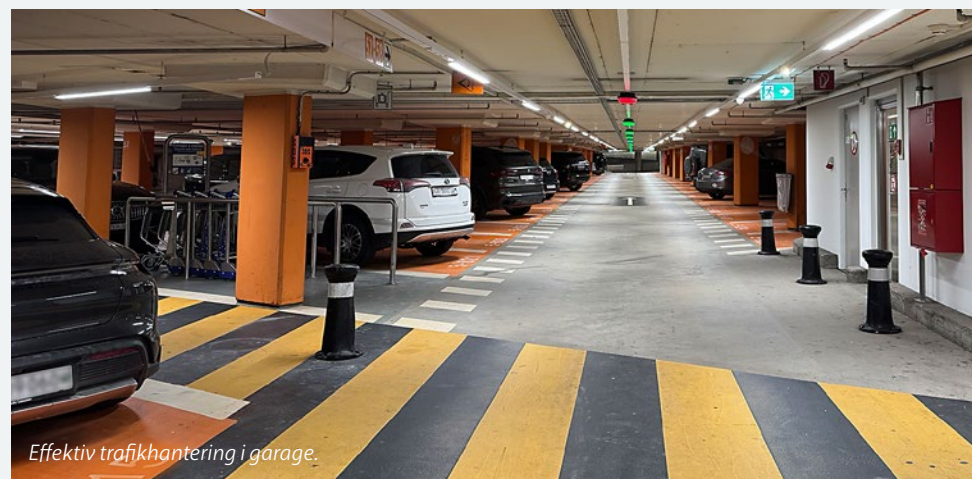
Systemet omfattar 615 kamerasensorer med AI-baserad detektion som i realtid registrerar beläggning, läser registreringskyltar och dokumenterar varje parkeringsplats. Vid in- och utfarter används SmartLPR-kameras för automatisk identifiering av fordon, medan digitala informationsskyltar guidar besökare till lediga platser. Dessutom gör användarvänliga kiosker det möjligt för besökare att enkelt hitta sitt parkerade fordon. All information hanteras i Quercus mjukvaruplattform, som ger operatören full överblick över parkeringsanläggningen och dess 2 802 parkeringsplatser.

Den intelligenta lösningen optimerar trafikflödet och minskar tiden för att hitta en parkeringsplats, vilket är särskilt viktigt vid stora evenemang med hög belastning. Samtidigt

förbättras säkerheten och drifteffektiviteten genom tillgång till realtidsdata och detaljerad översikt över fordonsrörelser.

Milano Arena är en av Europas mest moderna arenor och representerar ett viktigt tillskott till stadens infrastruktur. Med sin ikoniska design, kraftfulla tekniska infrastruktur och fullt intelligenta parkeringssystem är Milano Arena en av Europas mest innovativa arenor och ett av de mest betydelsefulla bestående arven från Milano Cortina 2026.

Med TagMasters intelligenta parkeringssystem säkerställs en effektiv, säker och framtidssäkrad parkeringslösning som möter de höga krav som ställs på internationella evenemangsarenor.



Case – Motorvägsinfrastruktur i Florida, USA

## Radarbaserad detektion förbättrar trafiksäkerhet och framkomlighet i Tampa Bay

TagMasters amerikanska dotterbolag Sensys Networks har moderniserat trafikövervakningen för Florida Department of Transportation (FDOT) i Tampa Bay-regionen genom implementering av den senaste generationens radarbaserade detektionsteknik, RTMS Echo. Lösningen har stärkt övervakning, datainsamling och realtidsstyrning av trafikflöden i en av USAs snabbast växande delstater.

Florida är idag den tredje folkrikaste delstaten i USA med över 23 miljoner invånare och har under det senaste decenniet haft en kraftig befolkningstillväxt. För att möta ökade trafikvolymerna investerar delstaten kontinuerligt i Intelligent Transportation System (ITS) och infrastrukturprojekt för att minska trängsel och förbättra säkerheten på vägnätet.

Ett prioriterat projekt är uppgraderingen av befintliga MVDS-installationer (Microwave Vehicle Detection System) i FDOT District 7 omfattande Tampa Bay-området. Sensys Networks genomförde i nära samarbete med FDOT och Transcore, FDOTs ITS-underhållsleverantör, omfattande fälttester och tekniska utvärderingar där RTMS Echo jämfördes med den befintliga tekniken.

Efter flera månaders tester och analys valde FDOT att ersätta 305 detektionsplatser i regionen, motsvarande cirka hälften av samtliga installationer, med RTMS Echo. Valet baserades på tydliga tekniska och operativa fördelar.

Genom moderniseringen har FDOT förbättrat realtidsövervakningen av trafiken och möjligheten till datadriven trafikstyrning. Resultatet är förbättrad trafiksäkerhet, ökad framkomlighet och bättre hantering av trafikflöden i Tampa Bay-regionen. RTMS Echo utgör därmed en central komponent i Floridas långsiktiga strategi för att minska trängsel och möta infrastrukturella utmaningar som följer av kraftig befolkningstillväxt.



RTMS Echo – radarbaserad detektionsteknik installerad i Tampa, Florida, USA.

# Avancerade mobilitetslösningar för spårbunden trafik i storstadsområden

Inom lösningsområdet Rail Solutions arbetar TagMaster i huvudsak inom signalering och automatiserade tågstyrningssystem för i första hand tunnelbanor och spårvagnar. Med ledande teknikkompetens på området är TagMaster en ledande leverantör av avancerade mobilitetslösningar för spårbunden trafik i storstadsområden över hela världen. Lösningar gör att operatörer kan använda sitt befintliga spårnät effektivare genom tätare trafik samtidigt som risken för olyckor minimeras.

Lösningarna inom lösningsområdet finns i ett brett utbud av applikationer för att förbättra effektivitet, tillförlitlighet, säkerhet och punktlighet i offentliga masstransportsystem som spårvagnsnät, lätta järnvägsfordon och tunnelbanesystem.

Varje minut görs hundratusentals avläsningar via TagMasters RFID-sensorer i tunnelbanor, spårvagnssystem och annan spårbunden trafik världen över. Data som samlas in ligger till grund för säkra, punktliga och hållbara kollektivtrafik.

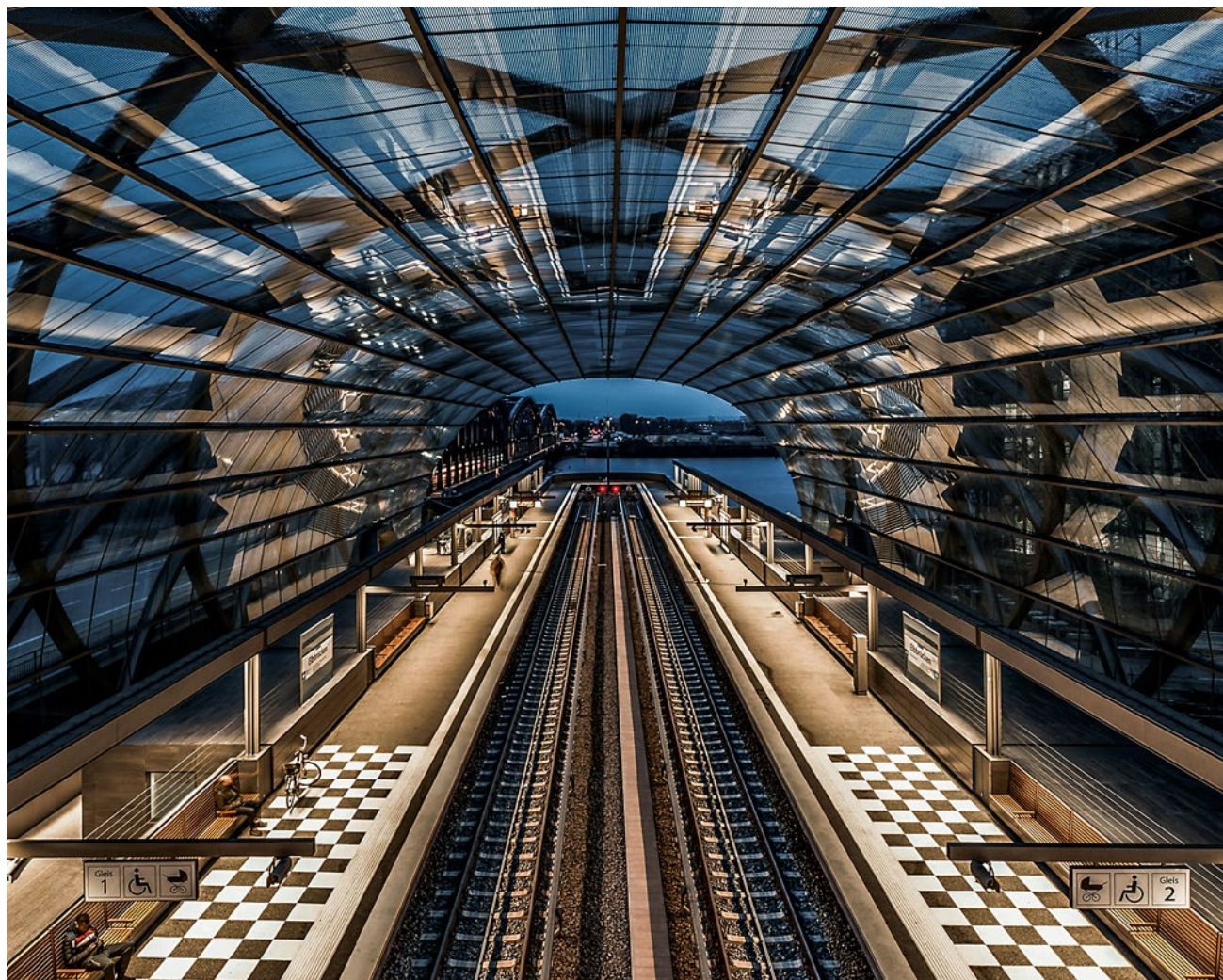
Ledande leverantörer av järnvägssignalsystem använder TagMasters RFID-lösningar för storskaliga innovativa signaleringssystem såväl som för installation av system för kommunikationsbaserad tågkontroll (CBTC).

TagMasters tågstyrningssystem bygger på sensorprodukter med hög grad av inbyggd funktionalitet och edge-analys. De egenutvecklade algoritmerna för kritiska applikationer såsom positionsbestämning, axelräkning och dörröppning har skapat en stark position inom signalsystem för tunnelbana och spårvagn.

För att intensifiera innovationskraften och utvecklingen inom Rail Solutions har koncernen ett Centre of excellence i Frankrike.

## Kunder och försäljning

Kunderna inom Rail Solutions består till största delen av globala signalsystemtillverkare som Alstom, Hitachi, Stadler och Siemens



Mobility samt regionala och lokala integratörer för spårvagnsprojekt.

Affärsmodellen för Rail Solutions bygger på att genom så kallade design-in lösningar, etablera djupa relationer med kunderna och driva gemensamma utvecklingsprojekt för att bli integrerad i systemlösningarna.

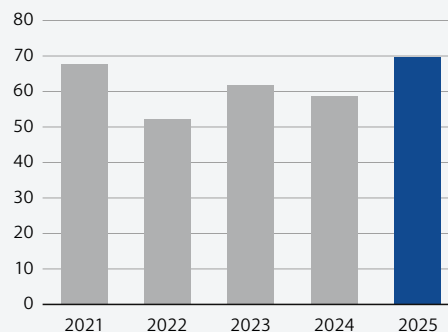
Försäljningen inom Rail Solutions är starkt projektbunden och varje affär är stor och komplicerad och kräver mycket kunskapsutbyte mellan TagMaster och kunden. För att fullt ut utnyttja fördelarna med teknologin är TagMasters tekniker i direkt kontakt med kundens ingenjörer och försäljningen medför därför i vissa fall tekniskt anpassnings- eller mindre utvecklingsarbete.

Trenden går mot att fler kunder outsourcar sin teknikutveckling såsom bilindustrin gör. TagMasters kompetens matchar väl de krav som även i framtiden kommer att ställas på externa systempartners.

Affären inom Rail Solutions karaktäriseras av stora affärer med långa beslutscykler. Det innebär att intäkterna är volatila och varierande över tid. Det balanseras av affären inom Traffic Solutions som är löpande, med mindre volymer och återkommande beställningar från långsiktiga kunder.

Rail Solutions försäljning stod 2025 för cirka 15 procent av TagMasters totala intäkter.

OMSÄTTNING RAIL SOLUTIONS, MSEK



APPLIKATIONER

APPLIKATIONSOMRÅDEN

Positionering	Tunnelbanor
Selektiv dörröppning/ plattformsdörrar	Tunnelbanor, spårvagnar, pendeltåg
Driftsprioriteringar	Spårvagnar
Automatisk hastighetskon- troll	Tunnelbanor, spårvagnar
Passagerarinformation	Tunnelbanor, spårvagnar
Korsningssäkerhetssystem	Spårvagnar



VÅRA HÅLLBARHETSMÅL: MÅL 11

Väl fungerande kollektivtrafik är en nyckelfaktor för att effektivisera trafikflöden och avlasta vägnätet.



## Case – Tunnelbanelinje 6, Madrid

# Positionsdata för Madrids första förarlösa tunnelbanelinje

Under 2025 fick TagMaster en order om leverans av utrustning till signalsystemet till det banbrytande projektet att förvandla linje 6 i Madrids tunnelbanenät till stadens första helt förarlösa tunnelbanelinje. Systemet är kritiskt för projektet då data om fordonets positionering är avgörande för förarlös drift.

TagMasters bidrag till projektet gäller RFID-läsare som placeras ut längs tunnelbanelinje och taggar som sätts på tågen. Systemet levererar positionsdata till signalsystemet Urbalis CBTC och möjliggör därmed övergången från halvautomatisk (GoA2) till helt förarlös drift (GoA4).

Systemet möjliggör beräkning av optimal bromsprofil för att säkra bekväm drift, samtidigt som utnyttjandet av spåren optimeras. Tunnelbanelinjen har dessutom plattformsdörrar som ger högre krav på exakt stoppunkt, vilket TagMasters system garanterar.

Linje 6 är en 23,5 kilometer lång cirkellinje med 28 stationer och den mest trafikerade i Madrids tunnelbanenät, med närmare 400 000 resenärer dagligen. Uppgraderingen till helt automatiserad drift innebär inte bara förbättrad reseupplevelse för passagerarna utan även energieffektivisering och ökad kapacitet i tunnelbanesystemet.

Metro de Madrid, som leder projektet, har via integratören efter omfattande utvärderingar av olika lösningar valt TagMasters system som kritiskt stöd för signalsystemet Urbalis CBTC.



Tunnelbanan i Madrids centrum



# Engagerade medarbetare för innovation och goda resultat

TagMaster arbetar målinriktat med starka värderingar för att skapa en dynamisk företagskultur som driver innovation och resultat. Dessa värderingar genomsyrar hela verksamheten och är avgörande då koncernen är en grupp bestående av nio tidigare fristående bolag med hemvist i fem olika länder.

Våra sex kärnvärden präglar vår företagskultur, hur arbetet fungerar såväl internt som externt och företagets förhållningssätt i den dagliga verksamheten.

För en koncern som TagMaster, som består av flera förvärvade bolag och vars framgång bygger på innovation, är dessa kärnvärden avgörande att ge förutsättningar för engagemang bland medarbetarna. Kärnvärdena utgör grunden för att bibehålla och stärka en god företagskultur.

Koncernen hade vid 2025 års utgång 151 medarbetare.

## Organisation

TagMasters organisationsstruktur utgår från de olika funktioner som finns inom koncernen:

- Försäljning
- Utveckling
- Operations
- Administration

De olika verksamhetsländerna har en lokal administrationsfunktion som hanterar uppgifter som kräver landspecifik kompetens. Exempel på sådana uppgifter är rapportering av skatter och avgifter, legal finansiell rapportering och hantering av personalrelaterade frågor.

## Stärkt organisation genom förvärv

För att kunna ta vara på de förvärvade bolagens kompletterande

## KÄRNVÄRDEN

### RESULTATORIENTERADE

Vi värdesätter hållbara resultat, prestation framför formalia, mätbara mål och samarbete för att uppnå våra finansiella mål.



### ENGAGERADE

Vi är passionerade över det vi gör och utvecklas som mest när vi gör ett bra jobb. Vi leder vägen framåt fördomslöst med en känsla av brådska.



### PROFESSIONELLA

Vi är professionella och inser vikten av god branschkunskänning, att föregå med gott exempel och att vara ödmjuka i vårt tillvägagångssätt.



### KUNDFOKUSERADE

Vi vet att våra kunders framgång är en förutsättning för vår egen och vi är dedikerade att driva effektivitet, produktivitet och kvalitet för alla våra kunder.



### INNOVATIVA

Vi investerar stort i innovation för att kunna möta våra kunders ständigt växlande behov och fokusera på att skapa hållbara lösningar.

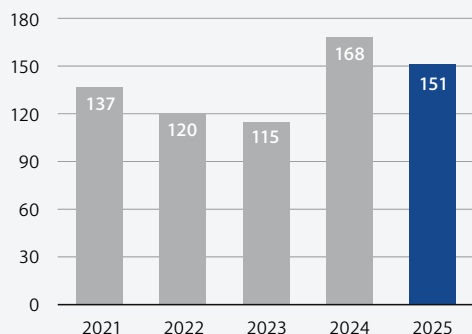


### ENTREPRENÖRIELLA

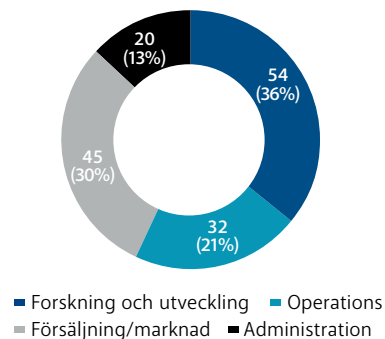
Vi är övertygade om att vi har vad som krävs för att uppnå vår ambitiösa vision. Vi tillåter oss att drömma stort, testar nya saker och fortsätter att driva utvecklingen framåt.



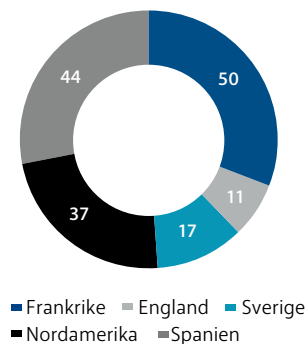
## ANTAL MEDARBETARE VID ÅRETS SLUT



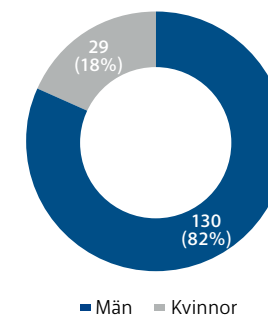
## MEDARBETARE PER FUNKTION VID ÅRETS SLUT



## MEDELTA MEDARBETARE PER LAND



## MEDELTA FÖRDELNING MÄN/KVINNOR



kompetens läggs stort fokus på integration och implementering av gemensamma processer. I detta arbete betonas TagMasters kärnvärden och vikten av gemensamma processer och värderingar inom samtliga funktioner trots kulturella och geografiska skillnader.

Integration av medarbetare och fortsatta implementering av TagMasters kärnvärden och därmed en starkt gemensam företagskultur, har stort fokus och fortgår kontinuerligt inom samtliga funktioner och bolag som ingår i koncernen.

### Starkt utvecklingsarbete

Utvecklingsverksamheten i Europa är till stora delar integrerad och bedrivs under ledning av koncernens CTO. Utvecklingsmedarbetare finns i Sverige, Frankrike och Spanien.

Produktutvecklingen sker genom en produktledningsprocess som är gemensam för samtliga bolag inom koncernen. Den amerikanska verksamheten Sensys Networks har sin egen CTO och utvecklingsarbetet bedrivs i Berkeley (Kalifornien).

Då utvecklingsarbete och innovation är avgörande för koncernens framgång satsas en förhållandevis stor del av omsättningen

på utveckling. Under 2025 lades 15 procent av den totala omsättningen på utveckling. Bland koncernens drygt 50 utvecklingsingenjörer arbetar cirka 80 procent med mjukvaruutveckling varav cirka 30 personer är dedikerade till att utveckla lösningar baserade på AI och visuell dataanalys. Utvecklingsarbetet resulterar i att produkter och lösningar blir mer och mer digitala och att i princip alla sensorprodukter kan sammankopplas i molnlösningar.

Utvecklingsarbetet går bland annat ut på att, genom att kombinera de olika sensorteknologier TagMaster arbetar med, utveckla avancerade sensorprodukter och datalösningar som bidrar till den nödvändiga omställningen av världens transportsystem och som samtidigt ökar effektiviteten, säkerheten och kostnadseffektiviteten för kunderna.

### Gemensam säljkår ger ökat kommersiellt fokus

TagMaster arbetar för att stärka sitt kommersiella fokus inom hela koncernen och har därför skapat en gemensam säljkår för delar av det europeiska erbjudandet och amerikanska Sensys Networks för att kunna bearbeta marknaden med ett starkare gemensamt erbjudande.

Bolagets kommersiella styrka ökar även genom satsningen på en för koncernen gemensamt driven strukturerad försäljningsstyrning där fokus ligger på att utveckla säljprestationerna och digitalisera säljprocesser. Automatiserad marknadsföring har integrerats i alla bolagets enheter för att stärka och stödja bolagets olika värdeerbjudande och AI används internt som hjälpmedel.

### VÅRA HÅLLBARHETSMÅL: MÅL 8

Våra engagerade medarbetare är avgörande för att driva innovation och skapa långsiktig tillväxt.



# Medarbetare världen över

## Maëlle Martinez, R&D Project Manager, baserad i Paris, Frankrike

### Du har varit R&D Project Manager sedan 2022. Vilka är dina huvudsakliga arbetsuppgifter och ansvarsområden?

Jag har haft min nuvarande roll i över fyra år och ansvarar för att leda interna FoU-projekt från planering till genomförande. Det innebär att jag koordinerar produktutvecklingsteamet för att säkerställa leveranser i tid och ger teknisk vägledning till utvecklare så att våra lösningar uppfyller både specifikationer och höga kvalitetskrav. Rollen är dynamisk och utvecklas kontinuerligt beroende på projektens innehåll och tekniska utmaningar.

### Vilka är de största utmaningarna i ditt arbete?

En av mina utmaningar är att anpassa sig under projektets gång, särskilt när de kräver djup teknisk analys, samtidigt som vi måste hålla leveranstider och upprätthålla hög kvalitet. Detta är särskilt krävande i en tekniskt snabbföränderlig bransch där nya innovationer och krav ständigt uppstår.

### Vad är den största styrkan i TagMasters erbjudande när du kombinerar expertis inom olika sensorteknologier?

Vår största styrka är förmågan att möta kundernas behov, även i komplexa eller utmanande miljöer, genom att utveckla robusta och fältanpassade system. Kombinationen av olika sensorteknologier och teknisk expertis gör att vi kan leverera lösningar som är både tillförlitliga och effektiva.

### Vad är det bästa med att arbeta inom TagMastergruppen och hur ser du på framtiden?

Det är att få möjlighet att arbeta med avancerad teknik och omvandla innovativa idéer till verkliga lösningar. De tekniska diskussionerna och samarbetet inom teamet är mycket motiverande. Framåt ser jag stora möjligheter att ytterligare stärka vårt erbjudande genom att integrera mer artificiell intelligens och fortsätta utveckla adaptiva lösningar som möter framtidens behov.



## Terry Stanoch, Director of Sales – East Region, baserad i Cleveland, Ohio, USA

### Du har varit i din nuvarande roll i cirka tio månader. Vad är dina huvudsakliga arbetsuppgifter och ansvarsområden?

Jag ansvarar för försäljningen i östra USA omfattande 23 amerikanska delstater, Washington DC, fem kanadensiska provinser samt Puerto Rico. En central del av mitt uppdrag är att arbeta nära våra tio partners i regionen för att driva lönsam tillväxt och säkerställa att de ger bästa möjliga stöd till våra kunder. Jag träffar också branschaktörer och slutkunder för att visa hur våra produkter kan lösa deras behov inom trafik- och transportområdet.

### Vad ser du som den största utmaningen i ditt arbete?

Att utbilda marknaden om vår breda portfölj av

produkter och lösningar och tydliggöra vilka fördelar dessa skapar för motorvägar och korsningar. ITS-marknaden har blivit alltmer konkurrensutsatt med många olika detektionslösningar, vilket gör det avgörande att säkerställa att vi är en del av dialogen när kunder fattar sina investeringsbeslut.

### Hur fungerar korsförsäljningen inom TagMastergruppen på din marknad?

Korsförsäljning är en tydlig styrka och gör vårt erbjudande mer attraktivt. Genom att kunna erbjuda flera olika lösningar kan jag identifiera fler affärsmöjligheter hos kunderna och möta deras behov på ett mer heltäckande sätt. Det gör det mer attraktivt för kunder att vända sig till oss för en helhetslösning snarare än en enskild produkt.

### Vilken affär är du mest stolt över och vad gör den viktig?

Jag är särskilt stolt över affären med Florida DOT District 7 i Tampa, en affär som beskrivs närmare på annan plats i denna publikation. Genom flera möten med både integratören Transcore och kunden kunde jag visa hur vår RTMS Echo-lösning var ett bättre alternativ än deras befintliga leverantör. Affären är strategiskt viktig eftersom den ger oss en stark position för att på sikt ersätta över 300 ytterligare enheter, vilket skapar betydande framtida affärsmöjligheter.



## Carlos Diana, Global Sales & Marketing Director, baserad i Reus, Spanien

### Du har varit på Quercus i tolv år och bolaget har varit en del av TagMastergruppen i drygt ett år. Vad innebär din roll och vad har förvärvat betydelse för verksamheten?

Mitt huvudansvar är att driva lönsam tillväxt. Det innebär att jag leder den globala säljorganisationen, definierar vår go-to-market-strategi, säkrar våra marginaler, vårdar nyckelkunder och säkerställer att produktutvecklingen är i linje med marknadens efterfrågan. Att vara en del av TagMaster har inneburit ökad finansiell stabilitet, större internationell räckvidd och stärkt bolagsstyrning. Det har också ökat vår trovärdighet i större och långsiktiga projekt där finansiell styrka är avgörande.

### Vad är den största styrkan i TagMasters erbjudande när du möter potentiella kunder? Kombinationen av specialiserade teknikbolag

under ett gemensamt paraply är absolut den största styrkan. Varje bolag är fokuserat på sin nisch, men kan samarbeta när det behövs. Kunderna uppskattar att vi är tekniskt agila samtidigt som vi har styrkan och stabiliteten från en börsnoterad koncern. Det skapar både flexibilitet och förtroende.

### Hur stärker korsförsäljning inom gruppen konkret er marknadsposition?

Vi samarbetar nära med övriga bolag inom gruppen genom att dela kontakter och utveckla gemensamma affärsmöjligheter. Exempelvis introducerar vi våra lösningar för utomhusbaserad parkeringsvägledning till andra bolag i gruppen, samtidigt som flera andra bolag i gruppen aktivt marknadsför vår LPR-teknologi på sina marknader. Det gör att vi kan erbjuda mer integrerade och heltäckande lösningar, vilket stärker vår position

särskilt i större och mer komplexa projekt där kunder söker stabila och långsiktiga partners.

### Vad är din vision framåt?

Min vision är att vi ska fortsätta leda parkeringsmarknaden på ett fokuserat och lönsamt sätt, genom att prioritera segment där vi har tydliga tekniska fördelar och starka referenser. På koncernnivå finns det även utrymme för att växa genom selektiva förvärv som stärker portföljen och accelererar korsförsäljning. Med rätt fokus och genomförande ser jag ingen anledning till att vi inte skulle kunna bygga en teknikgrupp med en omsättning på hundra miljoner euro och en stark position inom parkering och trafiklösningar.



# Aktien och ägarna

TagMasters aktier av serie B är noterade och handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market. Aktien noterades den 3 juli 2000. TagMasters Certified Adviser är FNCA Sweden. Aktiekursen var den 30 december 2025 17,60 kronor och börsvärdet uppgick till 257 796 Tsek.

## Aktiekapitalet

Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2025 till 18 309 408,55 kronor fördelat på 14 647 526 aktier med ett kvotvärde på 1,25 kronor.

Enligt TagMasters bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 5 000 000 kronor och högst 20 000 000 kronor fördelat på lägst 100 000 000 aktier och högst 400 000 000 aktier. Aktierna kan utges i två serier, serie A och serie B. Varje aktie av serie A berättigar till tio (10) röster vid bolagsstämman och varje aktie av serie B berättigar till en (1) röst. Alla aktier har lika rätt till del i bolagets vinst och tillgångar.

## Utdelningspolicy

Storleken på de kommande utdelningar beror på bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kapitalbehov och kassaflöden. Styrelsen för TagMaster gör bedömningen att kontant utdelning till aktieägarna inte kommer att bli aktuellt inom den närmaste framtiden.

## Aktieägare

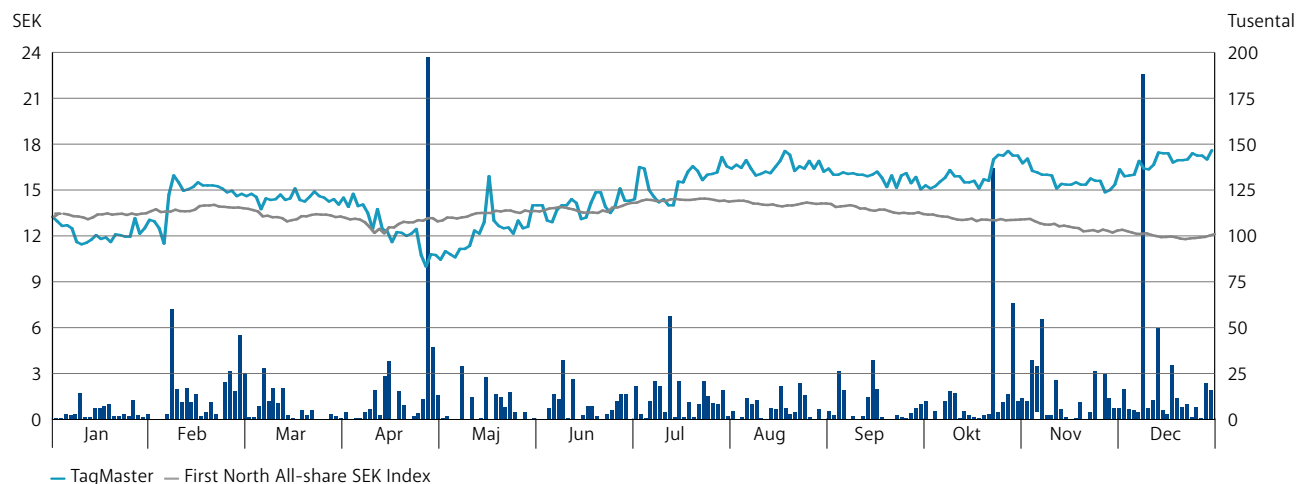
Det totala antalet aktieägare per den 31 december 2025 uppgick till 1 933 jämfört med 2 151 föregående år. De 10 största aktieägarna hade tillsammans 74,6 procent av aktiekapitalet och motsvarande andel av rösterna.

## Bolagets största ägare

Ägare	Antal B-aktier	Kapital %	Röster %
Anders Bladh (Ribbskottet AB)	2 570 342	17,55	17,55
Gert Sviberg med bolag	2 129 115	14,54	14,54
Tomas Brunberg inklusive bolag	1 500 000	10,24	10,24
Hamilton/Lewenhaupt-släkten	1 263 081	8,62	8,62
Christian Kock	1 146 022	7,82	7,82
Eiffel Investment Group SAS	652 636	4,46	4,46
Mikael Aronowitsch	627 062	4,28	4,28
Avanza Pension	443 550	3,03	3,03
Nordnet Pensionsförsäkring	356 935	2,44	2,44
Gunvald Berger	232 278	1,59	1,59
Jonas Svensson	220 012	1,50	1,50
Ulf Carlson	166 741	1,14	1,14
Per Anders Thorsell	115 876	0,79	0,79
Anders Larsson	108 707	0,74	0,74
Konsult AB Vintertullen	75 000	0,51	0,51
<b>Totalt 15 största ägarna</b>	<b>11 607 357</b>	<b>79,24</b>	<b>79,24</b>
Övriga	3 040 169	20,76	20,76
<b>Total</b>	<b>14 647 526</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Källa: Monitor av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

## AKTIEUTVECKLING 2025



# Finansiella rapporter

Femårsöversikt .....	32	Moderbolagets resultaträkning .....	67
Bolagsstyrningsrapport .....	33	Moderbolagets balansräkning .....	68
Styrelse .....	37	Moderbolagets förändring av eget kapital ...	70
Koncernledning .....	38	Moderbolagets kassaflödesanalys .....	71
Förvaltningsberättelse .....	39	Moderbolagets noter .....	72
Koncernens resultaträkning .....	44	Underskrifter .....	78
Koncernens rapport över totalresultat .....	44	Revisionsberättelse .....	79
Koncernens rapport över finansiell ställning ..	45	Kvartalsinformation .....	81
Koncernens rapport över förändring i eget kapital .....	46	Koncernens nyckeltal .....	82
Koncernens rapport över kassaflöden .....	47	Aktieägarinformation .....	84
Koncernens noter .....	48		

# Femårsöversikt

Resultaträkning, TSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	483 292	420 445	404 711	358 603	326 886
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor	188	-34	184	3 338	832
Övriga rörelseintäkter	5 080	3 280	2 676	3 532	9 382
Rörelsens kostnader	-409 510	-375 391	-350 395	-338 503	-303 142
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>79 050</b>	<b>48 300</b>	<b>57 174</b>	<b>26 970</b>	<b>33 958</b>
Jämförelsestörande poster	-4 159	-5 370	-8 878	-3 806	150
Avskrivningar och nedskrivningar	-44 189	-32 626	-32 992	-30 269	-24 538
<b>Rörelseresultat</b>	<b>30 702</b>	<b>10 304</b>	<b>15 304</b>	<b>-7 105</b>	<b>9 570</b>
Finansnetto	-778	-7 285	-4 610	-4 712	-2 823
<b>Resultat före skatt</b>	<b>29 924</b>	<b>3 019</b>	<b>10 694</b>	<b>-11 817</b>	<b>6 747</b>
Skatt	-7 378	1 643	2 981	35 971	-889
<b>Årets resultat</b>	<b>22 546</b>	<b>4 663</b>	<b>13 675</b>	<b>24 154</b>	<b>5 858</b>

Balansräkning, TSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Immateriella anläggningstillgångar	195 343	251 015	177 803	174 106	176 178
Materiella anläggningstillgångar	3 351	3 820	2 610	3 038	3 031
Nyttjanderättstillgångar	22 177	18 286	8 653	8 656	11 605
Finansiella anläggningstillgångar	48 401	59 655	48 506	47 579	6 550
Varulager	55 725	68 708	78 887	50 753	36 570
Kortfristiga fordringar	110 874	108 316	87 059	93 575	79 942
Kassa och bank	41 155	46 891	25 059	36 223	53 520
<b>Summa tillgångar</b>	<b>477 025</b>	<b>556 693</b>	<b>428 577</b>	<b>413 930</b>	<b>367 396</b>
Eget kapital	263 744	286 251	259 285	252 229	199 937
Skulder till kreditinstitut	74 201	125 200	66 192	48 282	52 358
Långfristiga skulder	37 879	41 805	26 336	20 308	36 718
Kortfristiga skulder	101 202	103 436	76 764	93 111	78 383
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>477 025</b>	<b>556 693</b>	<b>428 577</b>	<b>413 930</b>	<b>367 396</b>

Kassaflöde, TSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital	74 044	38 403	44 897	18 294	33 540
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-15 379	20 236	-16 443	-24 979	-7 295
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>58 665</b>	<b>58 639</b>	<b>28 454</b>	<b>-6 685</b>	<b>26 245</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 246	-64 607	-51 503	-1 280	-33 599
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-56 436	26 095	11 964	-15 044	4 946
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1 017</b>	<b>20 127</b>	<b>-11 086</b>	<b>-23 009</b>	<b>-2 408</b>

Nyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, TSEK	483 292	420 445	404 711	358 603	326 886
Nettoomsättningstillväxt %	14,9	3,9	12,9	9,7	14,1
Bruttomarginal %	69,8	68,3	68,5	68,3	68,4
Justerad EBITDA-marginal %	16,4	11,5	14,1	7,5	10,4
EBITDA-marginal %	15,5	10,2	11,9	6,5	10,4
EBITA-marginal %	12,9	7,1	8,9	3,3	7,6
Rörelsemarginal %	6,4	2,5	3,8	-2,0	2,9
Soliditet %	55,3	51,4	60,5	60,9	54,4
Räntabilitet på eget kapital %	8,2	1,7	5,3	10,7	3,1
Resultat per aktie före utspädning <sup>1,2</sup> , sek	1,54	0,32	0,93	1,65	0,40
Resultat per aktie efter utspädning <sup>1,2</sup> , sek	1,54	0,32	0,93	1,65	0,40
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>1</sup>	14 648	14 468	14 648	14 648	14 648
Antal aktier vid periodens slut, tusental	14 648	14 648	14 648	14 648	14 648
Börskurs på bokslutsdagen, sek	17,60	13,25	23,30	10,95	24,90
Omräknad börskurs på bokslutsdagen, sek <sup>1</sup>	17,60	13,25	23,30	10,95	24,90
Medeltal anställda	159	122	119	127	145

1) Justerat retroaktivt för sammanläggningen 1:25 (genomförd 2021)

2) Antalet aktier före och efter utspädning är detsamma eftersom det inte finns några utestående optioner eller konvertibler som kan medföra utspädning.

# Bolagsstyrningsrapport 2025

TagMaster är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är noterade på Nasdaq First North Premier Growth Market sedan den första mars 2021. Denna rapport lämnas av styrelsen i TagMaster AB och utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

TagMaster-koncernens styrning regleras av både externa regelverk och interna styrdokument. Till de externa regelverken hör bland annat aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Nasdaq First North Growth Markets regelverk samt andra tillämpliga lagar och regler. Bland de interna styrdokument finns bland annat den av årsstämman fastställda bolagsordningen, styrelsens arbetsordning samt styrelsens instruktion för den verkställande direktören (vd). Sedan noteringen på First North Growth Market Premier tillämpar bolaget Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden bygger på principen "följer eller förklarar", vilket innebär att företag som tillämpar koden kan avvika från enskilda regler, men vid sådana fall måste ange en förklaring till avvikelserna.

## Bolagsstämman

Aktieägarnas inflytande i TagMaster utövas via bolagsstämman som är företagets högsta beslutande organ. Aktieägarnas rätt att besluta i TagMasters angelägenheter utövas vid årsstämman eller i förekommande fall vid extra bolagsstämma. Årsstämman beslutar om:

- fastställande av årsredovisning
- disposition av bolagets resultat
- ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör
- val av styrelseledamöter och revisorer
- arvode till styrelse och revisorer
- principer för tillsättande av valberedning och instruktion till valberedningen
- införande av långsiktiga incitamentsprogram
- bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler
- övriga viktiga frågor

## Aktieägare

Vid årsslutet 2025 hade TagMaster AB, enligt bolagets aktiebok som förs av Euroclear Sweden AB, 14 647 526 aktier av serie B. Aktierna kan utges i två serier, serie A och serie B. Varje aktie av serie A berättigar till tio (10) röster vid bolagsstämman och varje aktie av serie B berättigar till en (1) röst. Alla aktier har lika rätt till del i Bolagets vinst och tillgångar. Samtliga utgivna aktier är av serie B.

Det totala antalet aktieägare per den 31 december uppgick till 1 993. De aktieägare vars innehav av aktier och röstetal översteg 10 procent anges på sid 30.

Ägare	Antal B-aktier	Kapital %	Röster %
Ribbskottet AB	2 570 342	17,6	17,6
Gert Sviberg med bolag	2 129 115	14,5	14,5
Tomas Brunberg inklusive bolag	1 500 000	10,2	10,2

## Årsstämma 2025

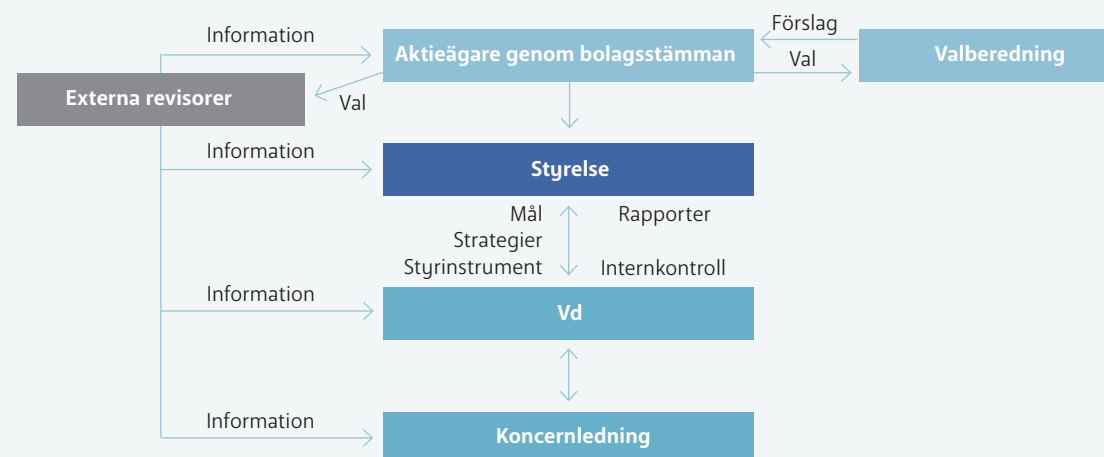
Årsstämman 2025 ägde rum den 24 april 2025.

Aktieägare hade möjlighet att utöva sin rösträtt vid stämman genom fysiskt deltagande, poströstning eller ombud. Cirka 47 procent av aktierna var företrädare genom fysiskt deltagande. Till stämmans ordförande valdes styrelsens ordförande Bernt Ingman.

Följande huvudsakliga beslut fattades av stämman (fullständigt protokoll återfinns på TagMasters webb, [www.tagmaster.se](http://www.tagmaster.se))

- Fastställande av resultaträkningen och balansräkningen för räkenskapsåret 2024 samt resultatdisposition.
- Beviljande av ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och vd.
- Fastställande av arvoden till styrelse och revisor.

## TagMaster modell för bolagsstyrning



- Omval av ordinarie styrelseledamöter Bernt Ingman, Gert Sviberg, Juan Vallejo och nyval av Marie Ygge.
- Omval av Bernt Ingman till styrelseordförande.
- Omval av revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som bolagets revisor.
- Fastställande av principer av för utseende av valberedning och instruktion för valberedningen.
- Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler.

### Årsstämma 2026

TagMasters årsstämma avseende räkenskapsåret 2025 kommer att äga rum i Kista den 27 april 2026. För ytterligare information, se sid 84 i årsredovisningen samt TagMasters webb, [www.tagmaster.com](http://www.tagmaster.com).

### Valberedning

Valberedningen representerar bolagets aktieägare och nominerar styrelseledamöter och revisorer samt föreslår arvoden till dessa. I enlighet med beslut vid årsstämman 2025 ska TagMasters valberedning bestå av fem ledamöter. Ledamöterna ska utgöras av en representant för var och en av de fyra till röstetalet största aktieägarna som önskar delta i valberedningen samt bolagets styrelseordförande.

### Valberedning inför årsstämman 2026

Valberedningens sammansättning meddelades via ett pressmeddelande som publicerades den 23 oktober 2025 som även återfinns på TagMasters webb. Årets valberedning består av följande ledamöter:

- Anders Bladh, valberedningens ordförande och således den röstmässigt största aktieägaren via närstående bolags innehav (Ribbskottet AB)
- Gert Sviberg, styrelseledamot, representerar egna och närstående bolags innehav
- Didrik Hamilton, representant för Hamilton/Lewenhaupt-sfären
- Tomas Brunberg, närstående bolags innehav
- Bernt Ingman, ordförande i TagMasters styrelse.

Samtliga ledamöter, förutom Gert Sviberg och Anders Bladh, är oberoende i förhållandet till bolaget och bolagsledningen samt till den röstmässigt största ägaren.

Valberedningen har inför årsstämman 2026 sammanträtt vid 5 tillfällen vid denna årsredovisnings avgivande. Styrelsens ordförande har till valberedningen redogjort för den årliga utvärderingen av styrelseledamöternas insatser. Styrelsens ordförande gav också information om styrelsens arbete under året.

### Styrelsen

Styrelsen har det övergripande ansvaret för TagMasters organisation och förvaltning och är bolagets högsta beslutsfattande organ

efter bolagsstämman. Styrelsens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och TagMasters bolagsordning. Årligen klargörs även styrelsens arbete i styrelsens arbetsordning som ses över och antas på nytt varje år i samband med styrelsens konstituerande möte efter årsstämman. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelning av arbete mellan styrelseledamöterna och vd. Styrelseordförande har ett särskilt definierat ansvar gentemot övriga styrelseledamöter. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktioner för vd.

### Styrelsens sammansättning

Styrelsen ska enligt bolagsordningen utgöras av lägst tre och högst sju ledamöter med högst tre suppleanter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

TagMasters styrelse består för närvarande av fyra ordinarie ledamöter.

### Styrelsens oberoende

Tre utav styrelsens fyra ledamöter är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelseledamot Gert Sviberg är att anse som större aktieägare med ett ägande (direkt och indirekt) över 10 procent och är därmed inte oberoende. Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Kodens krav på att majoriteten av de stämموvalda ledamöterna ska vara oberoende i förhållande till TagMaster och bolagsledningen, samt att minst två av dessa är oberoende till de större aktieägarna är således uppfyllda.

### Styrelsens arbete 2025

Enligt styrelsens arbetsordning ska minst fyra styrelsemöten hållas per år. Styrelsen har under året hållit nio ordinarie möten, två möten per capsulam och ett konstituerande möte.

Ordinarie möten följer ett kalendarium som fastställd årligen. Till de fasta punkter som behandlas på styrelsemötena hör vds information och ekonomisk kvartalsrapportering samt utsikter för kommande kvartal. Utöver dessa löpande frågor behandlas följande områden: risk, strategi och förvärvsfrågor, budget, fastställande av bokslut och årsredovisning samt revisorns avrapportering.

Alla styrelseledamöter, förutom Marie Ygge som varit förhindrad från att delta vid ett mötestillfälle, varit närvarande, fysiskt eller digitalt, vid samtliga styrelsemöten under året. Vd har deltagit som föredragande på samtliga av styrelsens sammanträden.

Då inga särskilda utskott har tillsatts har samtliga områden hantlerats av styrelsen i dess helhet.

### Styrelseutvärdering

För 2025 har styrelsen och styrelsens arbete utvärderats genom en styrelseutvärdering där styrelsens ledamöter individuellt och anonymt, tar ställning till påståenden avseende styrelsen som helhet, styrelsens ordförande, vds arbete i styrelsen samt den egna arbetsinsatsen. Utvärderingens målsättning är att identifiera styrelsens effektivitet och behandlar fokusområden samt om behov finns av specifik kompetens eller ändrade arbetsformer. Utvärderingen har utgjort underlag för förslag till styrelse och ersättningsnivåer. Vidare har valberedningen intervjuat samtliga styrelseledamöter.

Med hänsyntill bolagets verksamhet, utvecklingskede och förhållanden i övrigt visar utvärderingen att styrelsen bedömer sammansättningen ändamålsenlig och präglad av mångsidighet och bredd avseende ledamöternas kompetens, erfarenhet, bakgrund och engagemang. Därutöver har styrelsen, inom ramen för det ordinarie styrelsearbetet, löpande utvärderat vd under året.

### Förslag till årsstämman 2026

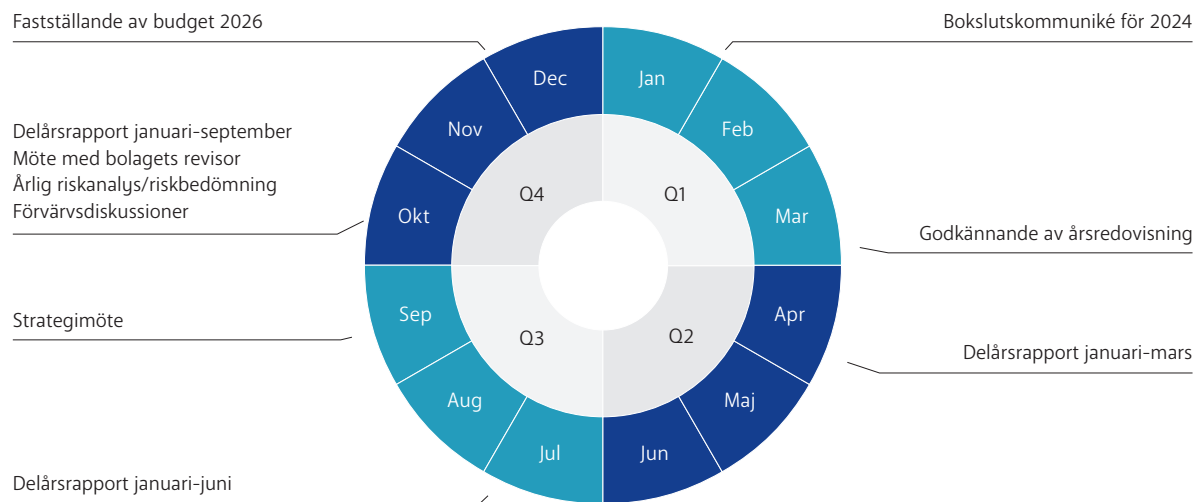
Valberedningens förslag till årsstämman 2026 återfinns på bolagets webb, [www.tagmaster.com](http://www.tagmaster.com).

## Information om styrelseledamöter

	Befattning	Oberoende gentemot bolaget och bolagsledningen/ägare	Antal Aktier	Styrelsearvoden enligt beslut från årsstämman, TSEK
Bernt Ingman	Styrelseordförande	Ja/Ja	16 000	300
Marie Ygge	Styrelseledamot	Ja/Ja	1 000	150
Gert Sviberg	Styrelseledamot	Ja/Nej	2 129 115	150
Juan Vallejo	Styrelseledamot	Ja/Ja	–	150
<b>Totalt</b>				<b>750</b>

För ytterligare information om styrelseledamöterna, se sid 54 och not 8 i Årsredovisningen.

## Huvudpunkterna i 2025 års styrelsearbete



### Revisor

Revisorn utses av årsstämman och redogör via en revisionsberättelse för granskning av årsredovisning, bokföring och koncernredovisning samt styrelsen och verkställande direktörens förvaltning av TagMaster. Revisor genomför även en översiktlig granskning av niomånadersrapporten. Minst en gång per år träffar bolagets revisor styrelsen utan närvaro av vd eller andra personer från bolagsledningen. Vid årsstämman 2025 valdes det registrerade revisionsbolaget Örlings PricewaterhouseCoopers AB.

TagMasters arvoden till revisorerna anges i årsredovisningen, not 7, Ersättning till revisorer.

### Vd och övriga ledande befattningshavare

Vd är underordnad styrelsen och är ansvarig för den löpande förvaltningen av koncernens verksamheter i enlighet med gällande lag och styrelsens riktlinjer och anvisningar. Vd förser styrelsen med erforderliga underlag för dess arbete både inför och mellan styrelsens sammanträden.

Vd utser i sin tur övriga medlemmar i koncernledningen. Vd och övriga medlemmar i koncernledningen presenteras på sid 38.

Medlemmarna i koncernledningen har ansvar för genomförandet av strategin inom sina respektive områden. Koncernledningsmöten hålls regelbundet.

### Ersättning till vd och ledande befattningshavare

Styrelsen har beslutat att relevanta frågor gällande ersättning till ledande befattningshavare ska hanteras av styrelsen i sin helhet. Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för vd och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen. Tabellen nedan visar ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2025.

Vd har en uppsägningstid på sex månader vid egen uppsägning. Vid uppsägning från företagets sida gäller en uppsägningstid om tolv månader. Avtal rörande pensioner, innefattande sjukförsäkringsförmåner, är till största delen avgiftsbestämda och formuleras i enlighet med de nivåer, praxis och kollektivavtal som gäller i det land där den ledande befattningshavaren är anställd.

Vid årsredovisningens avgivande finns inga utestående aktie- eller aktierelaterade incitamentsprogram.

TSEK	Arvode/lön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övriga förmåner
Vd Jonas Svensson	2 987	988	766	-
Övriga ledande befattningshavare (6)	9 557	520	671	177
<b>Totalt</b>	<b>13 294</b>	<b>1 508</b>	<b>1 437</b>	<b>177</b>

### Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. De väsentliga komponenterna i TagMasters internkontrollstruktur är kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter och uppföljning.

### Kontrollmiljö

TagMasters kontrollmiljö innefattar de värderingar och den etik som styrelsen, vd och koncernledningen kommunicerar och verkar utifrån samt koncernens organisationsstruktur, ledarskap, ansvar och befogenheter.

Den löpande finansiella rapporteringen är decentraliserad och sker i första hand i koncernens dotterbolag. Den centrala ekonomifunktionen ansvarar för uppföljningen av dotterbolagens finansiella rapportering samt för den externa finansiella rapporteringen. Ansvar och befogenheter definieras i instruktioner för attestträtt, manualer, riktlinjer och policydokument. Några exempel är bolagsordningen, arbetsordning för styrelsens arbete, instruktion för arbetsfördelning mellan vd och styrelse, informations- och insiderpolicy och instruktion för finansiell rapportering. Dessa riktlinjer utgör tillsammans med lagar och externa regelverk den så kallade kontrollmiljön. Styrelsen prövar löpande dessa instruktioners relevans och aktualitet.

### Riskbedömning

Styrelsen gör löpande en bedömning av koncernens risker. Syftet är att identifiera händelser på marknaden eller i verksamheten som kan föranleda förändrade värderingar av tillgångar och skulder. En annan viktig del i riskbedömningen är att fånga upp förändringar i redovisningsregler och säkerställa att dessa förändringar återspeglas i den finansiella rapporteringen på ett korrekt sätt. CFO har ansvaret för att bereda styrelsens bedömningar och operativt bevaka identifierade risker. För ytterligare information avseende riskbedömning se not 4 Finansiella risker och riskhantering, sid 50–51 i årsredovisningen.

### Kontrollaktiviteter

Kontrollstrukturerna har utformats för att hantera de risker som styrelse och ledning bedömer vara väsentliga för verksamheten och den finansiella rapporteringen. TagMasters kontrollstruktur består dels av en organisation med tydliga roller som möjliggör effektiv och lämplig arbets- och ansvarsfördelning, dels av instruktioner och specifika kontrollaktiviteter som syftar till att upptäcka eller i tid förebygga risken för fel i rapporteringen. Exempel på kontrollaktiviteter är:

- tydliga beslutsprocesser och attestordning för väsentliga beslut (avseende till exempel inköp, avtal, utveckling av nya produkter och förvärv)
- månatliga resultat- och likviditetsanalyser med avvikelseuppföljning mot budget och prognoser
- månatliga riskbedömningar av förfallna kundfordringar.

### Uppföljning

Uppföljning av kontrollaktiviteter utförs kontinuerligt för att säkerställa att risker har beaktats och behandlats på ett tillfredsställande sätt. Uppföljningen för att säkerställa effektiviteten i den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen sker av styrelsen, vd och koncernledningen.

Därutöver rapporterar TagMasters externrevisor sina iakttagelser från granskningen av den interna kontrollmiljön till styrelsen.

### Utvärdering av särskild granskningsfunktion

Med hänsyn till TagMasters storlek och verksamhet, har styrelsen bedömt att något behov av en särskild granskningsfunktion ej föreligger. Bakgrund till ställningstagandet är att den existerande organisationen och kontrollstrukturen bedöms möjliggöra en effektiv verksamhet, identifiera risker i den finansiella rapporteringen och säkerställa efterlevnad av tillämpliga lagar och regler. Styrelsen utvärderar årligen behovet av en särskild granskningsfunktion.

### Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i TagMaster AB (publ), org.nr 556487-4534.

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 33–36 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

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

### Uttalande

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

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow  
Auktoriserad revisor

# Styrelse



## Bernt Ingman

Styrelseordförande sedan 2021

**Född:** 1954

**Aktieinnehav:** 16 000 aktier

**Utbildning:** Civilekonom. Managementutbildning CEDEP/INSEAD, Fontainebleau.

**Tidigare arbetat för:** Husqvarna, Munters, Gunnebo och Doro samt styrelseordförande för Micro Systemation AB, Beijer Ref AB och SBC Sveriges Bostadsrätt-Centrum AB

**Övriga styrelseuppdrag:** Ordförande i Pricer AB, Ordförande i Handelsbankens lokalkontor i Kista. Styrelseledamot i Embracer Group AB.



## Marie Ygge

Ledamot sedan 2025

**Född:** 1958

**Aktieinnehav:** 1 000 aktier

**Utbildning:** Bergsingenjör med inriktning på materialteknik, KTH Stockholm

**Tidigare arbetat för:** IBM, Microsoft, AS3, Ygge Consulting, styrelseledamot SOS Alarm

**Övriga styrelseuppdrag:** Alcadon Group, TCO Development



## Gert Sviberg

Ledamot sedan 2012

**Född:** 1967

**Aktieinnehav:** 2 129 115 aktier

**Utbildning:** Sjöingenjör

Ägare till flera egna bolag och arbetar med utveckling av fastigheter

**Övriga styrelseuppdrag:** Viking Line



## Juan Vallejo

Ledamot sedan 2019

**Född:** 1957

**Aktieinnehav:** 0 aktier

**Utbildning:** Civilingenjör, KTH Stockholm

**Tidigare arbetat för:** Imtech, Niscayah och Securitas

**Övriga styrelseuppdrag:** Elajo Invest AB, Fingerprint Cards AB, Mercuri International Group AB, Next Satefy Group AB och Indoor Energy Group Nordic AB (ordförande)

# Koncernledning

**Jonas Svensson**

Vd och koncernchef

**Född:** 1962

**Anställd sedan:** 2012

**Aktieinnehav:** 220 012 aktier

**Utbildning:** Civilekonom, Lunds universitet

**Tidigare arbetat för:** Kinetic Inc, Smarteq Wireless, American Express, SEB och Siemens

**Margaretha Narström**

Chief Financial Officer

**Född:** 1967

**Anställd sedan:** 2016

**Aktieinnehav:** 20 736 aktier

**Utbildning:** Civilekonom, Karlstads universitet

**Tidigare arbetat för:** Deloitte, JM och Skatteverket

**Johan Franzén**

Chief Technology Officer

**Född:** 1971

**Anställd sedan:** 2005

**Aktieinnehav:** 16 000 aktier

**Utbildning:** Civilingenjör, Chalmers Göteborg

**Tidigare arbetat för:** Ericsson och Optillion

**Brian Fuller**

President Sensys Networks Inc

**Född:** 1968

**Anställd sedan:** 2005 (Sensys Networks Inc)

**Aktieinnehav:** 0 aktier

**Utbildning:** B.Sc in Electrical Engineering, Pennsylvania State University

**Tidigare arbetat för:** GoDigital Networks, Extreme Networks Inc, InnoMedia Inc, Lucent Technologies Inc

# Förvaltningsberättelse 2025

## Verksamhet

TagMaster med dotterbolag ("koncernen" alternativt "TagMaster") är ett applikationsinriktat teknikföretag som utvecklar och säljer avancerade sensorsystem och lösningar baserade på radio-, radar-, trådlösa magnetiska sensorsystem och kamerateknologier för krävande miljöer. Sensorteknologierna erbjuds tillsammans med avancerad mjukvara som en komplett IoT-plattform för att skapa smartare trafiklösningar. TagMaster arbetar inom två affärsområden, Traffic Solutions och Rail Solutions, under varumärkena TagMaster, Sensys Networks, Citilog, Quercus och RTMS med innovativa ITS lösningar för att öka effektivitet, säkerhet, bekvämlighet och för att minska belastningen på miljön inom Smarta städer. TagMaster exporterar främst till Europa, Nordamerika, Mellanöstern och Asien via ett globalt nätverk av partners och systemintegratorer.

## Produktutveckling

Utvecklingsteamet använder gemensamma digitala plattformar för samarbete, ledning, konsolidering och uppföljning. En enhetlig IT-miljö säkerställer att arbetet kan bedrivas effektivt oavsett geografisk placering. Utvecklingsresurser omfördelas löpande mellan olika produktområden i linje med koncernens strategi för tillväxt och lönsamhet.

Under året har fokus legat på att vidareutveckla och integrera AI-baserade funktioner i såväl produkter som utvecklingsprocesser. Efter genomförda förvärv har koncernens kompetens inom visuell dataanalys och avancerad AI stärkts ytterligare. Utvecklingsarbetet bedrivs med egna resurser och behovet av externa konsulter inom teknikutveckling är marginellt.

Utvecklingsinsatserna har inriktats på att förstärka kärnerbjudandet samt införa nya funktioner baserade på AI och edge-analys. Under året har en ny AI-driven multisensorplattform vidareutvecklats för integrerad hantering av magnetiska sensorer, radar och kamerateknik. Förbättringar har även omfattat vidareutveckling av system för incidentdetektering, fordonsklassificering och trafikdataanalys, nästa generations ANPR-lösningar samt avancerade parkeringssystem. Mjukvaruplattformar för insamling, konsolidering och analys av trafikdata har vidareutvecklats liksom mobila applikationer för installation och underhåll.

## Väsentliga händelser under året

Det franska dotterbolaget Citilog bekräftade under räkenskapsåret en order gällande sitt videobaserade automatiska incidenthanteringssystem till tunnelprojektet North East Link i Melbourne i Australien. TagMasters mjukvara hanterar ett stort antal kameror i tunnlar och affären har ett ordervärde på cirka 800 000 Euro, motsvarande cirka 8,6 miljoner kronor, som bokfördes under fjärde kvartalet.

The North East Link är ett tunnelprojekt som planeras vara färdigställt 2028. Projektet omfattar 6,5 kilometer långa dubbel-tunnlar som ska förbinda stadsdelarna Watsonia och Bulleen. Projektet syftar till att avsevärt förbättra kommunikationerna i centrala Melbourne. Tunnlarna kommer att ta bort 15 000 lastbilar från de lokala vägarna varje dag och minska restiderna med upp till 35 minuter.

## Förväntad framtida utveckling

Den nuvarande osäkerheten i omvärlden med den upptrappade situationen kring globala tullar kräver en ödmjuk inställning inför den närmaste framtiden. TagMaster styr verksamheten därefter, med fokus på långsiktig tillväxt, kostnadshantering och operativ effektivitet. Koncernen har fortsatt fokus på det den själv kan kontrollera och vidtar åtgärder för att försvara sin marknadsposition samt ökad lönsamhet.

TagMasters tillväxtstrategi går ut på att växa organiskt och genom förvärv inom existerande och närliggande teknikområden med syfte att utöka produkt- och lösningserbjudandet samt marknadsnärvaron. TagMasters datalösningar och sensorprodukter utvecklas med syfte att förhindra trängsel i trafiken, att öka säkerheten genom att effektivisera existerande och framtida trafikflöden samt att minska transporters utsläpp. Målsättningen är att vara en attraktiv leverantör av databaserad realtidsinformation, som är en grundförutsättning för att bygga framtidens Smarta Städer.

Koncernens styrelse och ledning är fortsatt positiva beträffande utsikterna på längre sikt. Med större volym och ett bredare utbud som även sträcker sig mer mot datalösningar och mjukvara inom viktiga tillväxtområden har företaget långsiktigt goda tillväxtpotentialer.

## Riskhanteringsprocess



## Risker och riskhantering

All affärsverksamhet innebär ett risktagande och är en naturlig del av att bedriva en verksamhet. Syftet med riskhantering är inte att undvika risker utan att tillse att det finns strategier för att hantera de risker TagMasters verksamhet är utsatt för. Riskhanteringsprocessen syftar till att identifiera, bedöma och hantera affärskritiska risker.

Styrelsen är ytterst ansvarig för att det finns en effektiv riskhanteringsprocess implementerad. Vd och CFO är ansvariga för att förse styrelsen med underlag till den årliga identifieringen och bedömningen av risker. Underlagen baseras på information från de medarbetare, främst i koncernens ledningsgrupp, som har operativt ansvar för den löpande riskhanteringen inom respektive område.

Omvärldsrisker	Beskrivning	Hantering
<b>Kriser</b>	Kriser omfattar alla kriser som uppstår i omvärlden och som TagMaster inte kan påverka och som är svåra att förutse, exempelvis krig, terroristattacker, cyberattacker, pandemi, extrema väderhändelser och miljökatastrofer.	Risken att framtida kriser kan komma att få väsentliga negativa konsekvenser för koncernen hanteras genom att tillse att verksamheten är organiserad på ett sätt som skyndsamt kan anpassas till nya och oväntade förhållanden. Detta genom att upprätthålla hög beredskap med fokus på medarbetare, kunder, affärspartners, kostnadskontroll och kassaflöde.
<b>Konjunktur och omvärld</b>	Omvärldssynen och den ekonomiska konjunkturen kan påverka kundernas investeringsvilja och efterfrågan och följaktligen koncernens försäljning och lönsamhet. (Lägre lönsamhet kan försämra TagMasters förmåga att genomföra vår strategi att investera i organisk tillväxt och förvärv).	TagMaster möter dessa risker genom att bedriva verksamhet på flera olika geografiska marknader samt inom två marknadsmässigt skilda affärsområden, Rail och Traffic. Detta innebär att en nedgång inom ett affärsområde och/eller geografisk marknad delvis kan komma att uppvägas av en försäljningsökning inom en annan.
Verksamhetsrisker	Beskrivning	Hantering
<b>Konkurrens</b>	Både mindre och större företag är aktiva inom flera tekniska områden såsom RFID, ANPR, radar och trådlösa magnetiska sensorsystem inom vilka konkurrensen är betydande. Den tekniska utvecklingen går snabbt och de stora aktörerna kan göra stora investeringar och introducera ny konkurrenskraftig teknik. Även nya företag med ny teknologi och låga priser kan etablera sig inom området och göra att TagMaster blir mindre konkurrenskraftigt.	För att möta en ökande teknisk konkurrens och för att skapa konkurrenskraftiga produkter för framtiden har utvecklingsverksamheten förstärkts och effektiviserats i Kista och på koncernens övriga utvecklingsenheter i Stevenage, Toulouse, Grenoble, Berkeley, Reus och Paris.
<b>Kunder och partners</b>	Koncernen har ett antal större och mindre partners i mer än 45 länder. Dessa partners utgörs av distributörer, återförsäljare och integratörer. Den största partnern stod under 2025 för cirka 5 procent av den totala försäljningen och de fem största stod tillsammans för cirka 20 procent. Således kan förlusten av en betydande partner få stora konsekvenser för koncernen.	Genom att koncernen växt både organiskt och genom förvärv finns det möjligheter att kompensera för eventuella bortfall via nya och existerande partners på våra nya hemmamarknader. I samarbete med våra partners arbetar vi med att kontinuerligt utveckla produkterbjudandet för att på ett framgångsrikt sätt kunna möta både befintliga och potentiella nya kunders framtida behov.
<b>Leveranskedjan</b>	Största delen av koncernens produktion och logistik är outsourcad vilket skapar stor flexibilitet i produktionsflödet, både av kapacitet och kostnader. Underleverantörerna är dock beroende av leveranser i enlighet med överenskomna krav med avseende på exempelvis kvalitet och leveranstider. Felaktiga eller uteblivna leveranser och kapacitetsbrister kan orsaka störningar i leveranskedjan som i sin tur kan resultera i utebliven försäljning för TagMaster.	För att hantera risken att bristen på komponenter och andra insatsvaror orsakar störningar i produktionsflödet arbetar ett dedikerat team enligt en systematiserad process med att optimera och planera inköp. Arbetet med att säkerställa komponentförsörjningen är koordinerad och sker i samarbete med underleverantörerna.
<b>Medarbetare</b>	Att misslyckas med att rekrytera, utveckla och behålla medarbetare och ledande befattningshavare med rätt kompetens kan leda till att TagMaster underpresterar och inte når de fastställda strategiska målen.	Stort fokus läggs på integration och implementering av TagMasters kärnvärden i syfte att stärka den gemensamma företagskulturen. Koncernens förmåga att attrahera och behålla kvalificerad och motiverad personal bedöms vara god då TagMaster erbjuder marknadsmässiga ersättningar i en verksamhet med intressant och utmanande teknologi och internationell marknadsnävaro.
<b>Personberoende</b>	Personberoende, genom att ett fåtal medarbetares har kunskaper och kompetenser som är kritiska för verksamheten, kan utgöra en risk för störningar i rörelsen vid exempelvis sjukdom eller om nyckelpersoner väljer att lämna koncernen.	Vidtagna åtgärder för att undvika negativa konsekvenser orsakade av personberoende är bl a följande: - införande och dokumentation av koncerngemensamma processer och rutiner, - kartläggning av medarbetares kompetensnivåer inom verksamhetskritiska system - aktiviteter för att främja kunskapsöverföring mellan olika funktioner och enheter inom koncernen.

Verksamhetsrisk	Beskrivning	Hantering
<b>Produktansvar</b>	Resta krav på grund av produktfel eller att någon av koncernens produkter orsakar oväntad skada kan inte uteslutas. Överstiger de eventuella kostnaderna försäkringsskyddet kan det få konsekvenser för koncernens finansiella situation.	För att undvika produktfel eller andra skador erhåller våra kunder tydlig information via produktspecifikationer och datablad. Produkterna genomgår tester och det finns rutiner för att säkerställa att produkterna motsvarar uppsatta specifikationer. Skulle fel eller skada ändå uppkomma har TagMaster försäkring avsedd att täcka kostnaderna.
<b>Immateriella rättigheter</b>	Koncernen riskerar att misslyckas med att utveckla, dra fördel av, förbättra och skydda koncernens immateriella rättigheter, till exempel produktinnovationer och varumärken.	För att hantera risken för varuintrång och plagiat av koncernens produkter har koncernen ett antal egna, godkända eller sökta, patent för ett antal huvudmarknader. Patenten avser några av kärnfunktionerna i våra produkter och namnet TagMaster är ett registrerat varumärke. Patent hanteras av koncernens CTO.
<b>Förvärv och integration</b>	En del av koncernens strategi är att arbeta aktivt med förvärv av företag och verksamheter. Strategiska förvärv kommer att vara en del av tillväxtstrategin i framtiden. Det kan dock inte garanteras att vi kommer att hitta lämpliga förvärvsobjekt. Det finns inte heller garantier för att nödvändig finansiering för eventuella framtida förvärvskandidater kan erhållas. Genomförandet av förvärv innebär risk. Det förvärvade företagets relationer med kunder, leverantörer och nyckelpersoner kan komma att påverkas negativt. Det finns också en risk att integrationsprocesser kan bli mer kostsamma eller mer tidskrävande än beräknat samt att förväntade synergier helt eller delvis uteblir.	För att hantera denna risk genomgår förvärven en väl beprövad förvärvsprocess i vilken styrelsen och ledningen deltar från början. Eventuella förvärvsobjekt värderas utifrån finansiella, tekniska och kommersiella aspekter. Kandidaternas potential att stärka koncernens produktportfölj och eventuella synergieffekter beaktas särskilt. Efter övertagandet av nya rörelser sker införlivandet och integrationen i koncernen enligt en strukturerad process.
<b>IT- och cybersäkerhet</b>	Obehörig åtkomst till koncernens IT-system kan resultera i förlust av känslig data och verksamhetsavbrott.	TagMaster har en decentraliserad IT-miljö vilket minskar risken för omfattande driftstörningar och dataintrång. Koncernen arbetar kontinuerligt med att öka IT-säkerheten och säkerhetslösningar såsom lösenordspolicy och multifactor authorization finns implementerade.
Regel efterlevnad	Beskrivning	Hantering
<b>Regel efterlevnad</b>	Bristande regelefterlevnad kan leda till ekonomiska förluster och tillsynssanktioner.	TagMaster följer utvecklingen avseende lagar, regler och praxis inom de områden som är mest väsentliga för koncernen och rådfrågar experter inom exempelvis skattelagstiftning och andra juridiska områden då det bedöms nödvändigt. För att säkerställa god efterlevnad av First North Growth Market's regler och för vägledning i MAR-relaterade frågor anlitas vår Certified Advisor, FNCA.
Rapporteringsrisker	Beskrivning	Hantering
<b>Rapporteringsrisker</b>	Risken att en officiell rapport i form av delårsrapport eller årsredovisning inte ger en sann och rättvisande bild av TagMasters verksamhet, resultat och finansiella ställning.	Koncernen finansiella rapporter tas fram i enlighet med tillämplig lagstiftning och gällande redovisningsstandarder. För att säkerställa att den finansiella rapporteringen från alla enheter är tillförlitliga, enhetliga och i enlighet med gällande redovisningsstandarder finns styrande koncerngemensamma dokument, som uppdaterats löpande, implementerade. Kontrollaktiviteter är integrerade i processerna för redovisning och finansiell rapportering. Resultat- och likviditetsanalyser med avvikelseuppföljning mot budget och prognoser genomförs regelbundet av Vd och koncernens finansfunktion.

Finansiella risker	Beskrivning	Hantering
<b>Valutarisk</b>	Med valutarisk avses risken att koncernens resultat och egna kapital påverkas negativt till följd av förändrade valutakurser. Koncernen är exponerad för två typer av valutarisker; transaktionsexponering och omräkningsexponering. Med transaktionsexponering avses valutarisk som är hänförlig koncernens betalningsflöden i utländsk valuta. Omräkningsexponering är den risk som koncernen exponeras för vid omräkning av utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar till koncernens presentationsvaluta (svenska kronor).	För att minska risken för negativ inverkan på koncernens resultat och ställning på grund av valutafluktuationer tillämpas prisklausuler i försäljningsavtal. I samma syfte eftersträvas även en balans mellan försäljnings- och inköpsvalutor.
<b>Ränterisk</b>	Koncernens ränterisk är främst kopplad till räntebärande skulder.	För att fatta informerade beslut avseende hantering av ränterisker, genomförs regelbundet analyser för att identifiera och utvärdera potentiella ränterisker och deras påverkan på det finansiella resultatet.
<b>Kreditrisk</b>	Risken att någon av TagMasters motparter i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sina skyldigheter och därigenom förorsakar en finansiell förlust. Risken att kunder ej fullgör sina kreditåtaganden utgör den största delen av TagMasters motpartsrisk.	För att hantera risken för kreditförluster finns rutiner för att kontrollera och följa upp nya och befintliga kunders finansiella situation. Kundkreditförsäkring används för flertalet kunder och bedöms kreditvärdigheten inte vara tillräckligt hög sker leverans mot förskotts betalning.
<b>Likvidetsrisk</b>	Likvidetsrisk är risken att inte kunna infria TagMasters betalningsförpliktelser i sin helhet när dessa förfaller eller att endast kunna göra det genom finansiering till påtagligt ofördelaktiga villkor.	Koncernen arbetar kontinuerligt med sin likviditet och har checkkrediter för att balansera likvidetsrisken.
För ytterligare information avseende finansiella risker se not 4, sid 50–51.		

## Flerårsöversikt

Koncernen (TSEK)	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	483 292	420 445	404 711	358 603	326 886
Rörelseresultat	30 702	10 304	15 304	-7 105	9 570
Resultat efter finansiella poster	29 924	3 019	10 694	-11 817	6 747
Balansomslutning	477 025	556 693	428 577	413 930	367 396
Soliditet (%)	55,3	51,4	60,5	60,9	54,5
Medeltal anställda	159	124	119	127	145

## Omsättning och resultat

Årets försäljning är högre än föregående år och uppgick till 483,3 MSEK (420,4), en ökning med 14,9 procent. Av den totala omsättningen svarade den europeiska verksamheten för 316,4 MSEK (220,2) och den amerikanska verksamheten för 166,9 MSEK (200,2). Omsättningen för det under fjärde kvartalet förvärvade bolaget Quercus uppgick till 99,7 MSEK. Omsättningen från den europeiska verksamhetens affärsområde Rail solutions uppgick till 69,6 MSEK (58,7).

## Kassaflöde och finansiell ställning

Per 31 december 2025 uppgick tillgänglig likviditet till 68,6 MSEK (68,0) varav checkräkningskrediten utgjorde 27,5 MSEK (21,1). Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 55,3 procent (51,4). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för räkenskapsåret till 58,7 MSEK (58,6).

Kundfordringarna uppgick till 91,0 MSEK (92,0) och leverantörsskulderna uppgick till 23,2 MSEK (33,3). Varulagret uppgick till 55,7 MSEK (62,6).

## Flerårsöversikt

Moderbolaget (TSEK)	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	107 925	113 762	115 325	92 990	84 975
Rörelseresultat	12 625	12 568	11 055	7 014	11 162
Resultat efter finansiella poster	-17 200	11 099	8 423	3 108	9 501
Balansomslutning	401 494	465 022	371 423	337 684	343 225
Soliditet (%)	62,6	60,7	72,0	77,7	76,0
Medeltal anställda	17	17	17	16	17

## Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick till 107,9 MSEK (113,8). Rörelseresultatet för perioden uppgick till 12,6 MSEK (12,6) och resultat efter skatt till -23,8 MSEK (7,7). I årets omsättning och rörelseresultat ingick fakturering av koncerninterna tjänster och koncernintern försäljning av varor om 4,9 MSEK (5,7) respektive 11,4 MSEK (13,6). Moderbolaget hade i genomsnitt 17 (17) anställda.

## Personal

Medelantalet anställda var 159 (124) varav 18 procent (19) var kvinnor. Vid årets slut uppgick antalet anställda till 151 (168).

## Aktieägare

TagMaster AB (publ.) org. nr 556487-4534 med säte i Stockholm är listat och aktien handlas på marknadsplatsen Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm. TagMasters Certified Advisor är FNCA. Antalet aktieägare i TagMaster per den 31 december 2025 var 2 018 (2 151). Följande ägare innehar vid årets slut mer än 10 procent av aktierna i bolaget:

## Ägare

	Antal B-aktier	Kapital %	Röster %
Ribbskottet AB	2 570 342	17,6	17,6
Gert Sviberg med bolag	2 129 115	14,5	14,5
Tomas Brunberg inklusive bolag	1 500 000	10,2	10,2

## Resultatdisposition

(Belopp i kr)

### Förslag till disposition av bolagets vinst

Till årsstämmans förfogande står:	
Balanserad vinst	85 124 747
Överkursfond	171 454 976
Årets resultat	-23 812 966
<b>Summa</b>	<b>232 766 757</b>
Styrelsen föreslår att:	
i ny räkning överföres	232 766 757
<b>Summa</b>	<b>232 766 757</b>

## Koncernens resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	6	483 292	420 445
Övriga intäkter	9	5 080	3 280
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor		188	-34
Handelsvaror, råvaror samt förnödenheter	12	-146 215	-133 316
Övriga externa kostnader	7, 12	-62 448	-60 851
Personalkostnader	8, 12	-199 520	-184 536
Av- och nedskrivningar på materiella- och immateriella anläggningstillgångar		-44 189	-32 626
Övriga rörelsekostnader	9	-5 486	-2 058
<b>Rörelseresultat</b>		<b>30 702</b>	<b>10 304</b>
Finansiella intäkter	10	8 878	2 300
Finansiella kostnader	10	-9 656	-9 585
<b>Resultat före skatt</b>		<b>29 924</b>	<b>3 019</b>
Årets skattekostnad	11	-7 378	1 643
<b>Årets resultat</b>		<b>22 546</b>	<b>4 663</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		22 546	4 663
<b>Resultat per aktie, kronor</b>	13		
Resultat per aktie före utspädning <sup>1</sup>		1,54	0,32
Resultat per aktie efter utspädning <sup>1</sup>		1,54	0,32

1) Antalet aktier före och efter utspädning är detsamma eftersom det inte finns några utestående optioner eller konvertibler som kan medföra utspädning.

## Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
<b>Årets resultat</b>		<b>22 546</b>	<b>4 663</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultatet:			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-45 219	21 789
Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen:			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	25	224	694
Skatt på ovanstående		-58	-179
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-22 507</b>	<b>26 967</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		-22 507	26 967

# Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	14	195 343	251 015
Materiella anläggningstillgångar	15	3 351	3 820
Nyttjanderättstillgångar	16	22 177	18 286
Andra långfristiga fordringar	17	4 035	3 744
Uppskjutna skattefordringar	18	44 366	55 911
<b>Summa Anläggningstillgångar</b>		<b>269 271</b>	<b>332 777</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	19	55 725	62 588
Kundfordringar	20	90 999	91 925
Övriga fordringar	21	19 875	22 511
Likvida medel	22	41 155	46 891
<b>Summa Omsättningstillgångar</b>		<b>207 754</b>	<b>223 915</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>477 025</b>	<b>556 693</b>

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>	23		
Aktiekapital		18 309	18 309
Övrigt tillskjutet kapital		241 459	241 459
Omräkningsreserv		-8 665	36 554
Balanserat resultat inklusive årets resultat		12 641	-10 071
<b>Summa Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>263 744</b>	<b>286 251</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	24	37 811	65 067
Uppskjutna skatteskulder	18	3 371	2 196
Avsättningar för ersättningar efter avslutad anställning	25	5 550	5 663
Övriga avsättningar	26	11 864	13 109
Övriga finansiella skulder	27	-	4 317
Villkorade tilläggsköpeskillingar	28	-	6 041
Leasingskulder	16	14 397	8 542
Övriga långfristiga skulder	29	2 697	1 938
<b>Summa Långfristiga skulder</b>		<b>75 689</b>	<b>106 872</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		23 175	33 280
Skatteskulder		165	
Skulder till kreditinstitut	24	36 390	60 133
Övriga avsättningar	26	-	747
Övriga finansiella skulder	27	4 824	3 791
Villkorade tilläggsköpeskillingar	28	10 818	3 481
Leasingskulder	16	7 934	10 087
Övriga skulder	31	54 286	52 051
<b>Summa Kortfristiga skulder</b>		<b>137 592</b>	<b>163 569</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>477 025</b>	<b>556 693</b>

## Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Belopp i TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2024</b>	18 309	241 459	14 765	-15 248	259 285
Årets resultat	–	–	–	4 663	4 663
Övrigt totalresultat	–	–	21 789	514	22 303
<b>Summa totalresultat</b>	–	–	21 789	5 177	26 966
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>	18 309	241 459	36 554	-10 071	286 251
<b>Ingående balans per 1 januari 2025</b>	18 309	241 459	36 554	-10 071	286 251
Årets resultat	–	–	–	22 546	22 546
Övrigt totalresultat	–	–	-45 219	166	-45 053
<b>Summa totalresultat</b>	–	–	-45 219	22 712	-22 507
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>	18 309	241 459	-8 665	12 641	263 744

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

# Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		30 702	10 304
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	34	49 402	32 626
Erlagd ränta		-7 048	-6 352
Erhållen ränta		858	1 229
Betald skatt		-1 293	-1 353
Erhållen skatt	11	1 423	1 949
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>74 044</b>	<b>38 403</b>
Förändring av varulager		-1 240	27 252
Förändring av rörelsefordringar		-9 055	-790
Förändring av rörelseskulder		-5 084	-6 226
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>58 665</b>	<b>58 639</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av verksamhet	33	-	-63 733
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	15	-1 659	-874
Erlagda depositioner		-1 587	-
Återbetalda depositioner		-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-3 246</b>	<b>-64 607</b>

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån	34	-	45 577
Amortering av lån		-36 003	-18 380
Förändring checkräkningskredit		-7 018	8 127
Amortering leaseskulder		-9 762	-9 229
Amortering av övriga finansiella skulder		-3 653	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-56 436</b>	<b>26 095</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-1 017</b>	<b>20 127</b>
Kursdifferens i likvida medel		-4 719	1 710
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>46 891</b>	<b>25 059</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	22	<b>41 155</b>	<b>46 891</b>

# Koncernens noter

Belopp i TSEK om inget annat anges

## Not 1 Allmän information

TagMaster AB (pub), organisationsnummer 556487-4534 med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Kronborgsgränd 11, 164 46 Kista.

I denna rapport benämns TagMaster AB (publ) antingen med det fulla namnet eller som moderbolaget. Moderbolaget och dess dotterbolag benämns som TagMaster, TagMasterkoncernen eller koncernen.

Alla belopp uttrycks i tusen svenska kronor (TSEK) om ej annat anges. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

TagMaster utvecklar och säljer avancerade sensorsystem och lösningar baserade på radio-, radar-, trådlösa magnetiska sensorsystem och kamerateknologier för krävande miljöer. TagMaster arbetar inom två segment – Segment Europe och Segment USA – under varumärkena TagMaster och Sensys Networks – med innovativa mobilitetslösningar för att öka effektivitet, säkerhet, bekvämlighet och för att minska belastningen på miljön inom Smarta Städer. TagMaster har dotterbolag i England, Frankrike, Spanien och USA och exporterar främst till Europa, Mellanöstern, Asien och Nordamerika via ett globalt nätverk av partners och systemintegratörer.

TagMaster AB (publ) är ett listat företag och aktien handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm. TagMasters certifierade rådgivare (CA) är FNCA Sweden.

Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes för publicering den dag som framgår av styrelsens elektroniska signatur. Koncernens respektive moderbolagets resultat- och balansräkning kommer att bli föremål för fastställelse på årsstämman den 27 april 2026.

## Not 2 Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

Noten innehåller en beskrivning över de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats, i den mån de inte anges i andra noter.

### Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

### Anskaffningsvärdemetoden

I koncernredovisningen har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, utom då det gäller vissa finansiella instrument värderade till verkligt värde.

### Nya IFRS som ännu ej börjat tillämpas

IFRS 18 Presentation and disclosure in financial statements tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. Standarden kommer att ersätta IAS 1 Utformningen av finansiella rapporter och införa nya krav som kommer att bidra till att uppnå jämförbarhet i resultatrapporteringen och ge användarna mer relevant information och transparens. IFRS 18 kommer inte att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, dvs ej ha någon effekt på nettoresultatet. Ledningen kommer under 2026 att påbörja utvärderingen av konsekvenserna av tillämpningen av den nya standarden.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningarna som ännu inte har trätt i kraft, förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget TagMaster AB och de företag över vilka moderföretaget har bestämmande inflytande. Ett bestämmande inflytande föreligger när koncernen exponeras för, eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i ett företag och kan använda sitt inflytande över företaget för att påverka storleken på sin avkastning. Bestämmande inflytande föreligger i normalfallet då moderföretaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar mer än 50 procent av rösterna.

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med tidpunkten för förvärvet till och med den tidpunkt då moderföretaget inte längre har ett bestämmande inflytande över dotterföretaget. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har vid behov justerats för att överensstämma med koncernens redovisningsprinciper. Alla koncerninterna transaktioner, mellanhavanden samt realiserade vinster och förluster hänförliga till koncerninterna transaktioner har eliminerats vid upprättandet av koncernredovisningen.

### Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. För TagMaster utgör vd den högste verkställande beslutfattaren. För ytterligare information avseende koncernens segmentsrapportering, se not 5.

### Utländsk valuta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen redovisas i den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen bedriver sin verksamhet (funktionell valuta). I koncernredovisningen omräknas samtliga belopp till svenska kronor (SEK), vilket är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas i respektive enhet till enhetens funktionella valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Vid varje balansdag räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagens kurs. Icke-monetära poster, som värderas till verkligt värde i en utländsk valuta, räknas om till valutakursen den dag då det verkliga värdet fastställdes. Icke-monetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om.

Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen för den period i vilka de uppstår.

Vid upprättande av koncernredovisning omräknas utländska dotterföretags tillgångar och skulder till svenska kronor enligt balansdagens kurs. Intäkts- och kostnadposter omräknas till periodens genomsnittskurs. Eventuella omräkningsdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat och överförs till koncernens omräkningsreserv.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

### Intäktsredovisning

De specifika redovisningsprinciperna för koncernens intäkter från avtal med kunder förklaras i not 6.

### Skatt

Skatteskostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den skattemässiga metoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjuten skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan nyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill eller om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld (som inte är ett rörelseförvärv) och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för skattepliktiga temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, utom i de fall koncernen kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det är sannolikt att en sådan återföring inte kommer att ske inom överskådlig framtid. De uppskjutna skattefordringar som är hänförliga till avdragsgilla temporära skillnader avseende sådana investeringar ska bara redovisas i den omfattning det är sannolikt

Fortsättning not 2

att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott och det är troligt att ett sådant utnyttjande kommer att ske inom överskådlig framtid.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran.

Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras, baserat på de skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänförs sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

### Leasingavtal

Koncernen bedömer om ett avtal är eller innehåller ett leasingavtal vid avtalets början. I princip samtliga av koncernens identifierade leasingavtal avser hyreslokaler. Koncernen redovisar en nyttjanderätt och en motsvarande leasingkulda för samtliga leasingavtal i vilka koncernen är leasetagare. Detta gäller dock inte för korttidsleasingavtal (definierade som leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre) samt för leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde. För dessa leasingavtal, redovisar koncernen leasingavgifter som en rörelsekostnad linjärt över leasingperioden.

Leasingkulden värderas initialt till nuvärdet av de leasingavgifter som inte erlagts vid inledningsdatumet, diskonterade med användning av leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte lätt kan fastställas, använder koncernen den marginella låneräntan. Den marginella låneräntan är den räntesats som en leasetagare skulle behöva betala för en finansiering genom lån under en motsvarande period, och med motsvarande säkerhet, för nyttjanderätten av en tillgång i en liknande ekonomisk miljö.

Optioner inkluderas i leasingperioden endast om utnyttjandet av en förlängningsoption anses som rimligt säker eller om utnyttjandet av en termineringsop-

tion anses som ej rimlig säkert. Leasingavgifter som inkluderas i värderingen av leasingkulden omfattar:

- fasta leasingavgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter) efter avdrag för eventuella förmåner,
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet.

Efter det första redovisningstillfället värderas leasingkulden genom att öka det redovisade värdet för att återspegla räntan på leasingkulden (genom användande av effektivräntemetoden) samt genom att minska det redovisade värdet för att återspegla erlagda leasingavgifter.

Avskrivning på nyttjanderätter sker över beräknad nyttjandeperiod eller över den avtalade leasingtiden, om den är kortare.

Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller pris inkluderas inte i värderingen av leasingkulden och nyttjanderätten. Sådana leasingavgifter redovisas som en kostnad i den period då de uppkommer och inkluderas på rad Övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning.

IFRS 16 tillåter, som en praktisk lättnadsregel, att en leasetagare inte separerar icke-leasingkomponenter från leasingkomponenter och istället redovisar varje leasingkomponent och tillhörande icke-leasingkomponenter som en enda leasingkomponent. Koncernen har valt att tillämpa detta för hyreslokaler.

### Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Köpeskillingen för rörelseförvärvet värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket beräknas som summan av de verkliga värdena per förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt emitterade egetkapitalandelar i utbyte mot kontroll över den förvärvade rörelsen. Förvärvsrelaterade utgifter redovisas i resultaträkningen när de uppkommer.

I köpeskillingen ingår även verkligt värde vid förvärvstidpunkten för de tillgångar eller skulder som är följden av en överenskommelse om villkorad köpeskillning.

De identifierbara förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna redovisas till verkligt värde per förvärvstidpunkten med ett fåtal undantag.

Vid rörelseförvärv där summan av köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande, och verkligt värde vid förvärvstidpunkten på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde vid förvärvstidpunkten på identifierbara förvärvade nettotillgångar

redovisas skillnaden som goodwill i rapporten över finansiell ställning. Om skillnaden är negativ redovisas denna som en vinst på ett förvärv till lågt pris direkt i resultatet efter omprövning av skillnaden.

### Goodwill

Goodwill som uppkommer vid upprättande av koncernredovisning utgör skillnaden mellan anskaffningsvärdet och koncernens andel av det verkliga värdet på ett förvärvat dotterföretags identifierbara tillgångar och skulder på förvärvsdagen. Vid förvärvstidpunkten redovisas goodwill till anskaffningsvärde och efter det första redovisningstillfället värderas den till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Vid prövning av nedskrivningsbehov fördelas goodwill på de minsta kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av förvärvet. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

### Immateriella tillgångar

*Internt upparbetade immateriella tillgångar – Aktiverade utgifter för produktutveckling*

Internt upparbetade immateriella tillgångar som härrör från koncernens produktutveckling redovisas endast om följande villkor är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- företaget avser att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- företaget visar hur den immateriella tillgången kommer att generera sannolika framtida ekonomiska fördelar,
- det finns adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången, och
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

Om det inte är möjligt att redovisa någon internt upparbetad immateriell tillgång redovisas utgifterna för utveckling som en kostnad i den period de uppkommer.

*Anskaffning som en del av ett rörelseförvärv*

Immateriella tillgångar som förvärvats i ett företagsförvärv identifieras och redovisas separat från goodwill när de uppfyller definitionen av en immateriell tillgång

och deras verkliga värden kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Anskaffningsvärdet för sådana immateriella tillgångar utgörs av deras verkliga värde vid förvärvstidpunkten.

I not 14 beskrivs koncernens avskrivningsmetoder och nyttjandeperioder gällande immateriella tillgångar.

### Materiella anläggningstillgångar

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

Anskaffningsvärdet består av inköpspriset, utgifter som är direkt hänförliga till tillgången. Alla övriga kostnader för reparationer och underhåll samt tillkommande utgifter redovisas i resultaträkningen i den period då de uppkommer.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring, eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppstår vid utrangering eller avyttring av tillgången, utgörs av skillnaden mellan eventuella nettointäkter vid avyttringen och dess redovisade värde, redovisas i resultatet i den period när tillgången tas bort från balansräkningen.

### Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar

Vid varje balansdag analyserar koncernen de redovisade värdena för materiella och immateriella tillgångar för att fastställa om det finns någon indikation på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om så är fallet, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar koncernen återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Immateriella tillgångar med obestämbara nyttjandeperioder och immateriella tillgångar som ännu inte är färdiga för användning ska prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov, eller när det finns en indikation på värdeminskning. Återvinningsvärdet är det högre värdet av det verkliga värdet minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången.

Fortsättning not 2

Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning ska omedelbart kostnadsföras i resultaträkningen.

Då en nedskrivning sedan återförs, ökar tillgångens (den kassagenererande enhetens) redovisade värde till det omvärderade återvinningsvärdet, men det förhöjda redovisade värdet får inte överskrida det redovisade värde som skulle fastställts om ingen nedskrivning gjorts av tillgången (den kassagenererande enheten) under tidigare år. En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen. Nedskrivningar av goodwill eller andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod återförs inte.

### Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet består av direkta varukostnader, direkt lön och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Vid bestämmande av anskaffningsvärdet har vägda genomsnittspriser använts. Nettoförsäljningsvärde är det uppskattade försäljningspriset efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och uppskattade kostnader som är nödvändiga för att åstadkomma en försäljning.

### Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämplig av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. För kompletterande information avseende koncernens redovisningsprinciper för kundfordringar, se not 20.

### Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en befintlig förpliktelse (legal eller informell) som en följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Det belopp som avsätts utgör den bästa uppskattningen av det belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen, med hänsyn tagen till risker och osäkerheter förknippade med förpliktelsen. När en avsättning beräknas genom att

uppskatta de utbetalningar som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen, ska det redovisade värdet motsvara nuvärdet av dessa utbetalningar

### Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro m m samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Koncernen har avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner.

### Avgiftsbestämda planer

För avgiftsbestämda planer betalar koncernen fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten för när premier erläggs.

### Förmånsbestämda planer

Den skuld eller tillgång som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i med löptider jämförbara med den aktuella pensionsförpliktelsens. Denna kostnad ingår i personalkostnaderna i resultaträkningen.

Omvärderingsvinster och -förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period de uppstår. De ingår i balanserad vinst i rapporten över förändringar i eget kapital samt i balansräkningen. Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

För ytterligare information avseende koncernens pensioner, se not 25.

### Finansiella instrument

De specifika redovisningsprinciperna för koncernens finansiella instrument förklaras i not 30.

## Not 3 Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

De viktigaste antaganden om framtiden, och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar per balansdagen, som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår redogörs för i nedan angivna noter:

- Not 14 - Immateriella tillgångar
- Not 18 - Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder
- Not 25 - Avsättningar för ersättningar efter avslutad anställning

## Not 4 Finansiella risker och riskhantering

De finansiella riskerna kan primärt delas upp i följande kategorier: marknadsrisk (inkl. valuta- och ränterisk), kredit- och likviditetsrisk.

### Marknadsrisker

#### Valutarisk

Med valutarisk avses risken att koncernens resultat och egna kapital påverkas negativt till följd av förändrade valutakurser. Koncernen är exponerad för två typer av valutarisker; transaktionsexponering och omräkningsexponering.

Med transaktionsexponering avses valutarisk som är hänförlig koncernens betalningsflöden i utländsk valuta. Av koncernens försäljning under 2025 var cirka 96 procent (95) i annan valuta än SEK. Av de totala externa inköpen (handelsvaror och övriga externa kostnader) har cirka 75 procent (66) gjorts i utländsk valuta. För att minska risken för negativ inverkan på koncernens resultat och ställning på grund av valutafluktuationer tillämpas prisklausuler i försäljningsavtal. I samma syfte eftersträvas även en balans mellan försäljnings- och inköpsvalutor.

Den enskilt största resultatmässiga valutarisken är hänförlig de lån i USD och EUR som upptagits i samband med förvärven av Sensys Networks Inc., RTMS och Quercus. Om den svenska kronan per balansdagen hade försvagats/förstärkts med 10 procent mot den amerikanska dollarn och euron med alla andra variabler konstanta hade omräkningen av lånen haft

- Not 33 - Förvärv av rörelse

### Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

I not 14 Immateriella anläggningstillgångar beskrivs de viktigaste bedömningar, förutom de som innefattar uppskattningar (se ovan), som företagsledningen har gjort vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper och som har den mest betydande effekten på de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna.

en 5 385 TSEK (7 931) lägre/högre beloppsmässiga effekt på årets resultat före skatt.

Omräkningsexponering är den risk som koncernen exponeras för vid omräkning av utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar till koncernens presentationsvaluta (svenska kronor).

Förändringar i valutakurser har därför påverkan på koncernens resultat när dessa dotterföretags resultaträkningar räknas om till svenska kronor.

Vid en förändring av valutans med 10 procent, med alla andra variabler konstanta, under räkenskapsåret skulle omräkningen av dotterbolagens resultaträkningar påverka koncernens resultat på årsbasis enligt nedan:

Valuta	+/-10%	
	2025	2024
EUR	489	137
GBP	624	2 079
USD	1 064	1 959

2025 års resultat för bolaget som omräknats från GBP till svenska kronor var för räkenskapsåret negativt varför en förstärkning av valutans skulle påverka det koncernmässiga resultatet negativt.

För att hantera denna risk avseende dotterbolagen som omräknats till annan valuta än SEK, har lånen som delvis finansierat förvärven tagits upp i USD och EUR.

Fortsättning not 4

Någon säkringsredovisning har ej tillämpats varför omräkningsdifferenser hänförliga förvärvslånet redovisas i koncernens finansnetto.

#### Ränterisk

Koncernens ränterisk är främst kopplad till räntebärande skulder. Per balansdagen uppgick räntebärande skulder kopplat till förvärvslån till 54 851 TSEK (85 855). Räntan för den delen av lånet som upptagits i USD uppgår till SOFR (the Secured Overnight Financing Rate) plus en marginal om mellan 2,4 och 3,3 procentenheter beroende på nettoskuldssättning delat på konsoliderad EBITDA (rörelseresultat exklusive avskrivningar). Räntan för den delen av lånet som upptagits i SEK som en del av finansieringen av förvärvet av Citilog S.A.S. uppgår till STIBOR ränta plus en marginal om mellan 2,0 och 3,0 procentenheter beroende på nettoskuldssättning delat på konsoliderad EBITDA (rörelseresultat exklusive avskrivningar). Räntan för den delen av lånet som har upptagits i samband med förvärvet av Quercus i EUR uppgår till SOFR (the Secured Overnight Financing Rate) plus en marginal om mellan 2,4 och 3,3 procentenheter beroende på nettoskuldssättning delat på konsoliderad EBITDA (rörelseresultat exklusive avskrivningar). För ytterligare information avseende lånevillkor se not 24.

	Förändring	Resultat före skatt
Ränta	-/+ 1 %	+/- 0,7 MSEK

En förändring av räntan med en procentenhet, med alla andra variabler konstanta under räkenskapsåret, skulle påverka koncernens resultat före skatt med 0,7 MSEK.

## Not 5 Segmentsredovisning

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare, och för vilken det finns fristående finansiell information. Företagets rapportering av rörelsesegment överensstämmer med den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som

#### Kreditrisk

Historiskt sett har koncernens kreditförluster varit låga. Kunderna återfinns dock i flera länder med varierande betalingskultur. Detta har lett till ökade betalningstider och därmed ökad kreditrisk. För att hantera risken för kreditförluster finns rutiner för att kontrollera och följa upp nya och befintliga kunders finansiella situation. Kundkreditförsäkring används för flertalet kunder och bedöms kreditvärdigheten inte vara tillräckligt hög sker leverans mot förskotts betalning. För ytterligare information såsom åldersanalys av utestående kundfordringar, se not 20.

#### Koncentrationsrisk

Koncentrationsrisken avser sårbarheten i koncentrationen av exponeringar mot begränsat antal kunder, samarbetspartners, branscher, sektorer eller geografiska områden.

Då koncernen har ett antal kunder som står för en väsentlig del av koncernens nettoomsättning är koncentrationsrisken av relevans. Koncernen har dock växt både organiskt och genom förvärv vilket gör att det finns möjligheter att kompensera för eventuella bortfall via nya och existerande partners. Därför gör koncernen bedömningen att koncentrationsrisken hänförligt till dessa nyckelkunder är begränsad. Kundfordringarna är inte koncentrerade till ett specifikt geografiskt område.

#### Likviditetsrisk

Koncernen arbetar kontinuerligt med sin likviditet och har checkkrediter för att balansera likviditetsrisken. Per 31 december 2025 uppgick tillgänglig likviditet till 68 633 TSEK (68 020) varav checkräkningskrediten

utgjorde 27 478 TSEK (21 129). Kopplat till förvärvslånet finns finansiella åtaganden, så kallade covenantar, som koncernen kvartalsvis är skyldiga att uppnå. De covenantar som TagMaster mäts på är:

- Soliditet
- Nettoskuld i relation till konsoliderad EBITDA (rullande tolv mån).

TagMaster uppfyllde dessa nyckeltal med god marginal.

Den tillgängliga likviditeten bedöms vara tillräcklig för att möta koncernens nu kända framtida åtaganden. För att genom förvärv uppnå koncernens tillväxtambi-

tioner kan dock ytterligare kapitaltillskott komma att erfordras. Tabellen nedan visar koncernens finansiella skulder grupperade efter relevanta löptider baserat på återstående löptid på balansdagen fram till den avtalssenliga förfallodagen. Beloppen är odiskonterade och inkluderar räntebetalningar. Rörliga ränteflöden med framtida räntesättningsdagar baseras på vid årsskiftet gällande räntesatser och marginaler. Kassafloöden i utländsk valuta är omräknade till svenska kronor med balansdagens kurser.

31 december 2025	Förfallodag			
	Inom 3 mån	Mellan 3 mån och 1 år	Mellan 2 och 5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	21 056	19 366	39 504	79 926
Övriga finansiella skulder	–	15 642	–	15 642
Leverantörs- och övriga skulder	37 114	4 194	–	41 308
Leasingavtal	2 483	7 448	20 428	30 358
<b>Summa</b>	<b>60 653</b>	<b>46 650</b>	<b>59 932</b>	<b>167 234</b>

31 december 2024	Förfallodag			
	Inom 3 mån	Mellan 3 mån och 1 år	Mellan 2 och 5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	26 270	25 465	67 041	118 776
Övriga finansiella skulder	–	7 616	12 783	20 399
Leverantörs- och övriga skulder	42 783	3 440	–	46 223
Leasingavtal	2 591	7 797	8 778	19 166
<b>Summa</b>	<b>71 644</b>	<b>44 318</b>	<b>88 602</b>	<b>204 564</b>

Avseende klassificering av resultat effekter från finansiella tillgångar och skulder framgår dessa av not 10.

bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. För TagMaster utgör vd den högste verkställande beslutsfattaren.

Koncernens verksamhet består i huvudsak av att utveckla och leverera hårdvara och mjukvara baserad på avancerad sensorteknologi inom RFID (Radio Frequency Identification) radar, ANPR (Automatic Number Plate Recognition) och Wireless Magnetic (trådlösa magnetiska sensorsystem). Den interna uppföljningen

av verksamheten sker per geografiskt område av koncernens högsta verkställande beslutsfattare. Koncernens rörelsesegment är således TagMaster Europe och TagMaster USA.

Effekterna av redovisning av leasingavtal enligt IFRS 16 och aktivering av utvecklingsutgifter i enlighet med IAS 38 fördelas inte ut på segmenten i den interna rapporteringen. I tabellen nedan ingår dessa poster i kolumnen centralt. I övrigt redovisas segmentens resul-

tat enligt samma redovisningsprinciper som koncernen.

Bruttovinstmarginal, EBITDA och EBITDA justerat för jämförelsestörande poster (justerad EBITDA) är de resultatmått som rapporteras till högste verkställande beslutsfattaren och som utgör underlag för fördelning av resurser och för att utvärdera resultatet i koncernen. Finansiella intäkter, finansiella kostnader och inkomstskatt hanteras på koncernnivå. Skillnaderna mellan summan av segmentens EBITDA och

Fortsättning not 5

koncernens rörelseresultat avser avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar om 44,2 MSEK (32,6). Skillnaden mellan summan av segmentens rörelseresultat och koncernens resultat före skatt avser finansiella intäkter om 8,9 MSEK (2,3) och finansiella kostnader om 9,7 MSEK (9,6).

Rörelsekapitalet definieras som summan av varulager, kundfordringar och övriga fordringar minus leverantörsskulder och övriga skulder.

Transaktioner mellan segmenten sker enligt normala kommersiella villkor och internvinster elimineras.

Ingen enskild kund motsvarar mer än 10 procent av nettoförsäljningen.

### Geografisk information

Koncernen bedriver verksamhet huvudsakligen i Sverige, Storbritannien, Frankrike, Spanien och USA. Uppgifter om intäkter från externa kunder är baserade på var koncernbolagen har sitt säte.

	Intäkter från externa kunder		Anläggningstillgångar	
	2025	2024	2025	2024
Sverige	91 618	94 485	2 507	3 827
Storbritannien	23 260	26 806	24 368	27 977
Frankrike	103 727	96 099	34 142	52 070
Spanien	99 698	7 342	76 076	85 338
USA	164 989	195 713	83 778	103 910
<b>Koncernen</b>	<b>483 292</b>	<b>420 445</b>	<b>220 271</b>	<b>273 122</b>

2025	TagMaster Europe	TagMaster USA	Centralt	Eliminer- ingar	Totalt koncernen
<b>Intäkter</b>					
Externa intäkter	316 431	166 861	-	-	483 292
Transaktioner mellan segment	6 128	1 806	-	-7 934	-
	<b>322 559</b>	<b>168 667</b>	<b>-</b>	<b>-7 934</b>	<b>483 292</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>220 120</b>	<b>117 145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>337 265</b>
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>43 942</b>	<b>25 346</b>	<b>9 762</b>	<b>-</b>	<b>79 050</b>
Jämförelsestörande poster	-4 159	-	-	-	-4 159
<b>EBITDA</b>	<b>39 783</b>	<b>25 346</b>	<b>9 762</b>	<b>-</b>	<b>74 890</b>
Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-29 381	-14 808	-	-	-44 189
<b>Rörelseresultat</b>	<b>10 402</b>	<b>10 538</b>	<b>9 762</b>	<b>-</b>	<b>30 702</b>
Finansiella intäkter	-	-	8 878	-	8 878
Finansiella kostnader	-	-	-9 656	-	-9 656
Resultat före skatt	10 402	10 538	8 984	-	29 924
Skatt	-	-	-7 378	-	-7 378
Rörelsekapital	52 626	36 512	-	-	89 138
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	775	884	-	-	1 659
<b>Övrig segmentsinformation</b>					
Bruttomarginal, %	69,6	70,2	-	-	69,8
Justerad EBITDA-marginal, %	13,9	15,2	-	-	16,4
EBITDA-marginal, %	12,6	15,2	-	-	15,5
<i>Jämförelsestörande poster:</i>					
Omstruktureringskostnader	-4 159	-	-	-	-4 159
Antal anställda vid årets utgång	116	35	-	-	151

2024	TagMaster Europe	TagMaster USA	Centralt	Eliminer- ingar	Totalt koncernen
<b>Intäkter</b>					
Externa intäkter	220 205	200 240	-	-	420 445
Transaktioner mellan segment	3 891	3 760	-	-7 651	0
	<b>224 096</b>	<b>204 000</b>	<b>-</b>	<b>-7 651</b>	<b>420 445</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>160 561</b>	<b>126 535</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>287 095</b>
Jämförelsestörande poster	-	-2 763	-	-	-2 763
Justerat bruttoresultat	160 561	129 298	-	-	289 859
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>13 076</b>	<b>25 525</b>	<b>9 698</b>	<b>-</b>	<b>48 300</b>
Jämförelsestörande poster	-2 607	-2 763	-	-	-5 370
<b>EBITDA</b>	<b>10 469</b>	<b>22 762</b>	<b>9 698</b>	<b>-</b>	<b>42 930</b>
Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-22 432	-10 194	-	-	-32 626
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-11 397</b>	<b>12 568</b>	<b>9 698</b>	<b>-</b>	<b>10 304</b>
Finansiella intäkter	-	-	2 300	-	2 300
Finansiella kostnader	-	-	-9 585	-	-9 585
Resultat före skatt	-2 255	5 274	-	-	3 019
Skatt	-	-	1 643	-	1 643
Rörelsekapital	50 075	41 618	-	-	91 693
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	251	623	-	-	874
<b>Övrig segmentsinformation</b>					
Bruttomarginal, %	72,9	63,2	-	-	68,3
Justerad bruttomarginal, %	72,9	64,6	-	-	68,9
Justerad EBITDA-marginal, %	5,9	12,7	-	-	11,5
EBITDA-marginal, %	5,0	11,4	-	-	10,5
<i>Jämförelsestörande poster:</i>					
Skillnad mellan verkligt och bokfört värde förvärvsanalys RTMS	-	-2 763	-	-	-2 763
Förvärvsrelaterade kostnader	-566	-	-	-	-566
Omstruktureringskostnader	-2 041	-	-	-	-2 041
Antal anställda vid årets utgång	128	40	-	-	168

## Not 6 Intäkter från avtal med kunder

Intäkter redovisas till ett belopp som avspeglar förväntad ersättning och ersättning företaget har rätt till för överlåtande av varor och tjänster till kunder. TagMaster redovisar intäkten när koncernen överför kontrollen över en produkt eller tjänst till en kund.

Enligt villkoren i ett mycket begränsat antal av koncernens avtal har kunden returrätt. I dessa fall innehåller transaktionspriset således, det som IFRS 15, benämner rörliga ersättningar. Rörlig ersättning ska redovisas endast i sådan utsträckning att det är stor sannolikhet att en väsentlig del av intäkten inte kommer behöva återföras i framtiden. Då det utifrån historisk data inte bedöms sannolikt att en väsentlig del av de intäkter som härrör från försäljning till kunder med returrätt kommer att behöva återföras redovisas inte någon skuld för retur.

TagMaster säljer i huvudsak hårdvara och mjukvara till kunder tillsammans med närliggande tjänster som kundanpassningar och teknisk support. Det förekommer att avtal med kunder inkluderar flera olika produkter och tjänster medan mjukvara och teknisk support i andra avtal säljs separat. I de fall avtalen innehåller flera prestationsåtaganden, fördelas transaktionspriset till varje separat prestationsåtagande baserat på deras fristående försäljningspris.

Om redovisade intäkter överstiger betalningen för ett prestationsåtagande redovisas en avtalstillgång och om betalningen överstiger redovisade intäkter från ett prestationsåtagande redovisas en avtalsskuld. Normalt har TagMaster 30–60 dagar som betalningsvillkor på utställda fakturor.

I allt väsentligt förväntar sig inte koncernen att ha några avtal där tiden mellan överlämnningen av varorna eller tjänsterna till kunden och betalningen från kunden överstiger ett år. Till följd av detta, justerar koncernen inte transaktionspriset för effekterna av en betydande finansieringskomponent.

Nedan följer beskrivning av koncernens prestationsåtaganden.

### Hårdvara och förinstallerad mjukvara

TagMaster säljer hårdvara baserad på avancerad sensorteknologi inom RFID (Radio Frequency Identification) radar, ANPR (Automatic Number Plate Recognition) och Wireless Magnetic (trådlösa magnetiska sensorsystem). Hårdvara säljs tillsammans med

Uppdelning av intäkter från avtal med kunder	1 januari 2025 – 31 december 2025			1 januari 2024 – 31 december 2024		
	TagMaster Europe	TagMaster USA	Totalt koncernen	TagMaster Europe	TagMaster USA	Totalt koncernen
<b>Geografisk region<sup>1</sup></b>						
Sverige	8 048	–	8 048	3 194	–	3 194
EMEA	190 966	46 774	237 740	133 288	66 881	200 170
Asia Pacific	52 623	7 953	60 576	39 709	11 586	51 295
Americas	64 795	112 134	176 929	44 014	121 773	165 787
<b>Summa</b>	<b>316 431</b>	<b>166 861</b>	<b>483 292</b>	<b>220 205</b>	<b>200 240</b>	<b>420 445</b>
<b>Affärsområde</b>						
Traffic Solutions	246 802	166 861	413 663	161 543	200 240	361 782
Rail Solutions	69 629	–	69 629	58 663	–	58 663
<b>Summa</b>	<b>316 431</b>	<b>166 861</b>	<b>483 292</b>	<b>220 205</b>	<b>200 240</b>	<b>420 445</b>
<b>Tidpunkt för intäktsredovisning</b>						
Vid en viss tidpunkt	301 942	161 519	463 461	205 354	195 540	400 894
Över tid	14 489	5 342	19 831	14 851	4 700	19 551
<b>Summa</b>	<b>316 431</b>	<b>166 861</b>	<b>483 292</b>	<b>220 205</b>	<b>200 240</b>	<b>420 445</b>

1) Avser den geografiska regionen där kunden har sin hemvist.

en förinstallerad mjukvara. Hårdvaran bedöms inte vara funktionell utan den förinstallerade mjukvaran. Hårdvara och förinstallerad mjukvara (paketet) anses därför tillsammans vara ett separat prestationsåtagande. Kunden kan använda mjukvaran vid samma tidpunkt som hårdvaran levereras till kunden. Intäkter från försäljning av hårdvara och mjukvara redovisas vid den tidpunkt kontrollen för varan överförs till kunden, vilket normalt inträffar när risken har överförts till kunden baserat på tillämpade fraktvillkor. Över tid kan mindre uppdateringar av mjukvara förekomma. Då dessa inte anses vara kritiska för varans funktion påverkas inte bedömningen av vid vilken tidpunkt kontrollen av hårdvara och mjukvara har övergått till kunden.

Betalning från kund erhålls normalt i efterskott varför TagMaster redovisar en avtalstillgång från försäljning av hårdvara med förinstallerad mjukvara. Eventuella kundanpassningar av hårdvara bedöms inte vara ett separat identifierbart prestationsåtagande. Intäkten redovisas således vid tidpunkten då kontrollen för varan övergår till kunden. Försäljning av hårdvara inkluderar även en sedvanlig garanti

där TagMaster garanterar att såld hårdvara fungerar i enlighet med överenskommen specifikation. Koncernen redovisar därför garantier i enlighet med IAS 37, se avsnitt "avsättningar" i not 2 för tillämpade principer och not 26 för ytterligare information.

### Mjukvara

TagMaster säljer mjukvara. Mjukvaran säljs till kunder separat från andra varor och tjänster och även om det förekommer mindre uppdateringar av mjukvaran över tid så anses de inte kritiska för mjukvarans funktion. Försäljning av mjukvara bedöms därför vara ett separat prestationsåtagande där intäkter från försäljning av mjukvara redovisas vid den tidpunkt kontrollen överförs till kunden, vilket normalt inträffar när TagMaster gör mjukvaran tillgänglig för kunden. Betalning från kund erhålls normalt i efterskott varför TagMaster redovisar en avtalstillgång från försäljning av mjukvara.

### Teknisk support

Teknisk support tillhandahålls online eller via telefon när och där den behövs under avtalsperioden.

Nyttjande av teknisk support varierar inte väsentligt mellan olika månader och kunden betalar samma belopp oavsett hur många gånger tjänsten används. Intäkter från teknisk support redovisas linjärt över avtalsperioden, vanligtvis två år. Betalning från kund erhålls i förskott varför TagMaster normalt redovisar en avtalsskuld från försäljning av teknisk support.

Fortsättning not 6

**Uppdelning av intäkter från avtal med kunder****Avtalssaldon**

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	90 999	91 925
Förskott från kunder	-3 198	-4 039
Kontraktsskulder	-9 350	-9 326
Kontraktstillgångar	-	-

Avtalsskulder består av förutbetalda intäkter hänförliga teknisk support och installationstjänster.

**Transaktionspris som allokeras till återstående prestationsåtaganden**

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Inom ett år efter balansdagen	6 685	7 388
Senare än ett men inom fem år efter balansdagen	2 664	1 938
Senare än fem år efter balansdagen	-	-

**Årets förändring kontraktsskulder**

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	9 326	7 170
Tillkommit under året	21 244	21 826
Intäktsfört under året	-19 831	-19 551
Årets omräkningsreserv	-1 390	-119
<b>Utgående balans</b>	<b>9 350</b>	<b>9 326</b>

**Not 7 Ersättning till revisorer**

Arvoden och kostnadsersättningar	2025	2024
<b>Huvudansvarig revisor</b>		
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdraget	1 906	2 037
<b>Summa</b>	<b>1 906</b>	<b>2 037</b>
<b>Övriga</b>		
Revisionsuppdraget	969	741
Övriga tjänster	52	117
	<b>1 021</b>	<b>858</b>
<b>Summa</b>	<b>2 927</b>	<b>2 895</b>

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisning och bokföringen, styrelsen och verkställande direktörens förvaltning.

**Not 8 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelseledamöter**

Medelantalet anställda	2025		2024	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	17	12	17	12
<b>Dotterföretag</b>				
Storbritannien	11	10	15	14
Frankrike	50	39	49	38
Spanien	44	37	4	3
USA	37	32	39	33
<b>Totalt dotterföretag</b>	<b>142</b>	<b>118</b>	<b>107</b>	<b>88</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>159</b>	<b>130</b>	<b>124</b>	<b>100</b>

Könsfördelning ledande befattningshavare	2025		2024	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelsen	1	3	1	3
Vd och övriga företagsledningen	1	5	1	5

Löner och ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga TSEK	Styrelse, vd och andra ledande befattningshavare		Övriga		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Moderbolag	7 576	7 167	11 631	11 528	19 207	18 695
Dotterföretag	7 403	6 047	126 326	117 034	133 729	123 081
<b>Koncernen totalt</b>	<b>14 979</b>	<b>13 214</b>	<b>137 957</b>	<b>128 562</b>	<b>152 936</b>	<b>141 776</b>

	Löner och andra ersättningar		Sociala kostnader		(varav pensionskostnader)	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Moderbolag	19 207	18 695	10 751	10 536	3 677	3 602
Dotterföretag	133 729	123 081	33 307	29 909	3 638	4 138
<b>Koncernen totalt</b>	<b>152 936</b>	<b>141 776</b>	<b>44 058</b>	<b>40 445</b>	<b>7 315</b>	<b>7 740</b>

Fortsättning not 8

Ersättningar till styrelse och vd och ledande befattningshavare TSEK	2025				2024			
	Arvode/lön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övrigt	Arvode/lön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övrigt
Ordförande								
Bernt Ingman	300	-	-	-	280	-	-	-
Ledamot								
Gert Sviberg	150	-	-	-	140	-	-	-
Ledamot								
Juan Vallejo	150	-	-	-	140	-	-	-
Ledamot								
Marie Ygge	150	-	-	-	-	-	-	-
Ledamot								
Liselott Lading	-	-	-	-	140	-	-	-
Vd Jonas Svensson	2 987	988	766	-	3 108	600	768	-
Övriga ledande befattningshavare (6)	9 557	520	671	177	7 942	158	651	-
<b>Totalt</b>	<b>13 294</b>	<b>1 508</b>	<b>1 437</b>	<b>177</b>	<b>11 750</b>	<b>758</b>	<b>1 420</b>	<b>-</b>

Vd har en uppsägningstid på sex månader vid egen uppsägning. Vid uppsägning från företagets sida gäller en uppsägningstid.

## Not 9 Övriga intäkter och rörelsekostnader

Övriga intäkter	2025	2024
Valutakursdifferenser	4 123	2 905
Övrigt	957	375
<b>Summa</b>	<b>5 080</b>	<b>3 280</b>
<b>Övriga rörelsekostnader</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Valutakursdifferenser	-4 833	-1 716
Övrigt	-653	-342
<b>Summa</b>	<b>-5 486</b>	<b>-2 058</b>

## Not 10 Resultat från finansiella poster

Finansiella intäkter	2025	2024
Valutakursvinst på skulder till kreditinstitut	7 236	46
Valutakursvinster på långfristiga skulder dotterbolag	784	1 002
Valutakursvinst på tilläggsköpeskilling	-	60
Övriga ränteintäkter	858	1 191
<b>Summa</b>	<b>8 878</b>	<b>2 300</b>
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Räntekostnader	-6 353	-5 714
Valutakursförluster på skulder till kreditinstitut	-	-3 244
Ränta option och köpeskilling	-1 848	-
Räntekostnader, leasingskulder	-586	-467
Nettoränta, pensioner	-166	-160
Övriga finansiella kostnader	-703	-
<b>Summa</b>	<b>-9 656</b>	<b>-9 585</b>

Under räkenskapsåret har optionen och tilläggsköpeskillingen avseende förvärvet av Quercus omvärderats då tidpunkten för förväntad reglering har tidigare lagts jämfört med tidigare bedömning. Omvärderingen har påverkat finansnettot med -1,8 MSEK. Förutom omvärdering av tilläggsköpeskilling är samtliga ränteintäkter och räntekostnader hänförliga poster som värderats till upplupet anskaffningsvärde.

## Not 11 Årets skattekostnad

	2025	2024
Aktuell skatt	-2 380	-1 078
Uppskjuten skatt	-4 998	2 721
<b>Summa</b>	<b>-7 378</b>	<b>1 643</b>
<b>Teoretisk skatt</b>		
Redovisat resultat före skatt	29 924	3 019
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6% (20,6)	-6 164	-622

Fortsättning not 11

Avstämning av redovisad skatt	2025	2024
Effekt av utländsk skattesats	-253	-304
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-3 510	-245
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	468	2
Effekt av övrig koncernmässiga resultatjusteringar	-1	-6
Effekt av ej värderade underskottsavdrag	-3 632	-1 442
Effekt av utnyttjade tidigare ej värderade underskottsavdrag	5 238	2 912
Effekt av värderade tidigare års underskottsavdrag	4 150	586
Effekt av omvärdering av tidigare värderade underskottsavdrag	-4 150	-13 505
Omvärdering av avdragsgilla temporära skillnader	-	13 707
Övrigt <sup>1</sup>	476	560
<b>Summa</b>	<b>-7 378</b>	<b>1 643</b>

Uppskjuten skattefordran hänförlig TagMaster France tidigare års underskottsavdrag har omvärderats vilket medfört en uppskjuten skattekostnad om 4,2 MSEK. Vidare har skattefordringar avseende skattemässiga underskottsavdrag om 4,2 MSEK hänförliga dotterbolaget Citilog aktiverats.

1) Posten avser skatteintäkter om 476 tkr (560) i enlighet med skatteregler i Frankrike och baseras där på nedlagda utvecklingsutgifter.

## Not 12 Väsentliga resultatposter

Av noten framgår poster som på grund av sin karaktär presenteras separat för att ge bättre förståelse för koncernens resultat. För TagMaster överensstämmer väsentliga resultatposter med jämförelsestörande poster som ingår i koncernens finansiella mått som inte definieras av IFRS.

	2025	2024	Ingår i resultaträkningen som:
Omstruktureringskostnader TagMaster EU	3 493	1 987	Personalkostnad
Omstruktureringskostnader TagMaster EU	666	54	Övriga externa kostnader
Skillnad mellan verkligt värde och bokfört värde förvärsanalys Quercus	-	2 763	Handelsvaror, råvaror samt förnödenheter
Förvärsrelaterade kostnader	-	566	Övriga externa kostnader
<b>Summa</b>	<b>4 159</b>	<b>5 370</b>	

Förvärsrelaterade kostnader 2024 hänförliga förvärv avser förvärv av Quercus 0 (2 763) TSEK är hänförligt TagMaster USA och resterande 4 159 (2 607) TSEK avser TagMaster Europe.

## Not 13 Resultat per aktie

	2025	2024
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning</b>		
Redovisat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, TSEK	22 546	4 663
Resultat för beräkning av resultat per aktie, TSEK	22 546	4 663
Genomsnittligt antal utestående aktier före och efter utspädning, tusental	14 648	14 648
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK</b>	<b>1,54</b>	<b>0,32</b>

## Not 14 Immateriella anläggningstillgångar

	Goodwill	Inkräms- goodwill	Balanserade utvecklings- utgifter	Kund- relationer	Varumärken	Totalt koncernen
<b>Per 1 januari 2024</b>						
Anskaffningsvärde	97 690	16 862	74 707	76 130	9 339	274 728
Ackumulerade avskrivningar	-	-	-54 942	-41 866	-117	-96 925
<b>Redovisat värde</b>	<b>97 690</b>	<b>16 862</b>	<b>19 765</b>	<b>34 264</b>	<b>9 222</b>	<b>177 803</b>
<b>1 januari-31 december 2024</b>						
Ingående redovisat värde	97 690	16 862	19 765	34 264	9 222	177 803
Rörelseförvärv	36 320	-253	16 275	29 636	-	81 978
Årets avskrivningar	-	-	-9 465	-11 989	-349	-21 802
Årets omräkningsdifferens	7 415	1 004	1 115	2 632	871	13 037
<b>Redovisat värde</b>	<b>141 425</b>	<b>17 613</b>	<b>27 690</b>	<b>54 543</b>	<b>9 744</b>	<b>251 015</b>
<b>Per 31 december 2024</b>						
Anskaffningsvärde	141 425	17 613	89 383	112 738	10 228	386 091
Ackumulerade avskrivningar	-	-	-61 690	-58 195	-484	-135 073
<b>Redovisat värde</b>	<b>141 425</b>	<b>17 613</b>	<b>27 690</b>	<b>54 543</b>	<b>9 744</b>	<b>251 015</b>
<b>1 januari-31 december 2025</b>						
Ingående redovisat värde	141 425	17 613	27 690	54 543	9 744	251 016
Rörelseförvärv	2 742	-	-	-	-	2 742
Årets avskrivningar	-	-	-7 993	-14 918	-324	-23 235
Årets nedskrivningar	-	-9 828	-	-	-	-9 828
Årets omräkningsdifferens	-15 097	-1 583	-2 104	-4 996	-1 571	-25 351
<b>Redovisat värde</b>	<b>129 070</b>	<b>6 202</b>	<b>17 593</b>	<b>34 629</b>	<b>7 849</b>	<b>195 343</b>
<b>Per 31 december 2025</b>						
Anskaffningsvärde	129 070	6 202	86 909	97 790	8 557	328 528
Ackumulerade avskrivningar	-	-	-69 313	-63 161	-708	-133 182
<b>Redovisat värde</b>	<b>129 070</b>	<b>6 202</b>	<b>17 593</b>	<b>34 629</b>	<b>7 849</b>	<b>195 343</b>

Fortsättning not 14

### Avskrivningsmetoder och nyttjandeperioder Goodwill

Goodwill är en tillgång med obestämbar nyttjandeperiod och redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och efter det till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar.

*Balanserade utvecklingsutgifter – internt upparbetade*  
Utvecklingen av nya teknikplattformar aktiveras kontinuerligt under utvecklingsperioden. Applikationer, baserade på befintliga teknikplattformar, såsom RFID, radar, ANPR-kameror och trådlösa magnetiska sensorsystem behandlas som anpassningar av kärnprodukterna. Anpassningar av teknikplattformar för olika sensorapplikationer aktiveras inte.

Efter första redovisningstillfället redovisas internt upparbetade immateriella tillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Balanserade utvecklingsutgifter skrivs av linjärt över nyttjandeperioden. Bedömd nyttjandetid uppgår till 5 eller 7 år. Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsår, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåttrikt.

Utgifter för forskning kostnadsförs i den period då de uppkommer. Kostnader för utveckling under 2025 som inte möter koncernens kriterier för aktivering uppgick till 73 862 TSEK (72 245) varav personalkostnader om 70 826 TSEK (69 277).

#### *Anskaffning som en del av ett rörelseförvärv*

Efter det första redovisningstillfället redovisas immateriella tillgångar förvärvade i ett rörelseförvärv till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar på samma sätt som separat förvärvade immateriella tillgångar. Förvärvade immateriella tillgångar skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden är som följer:

Kundrelationer . . . . . 7 år  
Aktiverade utgifter för produktutveckling . . . . . 5–7 år  
Varumärken . . . . . 7 år eller obestämbar

Varumärken som bedöms vara en tillgång med obestämbar nyttjandeperiod redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och efter det till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar.

#### *Redovisade värden och kvarstående avskrivningstider för väsentliga immateriella tillgångar*

Per den sista december 2025 uppgick aktiverade utgifter för produktutveckling hänförliga förvärvet av Citilog till 920 TSEK med en kvarstående avskrivningstid på 3 månader. Det redovisade värdet på balansposten hänförligt Sensys System Inc's förvärv av RTMS uppgick till 4 536 TSEK. Kvarstående avskrivningstid var vid slutet av räkenskapsåret 2025 4 år och 8 månader. För kundrelationer med redovisat värde om 10 890 TSEK, varav RTMS 7 656 TSEK, var den kvarstående avskrivningstiden 5 månader respektive 4 år och 8 månader. Aktiverade utvecklingsutgifter hänförliga förvärvet av Quercus uppgick till 6 728 TSEK med en återstående avskrivningstid om 3 år och 11 månader. För kundrelationer med ett redovisat värde om 23 523 TSEK var den kvarvarande avskrivningstiden 5 år och 11 månader.

### Nedskrivningsprövning för goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar med obestämd nyttjandeperiod samt viktiga uppskattningar och bedömningar i samband härmed

Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod som förvärvats via rörelseförvärv har allokaterats till två kassagenererande enheter (KGE) enligt nedan. De kassagenererande enheterna utgörs av TagMasters segment.

Nedskrivningsprövning	2025-12-31	2024-12-31
Europa	85 511	99 565
USA <sup>1</sup>	56 202	67 176
	<b>141 713</b>	<b>166 741</b>

1) varav förvärvat varumärke om 6 441 (7 698) TSEK

Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod nedskrivningsprövas varje år eller oftare om det finns indikation på värdenedgång. Vid prövning av nedskrivningsbehov fördelas värdet på dessa tillgångar på de minsta kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av förvärvet. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

Beräkningen av återvinningsvärdet utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på budgetar och prognoser godkända av företagsledningen. Kassaflödesprognoserna grundar sig på en bedömning av förväntat tillväxttakt och utveckling av EBITDA-marginal med utgångspunkt från budget för nästa år och prognoser och förväntningar för de nästkommande fyra åren. Beräknade nyttjandevärden är mest känsliga för förändringar i antaganden om tillväxttakt, bruttomarginal, EBITDA-marginal och diskonteringsränta. Tillämpade antaganden baseras på tidigare erfarenheter och förväntad marknadsutveckling. Kassaflödesprognoserna för år 2–5 bygger på en årlig tillväxt om 7 procent. Tillväxttakten överstiger inte den långfristiga tillväxttakten enligt branschrapporter för de marknader där respektive kassagenererande enhet verkar. För kassaflöden bortom femårsperioder har inte någon årlig tillväxttakt antagits.

Diskonteringsräntan som används vid beräkning av återvinningsvärdet uppgår till 11 procent (Europa) och 11 procent (USA). Avkastningskravet har fastställts mot bakgrund av koncernens nuvarande kapitalstruktur och återspeglar de risker som gäller för de olika rörelsesegmenten. Enligt genomförda nedskrivningsprövningar föreligger inte något nedskrivningsbehov för goodwill eller andra immateriella tillgångar med obestämbara nyttjandeperioder per den 31 december 2025. Känslighetsanalyser har upprättats separat för varje kassagenererande enhet. En ökning av diskonteringsräntan med två procentenheter, en minskning av bruttomarginal med två procentenheter eller en minskning av den antagna tillväxttakten med två procentenheter skulle var för sig inte medföra att något nedskrivningsbehov skulle uppkomma för någon av de kassagenererande enheterna per den 31 december 2025.

Beräkning av nyttjandevärdet kräver att företagsledningen gör uppskattningar om viktiga antaganden så som framtida intäkter, vinstmarginaler, investeringsnivåer och diskonteringsränta. Antagandena tas fram av företagsledningen och granskas av styrelsen.

### Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper – aktivering av utvecklingsutgifter

En immateriell tillgång som uppstår genom utveckling ska endast tas upp som en tillgång i balansräkningen om samtliga villkor som anges på sidan 49 under rubriken "Immateriella tillgångar: Internt upparbetade immateriella tillgångar – Aktiverade utgifter för produktutveckling" är uppfyllda. För varje utvecklingsprojekt tar koncernens Product Strategy Board, PSB, i vilket koncernens vd, CTO och försäljningsdirektör ingår, löpande ställning till om det finns förutsättningar för att sälja den färdiga produkten och om det finns teknisk kompetens och finansiella resurser för att fullfölja projektet.

Koncernledningen bedömer, baserat på PSBs ställningstaganden, att den tekniska kunskapen och den finansiella styrkan finns för att färdigställa de aktiverade immateriella tillgångarna till säljbara produkter. Marknaden för de framtida produkterna bedöms vara densamma som för koncernens produkter som säljs på idag.

## Not 15 Materiella anläggningstillgångar

	Fastigheter och förbättringar på annans fastighet	Inventarier, verktyg och installationer	Totalt Koncernen
<b>Per 1 januari 2024</b>			
Anskaffningsvärde	1 690	12 354	14 044
Ackumulerade avskrivningar	-1 690	9 744	-11 434
<b>Redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>2 610</b>	<b>2 610</b>
<b>1 januari-31 december 2024</b>			
Ingående redovisat värde	0	2 610	2 610
Inköp	-	874	874
Övertaget vid förvärv	-	2 515	2 515
Årets avskrivningar	-	-2 333	-2 333
Årets omräkningsdifferens	-	153	153
<b>Redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>3 820</b>	<b>3 820</b>
<b>Per 31 december 2024</b>			
Anskaffningsvärde	1 690	13 931	15 621
Ackumulerade avskrivningar	-1 690	-10 111	-11 801
<b>Redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>3 820</b>	<b>3 820</b>
<b>1 januari-31 december 2025</b>			
Ingående redovisat värde	0	3 820	3 820
Inköp	465	1 194	1 659
Årets avskrivningar	-22	-1 789	-1 811
Årets omräkningsdifferens	-10	-307	-317
<b>Redovisat värde</b>	<b>433</b>	<b>2 918</b>	<b>3 351</b>
<b>Per 31 december 2025</b>			
Anskaffningsvärde	1 423	16 141	17 564
Ackumulerade avskrivningar	-990	-13 223	-14 213
<b>Redovisat värde</b>	<b>433</b>	<b>2 918</b>	<b>3 351</b>

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens anskaffningsvärde, eventuellt minskat med beräknat restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod. Avskrivning påbörjas år den materiella anläggningstillgången kan tas i bruk. Nyttjandeperioden är som följer:

Inventarier ..... 5 år

Förbättringsutgifter på annans fastighet. .... Över kontraktstidens längd

Bedömda nyttjandeperioder, restvärden och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåtriktat.

## Not 16 Leasingavtal

Koncernens leasingåtaganden består främst av hyresavtal avseende lokalerna i Kista, Paris, Berkeley och Reus.

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	53 684	33 761
Övertaget vid förvärv	-	2 058
Nya kontrakt	10 556	-
Avslutade kontrakt	-28 906	-
Omvärdering	10 526	15 889
Årets omräkningsdifferens	-3 608	1 976
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>42 252</b>	<b>53 684</b>
Ingående avskrivningar	-35 398	-25 108
Årets avskrivningar	-9 315	-9 124
Avslutade kontrakt	22 697	-
Året omräkningsdifferens	1 941	-1 166
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-20 075</b>	<b>-35 398</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>22 177</b>	<b>18 286</b>
Tillgångar med nyttjanderätt avser:		
Kontorslokaler	21 652	18 286
Bilar	525	-
<b>Summa</b>	<b>22 177</b>	<b>18 286</b>
Nedan visas de belopp som redovisas som leasingskulder samt årets förändring av skulden.		
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	18 629	9 086
Tillkommande skulder - nya kontrakt	9 891	3 990
Övertaget vid förvärv	-	2 068
Omvärderingar	3 944	12 218
Ränta	586	466
Betalningar	-9 762	-9 229
Årets omräkningsdifferens	-957	30
<b>Utgående balans</b>	<b>22 331</b>	<b>18 629</b>
Varav kortfristiga skulder	7 934	10 087
Varav långfristiga skulder	14 397	8 542

Fortsättning not 16

Nuvärdet av de framtida leaseavgifterna redovisade som långfristiga skulder förfaller till betalning enligt följande:

	2025-12-31	2024-12-31
Efter 1 år och inom 2 år efter balansdagen	6 409	6 346
Mellan 2 och 5 år efter balansdagen	7 988	2 196
<b>Summa</b>	<b>14 397</b>	<b>8 542</b>

Framtida betalningsåtaganden i utländsk valuta är omräknade till svenska kronor med balansdagens kurser.

För TagMaster Europe uppgick de genomsnittliga marginella låneräntan till 2,62 procent, 5,30 procent samt 5,44 procent. Motsvarande ränta för TagMaster USA uppgick till 4,37 procent.

Kostnad för korttidsleasingavtal uppgår för helåret till 2 134 TSEK (2 113) och kostnad för leasing av tillgångar av lågt värde uppgår till mindre belopp. Totalt kassaflöde för leasingavtal uppgick till 11,7MSEK (12,0).

## Not 17 Andra långfristiga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Hyresdepositioner	2 044	631
Långfristig del av skattefordran relaterad till nedlagda utvecklingsutgifter	1 991	2 653
Fordran hänförlig försäljning av andelar i dotterbolag	–	459
<b>Summa</b>	<b>4 035</b>	<b>3 744</b>

Under räkenskapsåret framkom ny information avseende fordringar hänförliga till Quercus försäljning av aktierna i Quercus Tecnologia LTD (Brasil) vilket föranlett en nedskrivning om totalt 2,7 MSEK. Omvärderingen har resulterat i en ökning av goodwill med motsvarande belopp.

Hyresdepositioner	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	631	393
Erlagda depositioner	1 587	–
Övertaget vid förvärv	–	241
Årets omräkningsdifferens	-174	-3
<b>Utgående balans</b>	<b>2 044</b>	<b>631</b>

## Not 18 Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder

	Skattemässiga underskottsavdrag	Förmånsbestämda planer	Immateriella anläggnings-tillgångar	Obeskattade reserver	Övriga tillgångar och skulder	Summa
Ingående balans 2025-01-01	49 396	749	-542	-1 884	5 996	53 715
Nyttjat under året	-3 718	–	–	–	–	-3 718
Omvärdering av fordran avseende skattemässiga underskottsavdrag	-4 150	–	–	–	–	-4 150
Aktivering av fordran avseende skattemässigt underskottsavdrag	4 150	–	–	–	–	4 150
Redovisat över resultaträkningen (temporära skillnader)	–	-677	-16	-847	260	-1 280
<b>Totalt redovisat över resultaträkningen</b>	<b>-3 718</b>	<b>-677</b>	<b>-16</b>	<b>-847</b>	<b>260</b>	<b>-4 998</b>
Redovisat i övrigt totalresultat		-58				-58
Årets omräkningsdifferens	-5 524	-23	-1 310	–	-807	-7 664
<b>Utgående balans 2025-12-31</b>	<b>40 153</b>	<b>-8</b>	<b>-1 868</b>	<b>-2 731</b>	<b>5 449</b>	<b>40 995</b>
Nettoredovisning av uppskjuten skatt hänförliga dotterbolagen Sensys Inc, Citilog SAS och Quercus Technologies S.L.	-8 999	–	9 048	–	-49	–
<b>Summa</b>	<b>31 154</b>	<b>-8</b>	<b>7 180</b>	<b>-2 731</b>	<b>5 400</b>	<b>40 995</b>
Ingående balans 2024-01-01	51 515	-50	-9 769	-1 453	1 292	41 535
Nyttjat under året	-6 708	–	–	–	–	-6 708
Omvärdering av fordran avseende skattemässiga underskottsavdrag	-13 505	–	–	–	–	-13 505
Förändring via förvärv <sup>1</sup>	9 329	–	-9 329	–	–	–
Aktivering av fordran avseende temporära skillnader	–	–	13 707	–	–	13 707
Redovisat över resultaträkningen (temporära skillnader)	–	657	4 377	-431	4 624	9 227
<b>Totalt redovisat över resultaträkningen</b>	<b>-10 884</b>	<b>657</b>	<b>8 755</b>	<b>-431</b>	<b>4 624</b>	<b>2 721</b>

1) avser uppskjutna skatter hänförliga Quercus Technologies S.L.

I koncernens rapport över finansiell ställning har posterna nettoredovisats.

Fortsättning not 18

	Skatte- mässiga underskotts- avdrag	Förmåns- bestämda planer	Immateriella anläggnings- tillgångar	Obeskattade reserver	Övriga till- gångar och skulder	Summa
Redovisat i övrigt totalresultat	–	180	–	–	–	180
Övertaget vid förvärv	5 295	–	–	–	–	5 295
Årets omräkningsdifferens	3 470	-38	472	–	80	3 984
<b>Utgående balans 2024-12-31</b>	<b>49 396</b>	<b>749</b>	<b>-542</b>	<b>-1 884</b>	<b>5 996</b>	<b>53 715</b>
Nettoredovisning av uppskjuten skatt hänförliga dotterbolagen Sensys Inc, Citilog S.A.S och Quercus Technologies S.L.	-15 213	–	15 684	–	-471	–
<b>Summa</b>	<b>34 183</b>	<b>749</b>	<b>15 142</b>	<b>-1 884</b>	<b>5 525</b>	<b>53 715</b>

Uppdelning av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Uppskjutna skattefordringar	44 366	55 911
Uppskjutna skatteskulder	-3 371	-2 196
<b>Totalt</b>	<b>40 995</b>	<b>53 715</b>

Den uppskjutna skattefordran avser till största delen värderat skattemässigt underskottsavdrag. De skattemässiga underskottsavdragen hänförliga de europeiska verksamheterna uppgår till cirka 269,2 MSEK (263,5). Dessa underskottsavdrag löper utan tidsbegränsning. Av de europeiska underskottsavdragen har 20,0 MSEK (14,5) aktiverats. Skattemässiga underskottsavdrag hänförlig verksamheten i USA uppgår till cirka 98,5 MSEK (120,4) av dessa har 98,5 MSEK (120,4) aktiverats. I posten Övrigt ingår temporära skillnader hänförliga lager, leasingavtal och garantiavsättningar. Uppskjutna

## Not 19 Varulager

	2025-12-31	2024-12-31
Råvaror och förnödenheter	23 392	29 820
Varor under tillverkning	3 202	3 180
Färdiga varor och handelsvaror	29 131	29 588
<b>Summa</b>	<b>55 725</b>	<b>62 588</b>

Varav nedskrivet 5 533 TSEK (3 720). Inkurans och nedskrivning redovisat som kostnad under året uppgick till 1 813 TSEK (176).

skattefordringar och skatteskulder hänförliga leasingavtal uppgick till 2 623 TSEK respektive 2 616 TSEK. Uppskjutna skattefordran hänförlig TagMaster France:s tidigare års underskottsavdrag har omvärderats vilket medfört en uppskjuten skattekostnad om -4,2 MSEK. Vidare har skattefordringar avseende skattemässiga underskottsavdrag om 4,2 MSEK hänförliga dotterbolaget Citilog aktiverats.

### Viktiga uppskattningar och bedömningar – värdering av underskottsavdrag

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas. Väsentliga bedömningar krävs för att uppskatta framtida skattemässiga överskott och när i tiden dessa kommer att inträffa. Värderingen av underskottsavdrag och koncernens förmåga att utnyttja underskottsavdrag baseras på ledningens uppskattningar av framtida skattepliktiga inkomster i dotterbolagen.

## Not 20 Kundfordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	93 411	96 680
Reserv för osäkra kundfordringar	-2 412	-4 755
<b>Summa</b>	<b>90 999</b>	<b>91 925</b>

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor eller tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Kundfordringar förfaller generellt till betalning inom 30–60 dagar och samtliga kundfordringar har därför klassificeras som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset. Koncernen innehar kundfordringarna i syftet att insamla avtalsenliga kassaflöden och värderar dem därför vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Reservering för osäkra kundfordringar görs då det inte bedöms sannolikt att återbetalning kommer att

ske. Bedömningen görs utifrån åldrande och historiska kreditförluster. Historiskt har TagMaster haft låga kreditförluster. Mot bakgrund av detta görs inte några löpande avsättningar för befarade kreditförluster baserade på historiska data och andra erfarenhetsmässiga bedömningar.

Per 2025-12-31 hade koncernen 2,0 MSEK utestående försäkrade kundfordringar.

Ingen enskild kund motsvarar mer än 10 procent av nettoförsäljningen, vare sig för 2025 eller 2024.

För ytterligare information avseende värdering och klassificering, se not 30.

Åldersanalys	2025-12-31	2024-12-31
Ej förfallna	57 801	70 012
1–30 dagar	23 810	17 678
31–60 dagar	5 154	3 007
61–90 dagar	1 656	963
Mer än 90 dagar	4 991	5 020
Reserv för osäkra kundfordringar	-2 413	-4 755
<b>Summa</b>	<b>90 999</b>	<b>91 925</b>

## Not 21 Övriga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Skattefordringar	1 164	2 885
Momsfordran	3 161	3 119
Förskott till leverantörer	8 658	1 796
Övriga fordringar	497	415
Fordran hänförlig försäljning av andelar i dotterbolag <sup>1</sup>	–	1 802
Förutbetalda hyror	674	926
Förutbetalda försäkringar	1 247	1 156
Övriga förutbetalda kostnader	4 474	4 293
<b>Summa</b>	<b>19 875</b>	<b>16 391</b>

För värdering och klassificering, se not 30.

1) Se not 17 för ytterligare information

## Not 22 Likvida medel

I likvida medel i rapporten över finansiell ställning och rapporten över kassaflöden ingår kassa och banktillgodohavanden.

	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel	41 155	46 891
Beviljade checkkrediter	40 818	41 487
Utnyttjad del av checkkrediter	-13 340	-20 358
<b>Tillgänglig likviditet</b>	<b>68 633</b>	<b>68 020</b>

## Not 23 Eget kapital

	A-aktier	B-aktier	Totalt antal registrerade aktier
<b>Antal 2025-12-31</b>	<b>-</b>	<b>14 647 526</b>	<b>14 647 526</b>

Kvotvärdet per aktie uppgår till 1,25 kronor. Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital tillskjutet av TagMasters ägare.

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Valutakursdifferenser i eget kapital</b>		
Ingående balans	36 554	14 765
Förändring vid årets omräkning av utländska dotterbolag	-45 219	21 789
<b>Utgående balans</b>	<b>-8 665</b>	<b>36 554</b>

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Omvärderingar av nettopensionsförpliktelsen</b>		
Ingående balans	1 807	1 113
Årets omvärdering	224	694
Årets omräkningsdifferens	-106	-
<b>Utgående balans</b>	<b>1 925</b>	<b>1 807</b>
Uppskjuten skatt på ovanstående	-525	-467
Årets omräkningsdifferens	28	-
<b>Redovisat i eget kapital</b>	<b>1 428</b>	<b>1 340</b>

## Not 24 Skulder till kreditinstitut

	2025-12-31	2024-12-31
Långfristig del av förvärvslån	33 592	58 577
Kortfristig del av förvärvslån	21 259	27 278
<b>Summa förvärvslån</b>	<b>54 851</b>	<b>85 855</b>
Långfristig del av övriga skulder till kreditinstitut	4 227	7 524
Kortfristig del av övriga skulder till kreditinstitut	3 117	12 497
<b>Summa övriga skulder till kreditinstitut</b>	<b>7 344</b>	<b>20 021</b>
Utnyttjad checkkredit	13 340	20 358
Låneanskaffningskostnader	-1 334	-1 034
<b>Summa skulder till kreditinstitut</b>	<b>74 201</b>	<b>125 200</b>

	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristig del av förvärvslån	21 259	27 278
Kortfristig del av övriga skulder till kreditinstitut	3 117	12 497
Utnyttjad checkkredit	13 340	20 358
Låneanskaffningskostnader	-1 334	-
<b>Summa kortfristiga skulder till kreditinstitut</b>	<b>36 382</b>	<b>60 133</b>

Förvärvslånet utgörs dels av ett banklån 28 MSEK (facilitet B) som upptogs som en del för att finansiera förvärvet av Citilog S.A.S. Lånet har en löptid på fem år

med rak amortering. Räntan uppgår till STIBOR ränta plus en marginal om mellan 2,0 och 3,0 procentenheter beroende på nettoskultsättning delat på konsoliderad EBITDA. I förvärvslånet ingår även en lånefacilitet om 3,5 MSUSD (facilitet C) som utgör en del av finansieringen av Sensys Networks inkrämsförvärv av RTMS. Facilitet C:s löptid är fem år med rak amortering. Räntan för facilitet C uppgår till SOFR plus en marginal om mellan 2,4 och 3,3 procentenheter beroende på nettoskultsättning delat med konsoliderad EBITDA. Som en del av finansieringen av förvärvet av Quercus Technologies S.L. har ett förvärvslån i EUR om 4,0 MEUR (facilitet D) tagits upp under 2024. Facilitets D:s löptid är 4 år med första amortering den 30 juni 2025. Räntan för facilitet D uppgår till SOFR plus en marginal om mellan 2,4 och 3,3 procentenheter beroende på nettoskultsättning delat med konsoliderad EBITDA.

Per den 31 december 2025 uppgår kvarstående låneanskaffningskostnader att periodisera över lånens löptid till 1 334 TSEK (1 494). Den långfristiga delen av skulden förfaller till betalning enligt följande:

	2025-12-31	2024-12-31
Efter 1 år och inom 2 år efter balansdagen	23 419	25 770
Mellan 2 och 5 år efter balansdagen	14 400	40 331
<b>Summa</b>	<b>37 819</b>	<b>66 101</b>

För värdering och klassificering, se not 30.

Information avseende återstående löptid och odiskonterade belopp inklusive räntebetalningar återfinns i not 4.

## Not 25 Avsättningar för ersättningar efter avslutad anställning

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner för anställda i Frankrike. Planen kallas för "Retirement indemnity plan" och är ofonderad. Retirement indemnity planen ger anställda som har varit anställda hos TagMaster i fler än två alternativt fem år rätt till en engångsutbetalning vid pensioneringstillfället. Engångsutbetalningens storlek beror på flera faktorer såsom tjänstetid, lön vid pensionstillfället och position inom företaget. Denna förmån är en lagstadgad förmån där utformningen närmare beskrivs i kollektivavtal som regleras av parterna. Potentiella tvister mellan arbetsgivare och arbetstagare avgörs av domstol. Betalningarna görs direkt via TagMaster i samband med att de uppstår. Planen är öppen för nya medlemmar och förmåner intjänas i planen.

Förändring långfristiga personalutfästelser	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>5 663</b>	<b>4 738</b>
Administrationskostnader	354	320
Räntekostnader	166	160
Kostnader/intäkter (-) avseende tjänstgöring under tidigare år och förluster/vinster (-) från regleringar	-77	-
Aktuariella vinster/förluster		
- Finansiella antaganden	-343	80
- Demografiska antaganden	3	3
- Erfarenhetsmässiga justeringar	122	194
Årets omräkningsdifferens	-338	168
<b>Utgående balans</b>	<b>5 550</b>	<b>5 663</b>

### Aktuariella antaganden

De huvudsakliga aktuariella antaganden per den 31 december 2025 var följande:

	Frankrike
Diskonteringsränta, %	3,75
Löneökningar, %	2,5
Pensionsålder	62-65

### Förväntad livslängd

Dödlighetstabellen som används i Frankrike är den senaste tabellen som publiceras av INSEE.

Antaganden om förväntad livslängd uttryckt i återstående levnadsår för en person som går i pension vid tillämplig pensionsålder är inte väsentligt då planen i Frankrike innebär att en engångsutbetalning erhålls vid pensioneringstillfället.

### Viktiga uppskattningar och bedömningar – Antaganden vid beräkning av förpliktelse

Eftersom avsättningar för ersättningar efter avslutad anställning avser förpliktelser som kommer att regleras i framtiden måste antaganden göras för att beräkna förpliktelse. Beräkningarna görs av aktuarier.

Dessa beräkningar baseras på antaganden avseende ekonomiska variabler såsom diskonteringsränta och löneökningar men även på demografiska variabler såsom livslängd varvid dessa antaganden är föremål för kritiska uppskattningar och bedömningar.

### Antaganden och känslighetsanalys

Förpliktelsens känslighet för förändrade antagande presenteras i nedanstående tabell som visar effekten av en specifik förändring i TSEK. Förpliktelsen minskar när ett minustecken (-) visas och ökar när ett plus-tecken (+) visas.

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Diskonteringsräntan +0,5 % enhet	-271	-312
Diskonteringsräntan -0,5 % enhet	294	339
Löneökning +1,0 % enhet	614	706
Löneökning -1,0 % enhet	-533	-608

Eftersom planen innebär att en engångsutbetalning erhålls vid pensioneringstillfället är förpliktelsen okänslig för ändringar i dödlighetstabellen.

Känslighetsanalysen ovan baseras på att ett antagande ändras medan andra antaganden är konstanta. I verkligheten är ett sådant scenario mindre troligt då

vissa antaganden kan vara korrelerade. Känslighetsanalysen av de för planerna signifikanta aktuariella antagandena är baserad utifrån samma metodik som vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde som bokförs i balansräkningen (Projected United Credit Method – PUCM). Metodiken och val av antaganden i

## Not 26 Övriga avsättningar

	2025-12-31	2024-12-31
Garantiavsättningar	11 864	13 109
<b>Summa långfristig del</b>	<b>11 864</b>	<b>13 109</b>
Garantiavsättningar – kortfristig del	-	747
<b>Summa kortfristig del</b>	<b>11 864</b>	<b>747</b>
<b>Summa avsättningar</b>	<b>11 864</b>	<b>13 856</b>

Garantiavsättningar	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	13 856	15 267
Årets avsättning	3 652	6 444
Årets reglering	-2 318	-6 311
Årets reversering	-1 870	-2 436
Årets omräkningsdifferens	-1 456	891
<b>Utgående balans</b>	<b>11 864</b>	<b>13 856</b>

En avsättning för garantier redovisas när de underliggande produkterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data och tänkbara utfall relaterade till specifika garantiärenden.

känslighetsanalysen har inte förändrats jämfört med tidigare år. Känslighetsanalyserna har fastställts mot bakgrund av tänkbara förändringar i varje enskilt antagande vid värderingstidpunkten och representerar inte nödvändigtvis den faktiska effekten av ett förändrat antagande.

## Not 27 Övriga finansiella skulder

Som en del av förvärvet av Quercus kommer cirka 0,45 MEUR betalas under 2026, genom en call-put option. Optionen avseende förvärv av 7,5 procent av aktierna i Quercus har redovisats som en finansiell skuld vid förvärvstillfället. Nominellt belopp uppgår till 4,8 MSEK (445,9 TEUR). Optionen värderas till nuvärdet av de förväntade framtida betalningarna. Under räkenskapsåret har optionen omvärderats då tidpunkten för förväntad reglering har tidigarelagts jämfört med tidigare bedömning.

	2025-12-31	2024-12-31
Option	-	4 317
<b>Summa långfristig del</b>	<b>-</b>	<b>4 317</b>
	2025-12-31	2024-12-31
Lån till ägare	-	3 791
Optioner	4 824	-
<b>Summa kortfristig del</b>	<b>4 824</b>	<b>3 791</b>
<b>Summa övriga finansiella skulder</b>	<b>4 824</b>	<b>8 108</b>

Montauk Investments innehar per den sista december 2025 7,5 procent av aktierna i Quercus Technologies S.L.

## Not 28 Villkorade tilläggsköpeskillningar

Den villkorade tilläggsköpeskillningen är hänförlig förvärvet av Qurecus.

Skulden är värderad till verkligt värde. Nominellt belopp uppgår till 10.8 MSEK (1,0 MEUR). Villkorade köpeskillningar från företagsförvärv värderas till verkligt värde, enligt nivå 3.

Under räkenskapsåret har tilläggsköpeskillningen omvärderats då tidpunkten för förväntad reglering har tidigarelagts jämfört med tidigare bedömning.

Tilläggsköpeskillning	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	9 522	0
Tilläggsköpeskillning	-	9 482
Ränteuppräknings- av skuld	1 893	86
Årets omräknings- differens	-597	-46
<b>Utgående balans</b>	<b>10 818</b>	<b>9 522</b>

## Not 29 Övriga långfristiga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Avtalsskuld	2 697	1 938
<b>Summa</b>	<b>2 697</b>	<b>1 938</b>

Intäkterna avtalsskulden avser kommer att redovisas senare än ett år men inom fem år efter balansdagen.

Koncernen har inte några skulder med förfallodag senare än fem år från balansdagen.

För värdering och klassificering, se not 30.

## Not 30 Finansiella tillgångar och skulder

*Redovisning i och borttagande från rapporten över finansiell ställning*

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapport över finansiell ställning när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte har skickats. Kundfordringar tas upp i rapport över finansiell ställning när rättigheter har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Inga finansiella tillgångar och skulder kvittas i rapporten över finansiell ställning, eftersom villkor för kvittning inte är uppfyllda. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

### *Klassificering och värdering*

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån den affärsmodell som tillgången hanteras i och dess kassaflödeskaraktär. Om den finansiella tillgången innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktensliga kassaflöden och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till upplupet anskaffningsvärde. Denna affärsmodell kategoriseras som "hold to collect".

Om den finansiella tillgången innehas i en affärsmodell vars mål kan uppnås både genom att samla in avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden

som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till verkligt värde via övrigt totalresultat. Denna affärsmodell kategoriseras som "hold to collect and sell".

Samtliga andra affärsmodeller där syftet är spekulation, innehav för handel eller där kassaflödeskaraktären utesluter andra affärsmodeller innebär redovisning till verkligt värde via resultaträkningen. Denna affärsmodell kategoriseras som "other".

För samtliga finansiella tillgångar förutom derivatinstrument tillämpar TagMaster affärsmodellen "hold to collect", vilket innebär att tillgångarna redovisas till upplupet anskaffningsvärde. TagMaster tillämpar affärsmodellen "other" för derivatinstrument, vilket innebär att de värderas till verkligt värde över resultatet.

Klassificering av finansiella skulder följer inte samma tillvägagångssätt som för finansiella tillgångar. Finansiella skulder värderas antingen till verkligt värde via resultaträkning eller till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultatet när de uppfyller definitionen av ett finansiellt instrument som innehas för handel, om de är oåterkalleligen identifierade som sådana vid första redovisningstillfället eller om de är derivat. Villkorad köpeskillning och derivatinstrument värderas till verkligt värde via resultaträkning. Övriga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

### *Upplupet anskaffningsvärde och effektivräntemetoden*

Upplupet anskaffningsvärde för en finansiell tillgång är det belopp till vilket den finansiella tillgången värderas vid det första redovisningstillfället minus kapitalbelopp, plus den ackumulerade avskrivningen med effektivräntemetoden av eventuell skillnad mellan det kapitalbeloppet och det utestående kapitalbeloppet, justerat för eventuella nedskrivningar. Redovisat brutovärde för en finansiell tillgång är upplupet anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång före justeringar för en eventuell förlustreserv.

Fortsättning not 30

	2025				
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde
Andra långfristiga fordringar	–	2 044	–	–	2 044
Kundfordringar	–	90 999	–	–	90 999
Övriga fordringar	–	497	–	–	497
Likvida medel	–	41 155	–	–	41 155
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	-74 201	-74 201
Leverantörsskulder	–	–	–	-23 175	-23 175
Övriga finansiella skulder	–	–	–	-4 824	-4 824
Villkorade tilläggsköpeskillingar	–	–	-10 818	–	-10 818
Övriga skulder	–	–	–	-18 133	-18 133

	2024				
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde
Andra långfristiga fordringar	–	631	–	–	631
Kundfordringar	–	91 925	–	–	91 925
Övriga fordringar	–	2 217	–	–	2 217
Likvida medel	–	46 891	–	–	46 891
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	-125 200	-125 200
Leverantörsskulder	–	–	–	-33 280	-33 280
Övriga finansiella skulder	–	–	–	-8 108	-8 108
Villkorade tilläggsköpeskillingar	–	–	-9 522	–	-9 522
Övriga skulder	–	–	–	-12 943	-12 943

**Verkligt värde finansiella instrument**

Nedan lämnas upplysningar om hur verkligt värde har bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning. Uppdelningen av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer.

*Nivå 1:* enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

*Nivå 2:* utifrån direkt eller indirekt observerbara marknadsdata som inte inkluderats i nivå 1.

*Nivå 3:* utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

Derivatinstrument med positivt värde värderas återkommande till verkligt värde, där verkligt värde bestäms enligt nivå 2. Koncernen har inga andra finansiella tillgångar som återkommande värderas till verkligt värde. Skulder som återkommande värderas till verkligt värde är derivatinstrument med ett negativt verkligt värde, där verkligt värde bestäms enligt nivå 2 samt villkorade köpeskillingar där verkliga värde bestäms enligt nivå 3. Det har inte skett några överföringar mellan nivå 1 och nivå 2 för återkommande värderingar till verkligt värde under året.

För finansiella tillgångar och övriga finansiella skulder bedöms de redovisade värdena vara en god approximation av de verkliga värdena till följd av att löptiden och/eller räntebindningen understiger tre månader vilket innebär att en diskontering baserat på gällande marknadsförutsättningar inte bedöms leda till någon väsentlig effekt.

Villkorade köpeskillingar från företagsförvärv värderas till verkligt värde, enligt nivå 3. Villkorad köpeskillning har uppstått efter förvärv av Quercus. En diskonterad kassaflödesmetod användes för att fånga nuvärdet av de förväntade framtida ekonomiska fördelar som kommer att lämna koncernen vid företagsförvärvet. Den signifikanta icke observerbara data som används i beräkningen är riskjusterad diskonteringsränta och sannolikhetsjusterat förväntat kassaflöde. TagMaster har i modellen använt en diskonteringsränta om 10 procent och ett förväntat kassaflöde om 1 MEUR. Den villkorade köpeskillningen, som ensamt är det instrument som värderas till verkligt värde i nivå 3.

**Not 31 Övriga skulder**

	2025-12-31	2024-12-31
Förskott från kunder	2 315	4 039
Moms och andra skattemåttrelaterade poster	2 169	2 495
Övriga kortfristiga skulder	2 808	2 450
Personalrelaterade kostnader	24 984	25 186
Övriga upplupna kostnader	13 836	9 503
Avtalsskuld	6 685	7 388
Upplupna försäljningsprovisioner	1 489	990
<b>Summa</b>	<b>54 286</b>	<b>52 051</b>

För värdering och klassificering, se not 30.

**Not 32 Ställda säkerheter**

	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckningar	21 800	21 800
<b>Summa</b>	<b>21 800</b>	<b>21 800</b>

## Not 33 Rörelseförvärv

Den 28 november 2024 förvärvade TagMaster 92,5 procent av aktierna i det spanska bolaget Quercus Technologies S.L (Quercus).

Quercus utvecklar och tillverkar avancerade digitala lösningar baserade på videoanalys för parkeringsindustrin. Företaget har sitt huvudkontor i Reus, Spanien, och har installationer i över 100 länder världen över. Genom förvärvet stärker TagMaster sitt erbjudande inom parkeringsaccess, hantering och administration av parkeringslösningar samt säkerhet. Samtidigt ökar företaget sin försäljning till företagskunder (B2B), vilket kompletterar koncernens nuvarande affär som till övervägande del riktar in sig mot myndighetssektorn.

Köpeskillingen vid stängningen av transaktionens uppgick till 5,5 MEUR. Utöver det tillkommer cirka 0,45 MEUR för de resterande 7,5 procent av aktierna (callput option). Optionen har redovisats som finansiell skuld vid förvärvstillfället och förvärvet har redovisats som om TagMaster har kontroll över 100 procent av aktierna. Slutligen tillkommer en prestationsbaserad tilläggsbetalning (earn-out) på maximalt 1,0 MEUR, baserat på affärens utveckling. Förvärvet är en ren kontanttransaktion som finansierats med egna medel och en ny banklånefacilitet på 4,0 MEUR.

De tillgångar och skulder som redovisats till följd av förvärvet är följande:

Verkligt värde	Verkligt värde
<i>Anläggningstillgångar</i>	
Balanserade utvecklingsutgifter	16 275
Kundrelationer	29 636
Långfristiga fordringar	5 225
Materiella anläggningstillgångar	2 045
<i>Omsättningstillgångar</i>	
Varulager	13 522
Kundfordringar	13 006
Övriga kortfristiga fordringar	1 865
Likvida medel	2 740
<i>Långfristiga skulder</i>	
Skulder till kreditinstitut	-7 821
Övriga finansiella skulder	-3 525
<i>Kortfristiga skulder</i>	
Skulder till kreditinstitut	-12 566
Leverantörsskulder	-14 385
Övriga kortfristiga skulder	-4 555
<b>Identifierbara tillgångar och skulder, netto</b>	<b>41 462</b>
Överförd ersättning	66 726
Option att förvärva aktier ägda av Montauk Investment S.L (motsvarande 7,5 procent av aktierna) <sup>3</sup>	4 316
Tilläggsköpeskillning <sup>1</sup>	9 482
<b>Goodwill</b>	<b>39 062</b>
<b>Nettokassaflöde vid förvärv av Quercus</b>	
Överförd ersättning	66 726
Avgår: Förvärvade likvida medel	-2 740
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>63 986</b>

1) Redovisade till nuvärdet av vid förvärvstillfället uppskattade framtida betalningar.

Koncernmässigt övervärde hänförligt till balanserade utvecklingsutgifter uppgår till 9,2 MSEK med en bedömd nyttjandeperiod om 5 år. För kundrelationer med koncernmässigt värde om 29,6 MSEK bedöms nyttjandeperioden till 7 år. Framtida årliga avskrivningar för dessa två poster uppgår således till 6,0 MSEK.

Ingen del av den goodwill som uppkommit i samband med förvärven förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Uppskjuten skatt på övervärden hänförliga förvärvet uppgår per den 31 december till cirka 7,6 MSEK. I förvärvsanalysen har motsvarande belopp redovisats som en uppskjuten skattefordran hänförliga skattemässiga underskottsavdrag. I koncernens balansräkning nettoredovisas dessa två poster.

Den överförda ersättningen inkluderade även belopp hänförliga till förväntade synergier, intäkt-sökning, utveckling av framtida marknader och den samlade personalstyrkan i rörelsen. Dessa fördelar har inte redovisats separat från goodwill eftersom de inte möter kriterierna för redovisning av identifierade immateriella tillgångar.

För räkenskapsåret 2025 har Quercus bidragit med 95,4 MSEK i nettoomsättning och 15,3 MSEK i rörelseresultat.

### Viktiga uppskattningar och bedömningar – förvärv av rörelse

Vid förvärv av verksamheter ska samtliga identifierade balansposter värderas till verkligt värde. Detta innebär även identifiering av eventuella immateriella tillgångar av olika slag som ska värderas till verkligt värde. En identifiering måste i först hand göras avseende vilka immateriella anläggningstillgångar som kan ha ett värde, såsom till exempel kundrelationer, varumärken och utvecklad teknologi. I normala fall föreligger inte några noterade priser för de tillgångar och skulder vilka ska värderas varvid olika värderingstekniker måste tillämpas. Dessa värderingstekniker bygger på ett flertal olika antaganden såsom till exempel framtida kassaflöden, tillväxttakt för intäkter, brutto och EBITDA-marginal samt såväl skattesatser som diskonteringsfaktorer. Värderingar av detta slag

innefattar ett stort antal bedömningar vilka alla måste noggrann genomgås, beräknas och analyseras. Detta innebär också att en preliminär värdering kan behöva genomföras och därefter justeras. Samtliga förvärvskalkyler är föremål för slutjustering senast ett år efter förvärvstidpunkten.

## Not 34 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Detta innebär att avvikelser kan förekomma jämfört med förändring i enskilda poster i balansräkningen.

Ej kassaflödes- påverkande poster	2025	2024
Avskrivningar	44 189	32 626
Avsättningar och upplupna kostnader	5 213	–
<b>Summa</b>	<b>49 402</b>	<b>32 626</b>

Förändringar av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	Skulder till kreditinstitut	Skulder avseende leasingavtal	Övriga finansiella skulder	Övriga långfristiga skulder	Summa
Ingående balans 2025-01-01	125 200	18 629	17 629	1 938	163 396
<i>Årets kassaflöde 2025</i>					
Förändring checkräkningskredit	-7 018	–	–	–	-7 018
Amortering av skulder	-36 003	-9 762	-3 653	–	-49 418
<i>Ej kassaflödespåverkande poster</i>					
Omvärderingar	–	4 530	2 669	–	7 199
Nya kontrakt	–	9 891	–	–	9 891
Periodiserade låneanskaffningskostnader	160	–	–	–	160
Hänförligt den löpande verksamheten	–	–	–	1 122	1 122
Valutakursdifferenser	-8 138	-957	-1 003	-363	-10 461
<b>Utgående balans 2025-12-31</b>	<b>74 201</b>	<b>22 331</b>	<b>15 642</b>	<b>2 697</b>	<b>114 871</b>

Förändringar av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	Skulder till kreditinstitut	Skulder avseende leasingavtal	Övriga finansiella skulder	Övriga långfristiga skulder	Summa
Ingående balans 2024-01-01	66 192	9 086	–	1 488	76 766
<i>Årets kassaflöde 2024</i>					
Upptagna lån	45 577	–	–	–	45 577
Förändring checkräkningskredit	8 127	–	–	–	8 127
Amortering av skulder	-18 380	-9 229	–	–	-27 609
<i>Ej kassaflödespåverkande poster</i>					
Poster hänförliga förvärvet av Quercus	–	–	13 798	–	13 798
Övertaget vid förvärv	20 387	2 068	3 525	–	25 980
Omvärderingar	–	12 684	–	–	12 684
Nya kontrakt	–	3 990	–	–	3 990
Periodiserade låneanskaffningskostnader	215	–	–	–	215
Hänförligt den löpande verksamheten	–	–	–	297	297
Valutakursdifferenser	3 082	30	306	153	3 571
<b>Utgående balans 2024-12-31</b>	<b>125 200</b>	<b>18 629</b>	<b>17 629</b>	<b>1 938</b>	<b>163 396</b>

## Not 35 Valutakurser som använts i de finansiella rapporterna

Tabellen visar de valutakurser som använts vid omräkning av finansiella rapporter från de utländska dotterbolagen, som upprättar sina finansiella rapporter i annan valuta än den valuta i vilken koncernens finansiella rapporter presenteras (SEK). Valutakurserna har inhämtats från Riksbanken.

Valutakod	Genomsnittlig kurs		Balansdagskurs	
	2025	2024	2025	2024
EUR	11,0677	11,4321	10,818	11,4865
GBP	12,9216	13,5045	12,4174	13,8475
USD	9,8191	10,5613	9,2013	10,9981

## Not 36 Transaktioner med närstående

Efter TagMasters förvärv av 92,5 procent av aktierna i Quercus innehar den tidigare ägaren, via innehav i Montauk Investments S.L.U, 7,5 procent av aktierna i det förvärvade bolaget. Vidare har den tidigare ägaren under 2025 haft en roll i koncernledningen och betraktas därmed som närstående enligt IAS 24. Transaktioner med den tidigare ägaren har per den 31 december 2025 redovisats enligt följande:

- Tilläggsköpeskilling redovisad i TagMaster AB: 10,8 MSEK (1,0 MEUR)
- Option avseende förvärv av 7,5 procent av aktierna i Quercus redovisad som kortfristig skuld i TagMaster AB: 4,8 MSEK (445,9 TEUR)

Övriga transaktioner med närstående i form av ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 8.

## Not 37 Händelser efter balansdagen

Inga händelser som är att betrakta som väsentliga har inträffat efter balansdagen fram till undertecknande av årsredovisningen.

# Moderbolagets resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
<b>Rörelsens intäkter m.m.</b>			
Nettoomsättning	M2	107 925	113 762
Övriga rörelseintäkter	M7	2 964	2 903
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>110 889</b>	<b>116 665</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror		-38 508	-42 677
Övriga externa kostnader	M4, M6	-24 956	-30 949
Personalkostnader	M5	-30 053	-29 236
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	M12, M13	-14	-75
Övriga rörelsekostnader	M7	-4 733	-1 160
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-98 264</b>	<b>-104 097</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>12 625</b>	<b>12 568</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	M8	-32 771	3 386
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	M9	10 398	4 043
Räntekostnader och liknande resultatposter	M10	-7 452	-8 899
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-29 825</b>	<b>-1 469</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-17 200</b>	<b>11 099</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Avsättning till periodiseringsfond		-4 113	-2 092
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-21 313</b>	<b>9 007</b>
Skatt på årets resultat	M11	-2 498	-1 288
<b>Årets resultat</b>		<b>-23 811</b>	<b>7 719</b>

# Moderbolagets balansräkning

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer	M13	16	30
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	M14	335 152	368 349
Fordringar hos koncernföretag	M15	11 915	23 118
Uppskjutna skattefordringar	M16	366	322
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>347 449</b>	<b>391 819</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager m.m.</b>			
Färdiga varor och handelsvaror		13 393	11 281
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>13 393</b>	<b>11 281</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	M17	11 383	17 065
Fordringar hos koncernföretag		17 053	21 422
Övriga fordringar	M18	8 229	9 141
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M19	3 159	2 790
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>39 824</b>	<b>44 298</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>827</b>	<b>11 505</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>54 044</b>	<b>73 204</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>401 493</b>	<b>465 022</b>

## Moderbolagets balansräkning, forts

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>	M20		
Aktiekapital		18 309	18 309
Reservfond		216	216
<b>Summa eget kapital</b>		<b>18 525</b>	<b>18 525</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		171 454	171 454
Balanserad vinst		85 122	77 404
Årets resultat		-23 811	7 719
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>232 765</b>	<b>256 577</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>251 290</b>	<b>275 103</b>
<b>Obeskattade reserver</b>		<b>13 258</b>	<b>9 145</b>
<b>Avsättningar</b>			
Övriga avsättningar	M21	12 595	11 087
<b>Summa avsättningar</b>		<b>12 595</b>	<b>11 087</b>

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	M22	33 592	57 543
Övriga finansiella skulder	M23	4 824	4 317
Långfristiga skulder till koncernbolag	M25	10	10
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>38 426</b>	<b>61 870</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	M22	33 265	47 636
Leverantörsskulder		6 751	8 158
Skulder till koncernföretag		32 676	39 197
Aktuell skatteskuld		165	–
Övriga skulder	M26	2 875	3 406
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M27	10 192	9 421
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>85 924</b>	<b>107 818</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>401 493</b>	<b>465 022</b>

## Moderbolagets förändring av eget kapital

Belopp i TSEK	Aktie- kapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 2024-01-01	18 309	216	171 454	77 405	267 384
Årets resultat	–	–	–	7 719	7 719
Belopp vid årets utgång 2024-12-31	18 309	216	171 454	85 124	275 103
Belopp vid årets ingång 2025-01-01	18 309	216	171 454	85 124	275 103
Årets resultat	–	–	–	-23 811	-23 811
Belopp vid årets utgång 2025-12-31	18 309	216	171 454	61 313	251 290

# Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		12 625	12 568
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	M29	225	75
Erhållen ränta		97	115
Erlagd ränta		-5 400	-5 385
Betald skatt		-1 293	-1 756
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>6 254</b>	<b>5 617</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Förändring av varulager		-2 112	7 895
Förändring av rörelsefordringar		6 594	15 315
Förändring av rörelseskulder		-352	1 608
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>10 384</b>	<b>30 435</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag		-	-67 298
Investering i materiella anläggningstillgångar		-	-41
Amortering av långfristiga fordringar hos koncernföretag		9 151	-
Utlåning till dotterbolag		-1 197	4 828
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>7 954</b>	<b>-62 511</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
	M29		
Nyupptagna finansiella skulder		-	45 577
Amortering av finansiella skulder		-24 227	-18 070
Förändring checkräkningskredit		-7 018	8 127
Utdelning från dotterbolag		2 229	3 387
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-29 016</b>	<b>39 021</b>
Årets kassaflöde		-10 678	6 945
Likvida medel vid årets början		11 505	4 560
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>827</b>	<b>11 505</b>

# Moderbolagets noter

Belopp i TSEK om inget annat anges

## Not M1 Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

### Klassificering och uppställningsformer

Moderföretagets resultat- och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik.

### Balanserade utvecklingsutgifter

Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR 2 som innebär att utgifter för utveckling som enligt IAS 38 ska tas upp som en tillgång i balansräkningen kan kostnadsföras. Moderbolaget tillämpar kostnadsföringsmodellen för egenutvecklade immateriella anläggningstillgångar.

### Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde vilket inkluderar eventuella transaktionsutgifter direkt hänförliga till förvärvet av andelarna. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt när rätten att få utdelning bedöms som säker och kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

### Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR 2, varför reglerna om finansiella instrument i IFRS 9 inte tillämpas i moderbolaget som juridisk person. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

### Leasingavtal

Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR 2 varför reglerna om leasingavtal i IFRS 16 inte tillämpas i moderbolaget som juridisk person. I moderbolaget redovisas leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden. Detta gäller även om betalningarna fördelas på annat sätt. Nyttjanderätten och leasingskulden redovisas således inte i balansräkningen.

### Aktieägartillskott

Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av posten andelar i koncernföretag hos givaren. Hos mottagaren redovisas aktieägartillskott direkt mot fritt eget kapital.

## Not M2 Nettoomsättningens fördelning

Geografisk marknad	2025	2024
EMEA	56 418	63 269
Asia Pacific	17 394	17 416
Americas	34 113	33 077
<b>Summa</b>	<b>107 925</b>	<b>113 762</b>

Kundkategori	2025	2024
Traffic	42 668	64 677
Rail	48 950	29 808
<b>Summa</b>	<b>91 618</b>	<b>94 485</b>

Koncernintern försäljning av varor	11 382	13 558
Koncerninterna tjänster	4 925	5 719
<b>Summa</b>	<b>107 925</b>	<b>113 762</b>

Tidpunkten för intäktredovisningen är vid en viss tidpunkt.

För ytterligare information avseende intäkter från avtal med kunder, se not 6 för Koncernen.

## Not M3 Inköp och försäljning inom koncernen

	2025	2024
Andel av försäljningen som avser koncernföretag, %	15,1	20,4
Andel av inköpen som avser koncernföretag, %	6,5	14,9

## Not M4 Ersättning till revisorer

Arvoden och kostnadsersättningar	2025	2024
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdraget	920	705
<b>Summa</b>	<b>920</b>	<b>705</b>

## Not M5 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelseledamöter

	2025		2024	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Medelantalet anställda				
Sverige	17	12	17	12

	2025		2024	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Könsfördelning ledande befattningshavare				
Styrelsen	1	3	1	3
Vd och övriga företagsledningen	1	2	1	2

### Löner och ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga, TSEK

	2025	2024
Styrelse, vd och andra ledande befattningshavare	7 576	7 167
Övriga	11 631	11 528
<b>Totalt</b>	<b>19 207</b>	<b>18 695</b>

	Löner och andra ersättningar	
	2025	2024
Löner och andra ersättning	19 207	18 695
Sociala kostnader	10 751	10 536
(varav pensionskostnader)	3 677	3 602

För ytterligare information avseende anställda, personalkostnader och arvoden till styrelseledamöter, se koncernens not 8.

## Not M6 Leasingavgifter

	2025-12-31	2024-12-31
Leasing inkl. hyra för lokal	1 501	1 591
Leasingavgifter, årets kostnad	131	127

### Återstående leasingavgifter förfaller enligt följande:

Inom ett år	1 529	1 196
Senare än ett år med inom fem år	1 535	2 251
<b>Summa</b>	<b>3 064</b>	<b>3 447</b>

De mest väsentliga hyresavtalen avser lokaler i Kista.

## Not M7 Övriga intäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter	2025	2024
Valutakursdifferenser	2 964	2 903
<b>Summa</b>	<b>2 964</b>	<b>2 903</b>

### Övriga rörelsekostnader

Valutakursdifferenser	-4 733	-836
Övrigt	-	-324
<b>Summa</b>	<b>-4 733</b>	<b>-1 160</b>

## Not M8 Resultat från andelar i dotterbolag

	2025	2024
Utdelning från andelar i dotterbolag	2 229	3 386
Nedskrivning av andelar i dotterbolag	-35 000	-
<b>Summa</b>	<b>-32 771</b>	<b>3 386</b>

## Not M9 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2025	2024
Ränteintäkter koncernföretag	2 281	2 925
Valutakursvinst på skulder till kreditinstitut	7 236	46
Valutakursvinst på tilläggsköpeskilling	-	60
Övriga ränteintäkter	97	10
Valutakursvinster på kortfristiga fordringar dotterbolag	784	1 002
<b>Summa</b>	<b>10 398</b>	<b>4 043</b>

## Not M10 Räntekostnader och liknande resultatposter

Finansiella kostnader	2025	2024
Räntekostnader	-5 993	-5 601
Valutakursförlust på skulder till kreditinstitut	-	-2 749
Räntekostnader koncernföretag	-1 459	-549
<b>Summa</b>	<b>-7 452</b>	<b>-8 899</b>

## Not M11 Skatt på årets resultat

	2025	2024
Aktuell skatt	-2 542	-1 293
Uppskjuten skatt	44	5
<b>Summa</b>	<b>-2 498</b>	<b>-1 288</b>
<b>Teoretisk skatt</b>		
Redovisat resultat före skatt	-21 313	9 007
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6%	4 390	-1 855
<b>Avstämning av redovisad skatt</b>		
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-7 355	-99
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	460	699
Övrigt	7	-33
<b>Summa</b>	<b>-2 498</b>	<b>-1 288</b>

## Not M12 Övriga immateriella anläggningstillgångar

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	387	387
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>387</b>	<b>387</b>
Ingående avskrivningar	-387	-328
Årets avskrivningar	-	-59
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-387</b>	<b>-387</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not M13 Inventarier

Inventarier, verktyg och installationer	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	3 449	3 408
Inköp	-	41
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3 449</b>	<b>3 449</b>
Ingående avskrivningar	-3 419	-3 401
Årets avskrivningar	-14	-18
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-3 433</b>	<b>-3 419</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>16</b>	<b>30</b>

## Not M14 Andelar i koncernföretag

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	368 349	287 266
Aktiverade förvärvskostnader	1 803	81 083
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>370 152</b>	<b>368 349</b>
Nedskrivning	-35 000	
<b>Redovisat värde</b>	<b>335 152</b>	<b>368 349</b>

För ytterligare information avseende förvärvet av Quercus Technologies S.L. se koncernnot 33.

Moderbolaget Företag	Organisations- nummer	Säte	Antal	Kapital- andel, %	Redovisat värde	
					2025-12-31	2024-12-31
TagMaster Incentive AB	559005-4374	Stockholm	50 000	100%	60	60
TagMaster UK Limited (CitySync)	03791347	Stevenage	15 000	100%	32 112	67 112
SA Balogh International	380 591 933	Clichy	151 949	100%	12 609	12 609
Sensys Networks Inc	C2435981	Berkeley	100	100%	164 466	164 466
Citilog S.A.S.	412 472 912	Paris	724 130	100%	43 019	43 019
Quercus Technologies S.L	B83848796	Reus	945 645	92,5%	82 886	81 083
					<b>335 152</b>	<b>368 349</b>

Balogh International Företag	Organisation- snummer	Säte	Antal	Kapital- andel, %
TagMaster France SA (SA Balogh)	582 061 073	Paris	31 941	100

Quercus Technologies S.L Företag	Organisation- snummer	Säte	Antal	Kapital- andel, %
Quercus Chile, S.P.A	767751567	Santiago		100%

## Not M15 Fordringar hos koncernföretag

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	23 118	30 467
Återbetalning	-9 151	-
Utlåning	1 195	-
Omklassificering kortfristig del	-	-10 250
Årets omräkningsdifferens	-3 247	2 902
<b>Utgående balans</b>	<b>11 915</b>	<b>23 118</b>

## Not M16 Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	322	316
Förändring av fordran avseende temporära skillnader	44	6
<b>Utgående balans</b>	<b>366</b>	<b>322</b>

Temporära skillnader återfinns i följande poster:

	Uppskjuten skattefordran	
	2025-12-31	2024-12-31
Garantiavsättningar	366	322
Redovisat värde	366	322

## Not M17 Kundfordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	11 383	17 065
Reserv för osäkra kundfordringar	–	–
<b>Summa</b>	<b>11 383</b>	<b>17 065</b>

	2025-12-31	2024-12-31
Ej förfallna	8 060	15 732
1-30 dagar	2 253	960
31-60 dagar	406	279
61-90 dagar	64	0
Mer än 90 dagar	600	94
Reserv för osäkra kundfordringar	–	–
<b>Summa</b>	<b>11 383</b>	<b>17 065</b>

För kompletterande information avseende kundfordringar, se not 20 för Koncernen.

Den största kunden stod under 2025 för cirka 21 procent (32) av den externa försäljningen. Den nästa största kunden stod för 17 procent (15) av den externa försäljningen.

## Not M18 Övriga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Skattefordringar	–	1 085
Förskott till leverantörer	6 120	6 120
Momsfordran	2 047	1 913
Övriga fordringar	62	23
<b>Summa</b>	<b>8 229</b>	<b>9 141</b>

## Not M19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyror	358	246
Förutbetalda försäkringar	420	417
Övriga förutbetalda kostnader	2 381	2 127
<b>Summa</b>	<b>3 159</b>	<b>2 790</b>

## Not M20 Eget kapital

Se not 23 för upplysningar om moderbolagets aktiekapital.

## Not M21 Avsättningar

Garantiavsättningar	2025-12-31	2024-12-31
Ingående redovisat värde	1 565	1 534
Årets avsättning	1 046	731
Årets reversering	-834	-700
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 777</b>	<b>1 565</b>
<b>Tilläggsköpeskilling Quercus</b>		
Ingående redovisat värde	9 522	–
Tillkommit vid förvärvstillfället	–	9 482
Ränta	–	86
Omvärdering (aktiverade förvärvsutgifter)	1 893	–
<b>Årets omräkningsdifferens</b>	<b>-597</b>	<b>-46</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>10 818</b>	<b>9 522</b>
<b>Summa</b>	<b>12 595</b>	<b>11 087</b>

## Not M22 Skulder till kreditinstitut

	2025-12-31	2024-12-31
Långfristig del av förvärvslån	33 592	58 577
Kortfristig del av förvärvslån	21 259	27 278
<b>Summa förvärvslån</b>	<b>54 851</b>	<b>85 855</b>
Utnyttjad checkkredit	13 340	20 358
Låneanskaffningskostnader	-1 334	-1 034
<b>Summa skulder till kreditinstitut</b>	<b>66 857</b>	<b>105 179</b>

Den långfristiga delen av skulden förfaller till betalning enligt följande:

	2025-12-31	2024-12-31
Efter 1 år och inom 2 år efter balansdagen	20 259	22 737
Mellan 2 och 5 år efter balansdagen	13 333	35 841
<b>Summa</b>	<b>33 592</b>	<b>58 577</b>

Förvärvslånet utgörs dels av ett banklån 28,0 MSEK (facilitet B) som upptogs som en del för att finansiera förvärvet av Citilog S.A.S. Lånet har en löptid på fem år med rak amortering. Räntan uppgår till STIBOR ränta plus en marginal om mellan 2,0 och 3,0 procentenheter beroende på nettoskudsättning delat på konsoliderad EBITDA. I förvärvslånet ingår även en lånefaciliteten om 3,5 MSUSD (facilitet C) som utgör en del av finansieringen av Sensys Networks inkråmsförvärv av RTMS. Facilitet C:s löptid är fem år med rak amortering. Räntan för facilitet C uppgår till SOFR plus en marginal om mellan 2,4 och 3,3 procentenheter

beroende på nettoskudsättning delat med konsoliderad EBITDA. Som en del av finansieringen av förvärvet av Quercus Technologies S.L. togs ett förvärvslån i EUR om 4,0 MEUR (facilitet D) upp under 2024. Facilitets D:s löptid är 4 år med första amortering den 30 juni 2025. Räntan för facilitet D uppgår till SOFR plus en marginal om mellan 2,4 och 3,3 procentenheter beroende på nettoskudsättning delat med konsoliderad EBITDA.

Per den 31 december 2025 uppgår kvarstående låneanskaffningskostnader att periodisera över lånets löptid till 1 334 TSEK (1 494).

## Not M23 Övriga finansiella skulder

Som en del av förvärvet av Quercus kommer cirka 0,45 MEUR betalas under 2026, genom en call-put option. Optionen avseende förvärv av 7,5 procent av aktierna i Quercus har redovisats som en finansiell skuld vid förvärvstillfället.

	2025-12-31	2024-12-31
Option	4 824	4 317
<b>Summa</b>	<b>4 824</b>	<b>4 317</b>

Nominellt belopp uppgår till 4,8 MSEK (445,9 TEUR).

Optionen värderas till nuvärde av de förväntade framtida betalningarna.

## Not M24 Checkräkningskredit

Moderbolaget har en beviljad checkräkningskredit på 30,0 MSEK och 1 MEUR omräknat 40,8 MSEK. Per den sista december 2025 var 13,3 MSEK utnyttjad vilket ger att 27,5 MSEK var outnyttjad och tillgänglig.

	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel	827	11 505
Beviljade checkkrediter	40 818	41 487
Utnyttjad del av checkkrediter	-13 340	-20 358
<b>Tillgänglig likviditet</b>	<b>28 305</b>	<b>32 634</b>

## Not M25 Skulder till koncernbolag

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	10	10
<b>Utgående balans</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

## Not M26 Övriga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Förskott från kunder	1 513	2 049
Moms och andra skatterelaterade poster	1 362	1 357
<b>Summa</b>	<b>2 875</b>	<b>3 406</b>

## Not M27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Personalrelaterade kostnader	5 375	5 734
Övriga upplupna kostnader	3 328	2 696
Upplupna försäljningsprovisioner	1 489	990
<b>Summa</b>	<b>10 192</b>	<b>9 421</b>

## Not M28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut		
Företagsinteckningar	21 800	21 800
<b>Summa</b>	<b>21 800</b>	<b>21 800</b>

## Not M29 Kassaflödesanalys

Ej kassaflödespåverkande poster	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	14	75
Avsättningar	211	-
<b>Summa</b>	<b>225</b>	<b>75</b>

### Förändringar av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

Skulder till kreditinstitut	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	105 179	66 192
<b>Årets kassaflöde</b>		
Upptagna lån	-	45 577
Förändring checkräkningskredit	-7 018	8 127
Amortering av skulder	-24 227	-18 070
<b>Ej kassaflödespåverkande poster</b>		
Periodiserade låneanskaffningskostnader	159	215
Valutakursdifferenser	-7 236	3 138
<b>Utgående balans</b>	<b>66 857</b>	<b>105 179</b>

## Not M30 Resultatdisposition

(Belopp i kr)  
Förslag till disposition av bolagets vinst

### Till årsstämman förfogande står:

balanserad vinst	85 124 747
överkursfond	171 454 976
årets resultat	-23 812 966
	<b>232 766 757</b>

Styrelsen föreslår att:

i ny räkning överföres	232 766 757
	<b>232 766 757</b>

# Underskrifter

Kista den dag som framgår av vår  
elektroniska signatur

Bernt Ingman  
Ordförande

Marie Ygge

Gert Sviberg

Juan Vallejo

Jonas Svensson  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår  
elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i TagMaster AB (publ) Org. nr 556487-4534

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för TagMaster AB för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 39-78.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### Grund för uttalanden

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

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

## Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-38 samt 81-86. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/](http://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 TagMaster AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

## Grund för uttalanden

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

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

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed 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/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow  
Auktoriserad revisor

# Kvartalsinformation

Belopp i TSEK	2025 okt-dec	2025 juli-sept	2025 april-juni	2025 jan-mars	2024 okt-dec	2024 juli-sept	2024 april-juni	2024 jan-mars
Nettoomsättning	143 696	112 381	127 172	100 044	133 727	84 812	102 907	99 000
Nettoomsättningsstillväxt, %	7,5	32,5	23,6	1,1	6,8	-2,4	4,8	4,9
Organisk nettomsättningsförändring, %	-0,7	0,1	-0,8	-20,5	1,4	-17,3	-9,6	-14,5
Bruttoresultat	104 340	78 257	86 283	68 386	93 545	56 704	71 329	65 517
Bruttomarginal, %	72,6	69,6	67,8	68,4	70,0	66,9	69,3	66,2
Justerad bruttomarginal, %	72,6	69,6	67,8	68,4	70,0	66,9	69,3	69,0
Justerad EBITDA	40 776	18 605	21 800	-2 131	26 957	583	11 615	9 144
Justerad EBITDA-marginal, %	28,4	16,6	17,1	-2,1	20,2	0,7	11,3	9,2
EBITDA	40 776	18 146	18 100	-2 131	24 351	583	11 615	6 381
EBITDA-marginal, %	28,4	16,1	14,2	-2,1	18,2	0,7	11,3	6,4
Justerad EBITA	37 301	15 792	18 703	-5 354	23 625	-2 596	7 732	6 557
Justerad EBITA-marginal, %	26,0	14,1	14,7	-5,4	17,7	-3,1	7,5	6,6
EBITA	37 301	15 332	15 004	-5 354	21 019	-2 596	7 732	3 794
EBITA-marginal, %	26,0	13,6	11,8	-5,4	15,7	-3,1	7,5	3,8
Rörelseresultat	22 378	9 926	9 565	-11 166	16 248	-6 618	2 481	-1 806
Rörelsemarginal, %	15,6	8,8	7,5	-11,2	12,2	-7,8	2,4	-1,8
Resultat före skatt	20 134	9 349	7 818	-7 377	12 570	-6 955	1 177	-3 773
Periodens resultat	15 435	7 685	6 993	-7 567	14 075	-7 482	1 170	-3 101
Resultat per aktie före utspädning <sup>1</sup>	1,05	0,52	0,48	-0,52	0,96	-0,51	0,08	-0,21
Resultat per aktie efter utspädning <sup>1</sup>	1,05	0,52	0,48	-0,52	0,96	-0,51	0,08	-0,21

Belopp i TSEK	2025 okt-dec	2025 juli-sept	2025 april-juni	2025 jan-mars	2024 okt-dec	2024 juli-sept	2024 april-juni	2024 jan-mars
<b>Finansiell ställning</b>								
Eget kapital	263 744	255 956	251 609	251 421	286 251	254 406	270 505	271 144
Genomsnittligt eget kapital	259 850	253 782	251 515	268 836	270 329	262 455	270 825	265 214
Soliditet, %	55,3	53,9	51,1	51,2	51,4	61,4	60,9	60,6
Nettoskuld	71 019	72 521	100 361	95 876	114 567	16 394	23 002	35 457
Räntabilitet på eget kapital, %	5,9	3,0	2,8	-2,8	5,2	-2,9	0,4	-1,2
<b>Aktiedata</b>								
Omsättning per aktie, kronor	9,81	7,67	8,68	6,83	9,13	5,79	7,03	6,76
Eget kapital per aktie, kronor	18,01	17,47	17,18	17,16	19,54	17,37	18,47	18,51
Aktiekurs vid periodens slut, kronor	17,60	15,90	13,50	13,90	13,25	15,60	20,00	23,30
Antal aktier vid periodens utgång, tusental	14 648	14 648	14 648	14 648	14 648	14 648	14 648	14 648
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>1</sup>	14 648	14 648	14 648	14 648	14 648	14 648	14 648	14 648
<b>Personalinformation</b>								
Omsättning per anställd	952	735	795	603	922	701	865	850
Genomsnittligt antal anställda	151	153	160	166	145	121	119	117
Antal anställda vid periodens utgång	151	150	156	164	168	122	120	118

1) Antalet aktier före och efter utspädning detsamma eftersom det inte finns några utestående optioner eller konvertibler som kan medföra utspädning.

# Koncernens nyckeltal

Nyckeltal	Definition/beräkning	Syfte
Bruttomarginal	Nettoomsättning minus kostnader för sålda varor och tjänster (bruttoresultatet) i procent av nettoomsättningen.	Bruttomarginalen används för att mäta produktionslönsamheten.
Bruttoresultat	Nettoomsättning minus kostnader för sålda varor och tjänster.	Nyckeltalet används i andra beräkningar.
EBITDA	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar.	EBITDA tillsammans med EBIT ger en helhetsbild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
EBITA	Rörelseresultat före nedskrivning av goodwill samt av- och nedskrivningar av andra immateriella tillgångar som uppkommit i samband med förvärv.	EBITA ger en helhetsbild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
Genomsnittligt antal aktier	Vägt genomsnitt av antal aktier vid periodens utgång.	Nyckeltalet används i andra beräkningar.
Genomsnittligt antal anställda	Totalen av antal anställda per månad dividerat med periodens antal månader.	Nyckeltalet används i andra beräkningar.
Genomsnittligt eget kapital	Genomsnittligt eget kapital beräknas som genomsnittet av in- och utgående balans.	Nyckeltalet används i andra beräkningar.
Justerad bruttomarginal	Justerat bruttoresultat i procent av nettoomsättningen.	Justerad bruttomarginal används för att mäta produktionslönsamheten i den löpande verksamhet.
Justerat bruttoresultat	Bruttoresultat justerat för jämförelsestörande poster.	Nyckeltalet används i andra beräkningar.
Justerad EBITDA	EBITDA justerat för ej återkommande poster.	Nyckeltalet ger en bild av vinsten genererad från den löpande verksamheten.
Jämförelsestörande poster	Intäkter och kostnader som inte förväntas uppkomma regelbundet	Nyckeltalet används i andra beräkningar
Nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel.	Nyckeltalet används för att följa bolagets skuldsättning.
Nettoskuld/EBITDA	Nettoskuld vid periodens slut dividerat med EBITDA, justerat för rullande tolv månader.	Nettoskuld/EBITDA ger en uppskattning av bolagets förmåga att minska sin skuld. Den representerar det antal år det skulle ta att betala skulden om nettoskuld och EBITDA hålls konstant, utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta, skatt och investeringar.
Omsättning per anställd	Omsättning dividerat med genomsnittligt antal anställda.	Nyckeltalet används för att bedöma ett företags effektivitet.
Organisk nettoomsättningsförändring	Förändring av nettoomsättning exklusive ökning hänförlig till förvärv, omräknat till föregående periods valutakurser i procent av föregående periods nettoomsättning. Nettoomsättning från förvärvade bolag ingår i beräkningen av organisk förändring från och med första månads-skiftet som infaller 12 månader efter förvärvsdagen.	Nyckeltalet ger en bild av verksamhetens egengenererade tillväxt.
Resultat per aktie, kr	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier.	Resultat per aktie används för att fastställa värdet av bolagets utestående aktier.
Räntabilitet på eget kapital	Periodens resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt eget kapital.	Nyckeltalet visar avkastningen ägarna får på sitt satsade kapital.

Fortsättning Koncernens nyckeltal

Rörelsekapital	Summan av varulager, kundfordringar och övriga fordringar minus leverantörsskulder och övriga skulder.	Nyckeltalet används för att styra och kontrollera de resurser som krävs för bolagets löpande verksamhet.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat (EBIT) efter av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättningen.	Rörelsemarginalen används för att mäta operativ lönsamhet.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.	Nyckeltalet anger hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital. De tillgångar som inte är finansierade med eget kapital finansieras med lån.

Finansiella mått som inte definieras enligt IFRS  
TagMaster presenterar vissa finansiella mått i del-  
årsrapporten som inte definieras enligt IFRS eller  
årsredovisningslagen. Bolaget anser att dessa mått

ger en värdefull kompletterande information till  
investorerna och bolagets ledning då de möjliggör  
utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte  
alla företag beräknar finansiella mått på samma

sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som  
används av andra företag. Dessa finansiella mått  
ska därför inte ses som en ersättning för mått som  
definieras enligt IFRS. Nedan presenteras mått

som inte definieras enligt IFRS samt avstämning  
av måtten.

Resultat och marginalmått		2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
<b>A</b>	Nettoomsättning	143 696	133 727	483 292	420 445
	Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor	-1 144	-1 050	188	-34
	Handelsvaror, råvaror samt förnödenheter	-38 212	-39 132	-146 215	-133 316
<b>B</b>	<b>Bruttoresultat</b>	104 340	93 545	337 265	287 095
	Jämförelsestörande poster	-	-	-	2 763
<b>B.1</b>	<b>Justerat bruttoresultat</b>	104 340	93 545	337 265	289 859
<b>C</b>	Rörelseresultat (EBIT)	22 378	16 248	30 702	10 304
	Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärv	-14 923	-4 771	-31 858	-19 707
<b>D</b>	<b>EBITA</b>	37 301	21 019	62 560	30 011
	Avskrivningar på övriga immateriella anläggningstillgångar	-562	-523	-1 206	-2 096
	Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-2 913	-2 809	-11 126	-10 823
<b>E</b>	<b>EBITDA</b>	40 776	24 351	74 890	42 930
	Jämförelsestörande poster	-	2 606	4 159	2 606
	Total jämförelsestörande poster	-	2 606	4 159	5 370
<b>F</b>	<b>Justerad EBITDA</b>	40 776	26 957	79 050	48 300
<b>D.1</b>	<b>Justerad EBITA</b>	37 301	23 625	66 719	35 381
<b>(B/A)</b>	<b>Bruttomarginal, %</b>	72,6	70,0	69,8	68,3
<b>(B.1/A)</b>	<b>Justerad bruttomarginal, %</b>	72,6	70,0	69,8	68,9
<b>(C/A)</b>	<b>EBIT-marginal, %</b>	15,6	12,2	6,4	2,5
<b>(D.1/A)</b>	<b>Justerad EBITA-marginal, %</b>	26,0	17,7	13,8	8,4
<b>(D/A)</b>	<b>EBITA-marginal, %</b>	26,0	15,7	12,9	7,1
<b>(E/A)</b>	<b>EBITDA-marginal, %</b>	28,4	18,2	15,5	10,2
<b>(F/A)</b>	<b>Justerad EBITDA-marginal, %</b>	28,4	20,2	16,4	11,5

Räntabilitet på eget kapital, %		2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
<b>(A)</b>	Periodens resultat	15 435	14 075	22 546	4 663
<b>(B)</b>	Periodens ingående egna kapital	255 956	259 285	286 251	259 285
<b>(C)</b>	Periodens utgående egna kapital	263 744	286 251	263 744	286 251
<b>D</b>	<b>Genomsnittligt eget kapital</b>	259 850	272 768	274 997	272 768
<b>(A)/(D)</b>	<b>Räntabilitet på eget kapital, %</b>	5,9	5,2	8,2	1,7
Soliditet, %		2025-12-31		2024-12-31	
<b>(A)</b>	Eget kapital	263 744		285 251	
<b>(B)</b>	Balansomslutning	477 025		556 693	
<b>(A/B)</b>	<b>Soliditet, %</b>	55,3		51,4	
Nettoskuld		2025-12-31		2024-12-31	
	Skulder till kreditinstitut	74 201		125 200	
	Leasingskulder	22 331		18 628	
	Övriga finansiella skulder	15 642		17 630	
	Kassa	-41 155		-46 891	
<b>(A)</b>	<b>Nettoskuld (-) fordran</b>	71 019		114 567	
<b>(A)/(E)</b>	<b>Nettoskuld/justerad EBITDA, ggr (rullande 12 m)</b>	0,9		2,4	
Rörelsekapital		2025-12-31		2024-12-31	
	Lager	55 725		62 588	
	Kundfordringar	90 999		91 925	
	Övriga fordringar	19 875		22 511	
	Leverantörsskulder	-23 175		-33 280	
	Övriga skulder	-54 286		-52 051	
<b>(A)</b>	<b>Rörelsekapital</b>	89 138		91 693	

# Aktieägarinformation

TagMaster AB (publ)s, org.nr 556487-4534, årsstämma 2026 kommer äga rum på Kronborgsgränd 11, konferensrum Nobel, Kista, torsdagen den 27 april 2026 kl. 15.00.

## Kallelse

Kallelse till årsstämman utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar samt på bolagets webb [www.tagmaster.com](http://www.tagmaster.com). Dessutom kommer det införas en annons i Svenska Dagbladet om att kallelse har skett.

## Rätt att delta

Aktieägare som önskar delta vid årsstämman ska:

- Dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fredagen den 17 april 2026;
- Dels anmäla sitt deltagande senast tisdagen den 21 april 2026, till TagMaster.

## Anmälan

Anmälan om deltagande ska ha kommit bolaget tillhanda senaste tisdag 21 april 2026, antingen per e-post: [aktie@tagmaster.com](mailto:aktie@tagmaster.com) eller brevlades under adress: TagMaster AB, Kronborgsgränd 11, 164 46 Kista, att: Margaretha Narström. Vid anmälan ska namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer, antal aktier samt eventuellt biträde anges.

Eventuella dokument såsom registreringsbevis eller fullmakter ska biläggas anmälan. Fullmaktsformulär finns tillgängliga på bolagets webb, [www.tagmaster.com](http://www.tagmaster.com).

## Förvaltarregistrerade aktier

För aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare gäller följande för att ha rätt att delta i stämman. Förutom att anmäla sig måste sådan aktieägare omregistrera sina aktier i eget namn så att aktieägaren är registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per avstämningsdagen fredag 17 april 2026. Sådan omregistrering kan vara tillfällig (så kallad rösträttsregistrering). Aktieägare som önskar registrera sina aktier i eget namn måste, i enlighet med respektive förvaltares rutiner, begära att förvaltaren gör sådan registrering. Rösträttsregistrering som av aktieägare har begärts i sådan tid att registreringen har gjorts av förvaltaren senast tisdagen den 21 april 2026 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

## Ombud m.m.

Om aktieägare deltar genom ombud ska skriftlig fullmakt biläggas formuläret. Fullmakten är giltig under den giltighetstid som anges i fullmakten, dock längst fem år. Om fullmakt har utfärdats av en juridisk person, ska kopia av registreringsbevis

eller motsvarande för den juridiska personen, som utvisar behörighet att utfärda fullmakten, bifogas. Fullmaktsformulär på svenska respektive engelska kan laddas ned från bolagets webb, [www.tagmaster.com](http://www.tagmaster.com).

## Utdelning

Styrelsen föreslår inte någon utdelning för räkenskapsåret 2025.

## Finansiell kalender 2026

Delårsrapport januari-mars	24 april 2026
Delårsrapport januari-juni	17 juli 2026
Delårsrapport januari-september	28 oktober 2026
Bokslutskommuniké 2026	4 februari 2027

## Ekonomisk information

Årsredovisning, delårsrapporter och övriga pressmeddelanden finns på TagMasters webbplats, [www.tagmaster.com](http://www.tagmaster.com)

# Ordlista

**AI**

Artificiell intelligens

**ANPR**

Automatic Number Plate Recognition

**ATP**

Automatic Train Protection

**AVI**

Automatic Vehicle Identification  
automatisk fordonsidentifiering

**CBTC**

Communications-based train control

**CCTV**

Övervakningskamera

**DEEP LEARNING**

Deep learning är den senaste, mycket kraftfulla, tekniken inom maskininlärning som är baserad på algoritmer som efterliknar artificiella neuronnät

**EMEA**

Europa, Mellanöstern och Afrika

**I2X**

Infrastruktur-till-allting är en teknologi som möjliggör för infrastruktur (gatubelysning, stoppljus etc.) att kommunicera med rörliga enheter av trafiksystemet, exempelvis fordon, cyklar, gångtrafikanter etc., genom att använda sig av trådlös kommunikation

**Infomobility**

Infomobility lösningar syftar till att samla in och distribuera noggrann realtidsinformation rörande olika trafiksituationer och trafiklägen

**IoT**

Internet of Things

**IR-kamera**

Infraröd kamera

**ITS**

Intelligent Transport Systems, Intelligent transport/trafiksystem

**MaaS**

Mobility as a Service

**NASP**

National ANPR Standards for Policing

**NRE**

Non-Recurring Engineering,  
ej återkommande utvecklingsarbete

**OCR**

Optical Character Recognition

**RFID**

Radio Frequency Identification

**Rain RFID**, benämning på en del av RFID som finns i ett antal frekvenser och applikationer t ex passagesystem, logistik, stöldmärkning av kläder, boskapsmärkning, märkning av böcker. TagMaster verkar inom RFID och inom två av dessa frekvenser, en kallas RAIN RFID

**UHF**

Ultra High Frequency, ultrahög frekvens

# Adresser

## TagMaster

### TagMaster AB

Kronborgsgränd 11  
SE-164 46 Kista  
Sweden  
+46 8 632 19 50  
[www.tagmaster.com](http://www.tagmaster.com)

## TagMaster UK

### TagMaster UK Limited

Unit 4, Caxton Place, Caxton  
Way, Stevenage, SG1 2UG  
United Kingdom  
+44 1438 347 555  
[www.tagmaster.com](http://www.tagmaster.com)

## TagMaster France

### TagMaster France SA

42/46 Avenue Aristide Briand  
92220 Bagneux  
France  
+33 1 40 96 69 00  
[www.fr.tagmaster.com](http://www.fr.tagmaster.com)



### Sensys Networks Inc

5900 Hollis St., Suite S,  
Emeryville, CA 94608  
USA  
+1 510 548 4620  
[www.sensysnetworks.com](http://www.sensysnetworks.com)



### Citilog

42/46 Avenue Aristide Briand  
92220 Bagneux  
France  
+33 1 40 96 69 00  
[www.citilog.com](http://www.citilog.com)



### Quercus Technologies

Av. Onze de Septembre, 19  
43203 Reus  
Spain  
+34 977 300 377  
[www.querqustechnologies.com](http://www.querqustechnologies.com)



Produktion: TagMaster och Sthlm Kommunikation & IR.  
Foto: Johan Töpel sid 9, 37, 38  
TagMaster: sid 21, 22, 28, 29  
Quintin Soloviev: Palaitalia sid 21  
Övriga bilder: Shutterstock/Istock.  
Tryck: MULTIPLY 2026

# TagMaster

LEARN FROM REALITY