

Rekordstarkt avslut på året

Oktober-december 2025

- Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 7,5 % till 143,7 MSEK (133,7). Den organiska och valutajusterade förändringen uppgick till -0,7 %.
- Justerad EBITDA ökade under kvartalet med 51,3 % till 40,8 MSEK (27,0), vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 28,4 % (20,2).
- Rörelseresultatet uppgick till 22,4 MSEK (16,2) vilket motsvarar en rörelsemarginal om 15,6 % (12,2).
- Kvartalets resultat uppgick till 15,4 MSEK (14,1).
- Resultatet per aktie uppgick till 1,05 (0,96) SEK.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 15,8 MSEK (11,0).

Januari-december 2025

- Nettoomsättningen ökade under året med 14,9 % till 483,3 MSEK (420,4). Den organiska och valutajusterade förändringen uppgick till -3,4 %.
- Justerad EBITDA ökade under året med 63,7 % till 79,0 MSEK (48,3), vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 16,4 % (11,5).
- Rörelseresultatet uppgick till 30,7 MSEK (10,3) vilket motsvarar en rörelsemarginal om 6,4 % (2,5).
- Årets resultat uppgick till 22,5 MSEK (4,7).
- Resultatet per aktie uppgick till 1,54 SEK (0,32).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 58,7 MSEK (58,6).
- Styrelsen föreslår inte någon utdelning för 2025.

Belopp i TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 Helår	2024 Helår
Nettoomsättning	143 696	133 727	483 292	420 445
Nettoomsättningsstillväxt, %	7,5	6,8	14,9	3,9
Bruttomarginal, %	72,6	70,0	69,8	68,3
Justerad bruttomarginal, %	72,6	70,0	69,8	68,9
Justerad EBITDA	40 776	26 957	79 050	48 300
Justerad EBITDA-marginal, %	28,4	20,2	16,4	11,5
EBITDA	40 776	24 351	74 890	42 930
EBITDA-marginal, %	28,4	18,2	15,5	10,2
Soliditet, %	-	-	55,3	51,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Msek	15,8	11,0	58,7	58,6
Nettoskuld/justerad EBITDA, ggr	-	-	0,9	2,4
Antal anställda vid periodens utgång	-	-	151	168

Se sidorna 20-21 för beskrivning och avstämning av nyckeltal.

Om TagMaster

TagMaster är ett applikationsinriktat teknikföretag som utvecklar och säljer avancerade sensorsystem och lösningar baserade på radio-, radar-, magnetisk- och kamerateknologier för krävande miljöer. TagMaster arbetar inom två segment – Segment Europa och Segment USA - under varumärkena TagMaster, Citilog, Quercus 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 grundades 1994 och har sitt huvudkontor i Kista. TagMaster är ett listat företag och aktien handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm. TagMasters certifierade rådgivare (CA) är FNCA Sweden.

VD-kommentar

Det avslutande kvartalet 2025 är det bästa enskilda kvartalet för TagMastergruppen hittills. Det visar att vår strategi att satsa på utveckling av produkter med hög marginal och kostnadseffektivitet i verksamheten är framgångsrik. Med en tillväxt på 7,5 procent levererar vi rekordsättning på 143,7 miljoner kronor med ett justerat EBITDA-resultat på 40,8 miljoner kronor motsvarande 28,4 procent i justerad EBITDA-marginal. Det är ett mycket starkt resultat mot den bakgrunden att marknaden vi verkar på var fortsatt avvaktande under kvartalet. För helåret 2025 uppgick den totala omsättningen till 483,3 miljoner kronor med ett justerat EBITDA-resultat på 79,1 miljoner kronor.

Efterfrågan på våra lösningar är beroende av långsiktiga investeringsbeslut och påverkas därför i stor utsträckning av den osäkerhet i världsekonomin som präglade även det fjärde kvartalet. En bidragande orsak till att vi trots det visar ökad omsättning med rekordstark lönsamhet är att vi har stärkt vårt erbjudande inom parkering- och accessdigitalisering avsevärt, samtidigt som vi har ökat andelen av vår försäljning till företagskunder (B2B).

Det kompletterar den övriga affären som till övervägande del riktar sig mot myndighetssektorn (B2G) och gör oss därmed något mindre känsliga för osäkerheter som ger tröghet i myndighetsbeslut. Detta är till stor del en effekt av vårt senaste förvärv av spanska Quercus Technologies, som genomfördes under det fjärde kvartalet 2024.

Även övriga delar av verksamheten visar styrka såsom vårt franska dotterbolag Citilog, som fortsätter att framgångsrikt marknadsföra och sälja sitt uppdaterade automatiska incidentdetekteringssystem (AID) till både nya och befintliga kunder. Under kvartalet annonserade vi en större order, på knappt 9 miljoner kronor, till tunnelprojektet North East Link i Melbourne i Australien. Våra AID-produkter består mestadels av mjukvaruleveranser vilket påverkat både bruttomarginal och EBITDA positivt.

Vår utveckling av nya tillämpningar och andra framsteg inom tekniksektorn fortsätter inom relevanta teknologier för intelligenta transportlösningar (ITS), vilket gör att vi är väl positionerade att möta den växande efterfrågan på multisensorlösningar. Med totalt 50 utvecklingsingenjörer, varav cirka 30 med fokus på att vidareutveckla AI-baserade videolösningar, utvecklar vi lösningar som ligger främst i branschen. Under det fjärde kvartalet uppgick satsningen på produktutveckling till cirka 14 procent av koncernens omsättning.

Koncernens omsättning under det fjärde kvartalet uppgick till 143,7 miljoner kronor, vilket är en ökning med 7,5 procent jämfört med samma period 2024. Omsättningen är den högsta hittills för ett enskilt kvartal. Kvartalets organiska omsättningsförändring, med justering för valutakurseffekter och förvärv, uppgick till -0,9 miljoner kronor motsvarande en minskning med 0,7 procent. Koncernens totala kostnader minskade med cirka 7 miljoner kronor jämfört med samma period förra året, vilket förklaras av att vi tidigare under året genomförde ett företagsövergripande effektivitetsprogram som resulterar i årliga kostnadsbesparingar uppgående till drygt 12 miljoner kronor.

Bruttomarginalen på koncernnivå uppgick under kvartalet till 72,6 (70,0) procent med ett justerat EBITDA-resultat på 40,8 miljoner kronor, vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 28,4 procent. Bruttomarginalen påverkades positivt av en gynnsam produktmix med en större del högmarginalprodukter såsom mjukvarulösningar. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 15,8 miljoner kronor och koncernens soliditet uppgick till 55,3 procent vid periodens utgång. Arbetet med att minska det arbetande kapitalet har fortsatt fokus. Sekventiellt har lagret för jämförbara enheter minskat med cirka 16 procent och jämfört med motsvarande kvartal föregående år har det minskat med knappt 11 procent.

Traffic Solutionsaffären under det fjärde kvartalet uppgick till 123,3 miljoner kronor, vilket är en ökning med cirka 11 procent jämfört med motsvarande kvartal 2024. Under kvartalet stod Traffic Solutions för 86 procent av försäljningen, medan Rail Solutions stod för 14 procent.

För helåret 2025 uppgick omsättningen till 483,3 miljoner kronor med ett justerat EBITDA-resultat på 79,1 miljoner kronor motsvarande en justerad EBITDA-marginal på 16,4 procent. Bruttomarginalen på koncernnivå uppgick under helåret till 69,8 procent jämfört med 68,9 procent under 2024.

Som helhet är vi väldigt nöjda med 2025, särskilt med tanke på att den marknad vi verkar på har varit avvaktande med långa och tröga beslutsprocesser. Jag kan dessutom konstatera att TagMaster är väl positionerat för att bidra till lösningar på några av de stora utmaningar som världens transportsystem står inför såsom trängsel i trafiken i tätbefolkade områden, ökad säkerheten samt reducering av utsläppen från trafiken. Det gör att efterfrågan på våra lösningar ökar och vi är fast beslutna att fortsätta stärka TagMasters position trots att osäkerheten kring tullar, geopolitik och regelverk har bidragit till en avvaktande hållning på marknaden.

Jonas Svensson
Verkställande direktör

Kort om TagMaster

TagMaster utvecklar och levererar lösningar för Smarta Städer baserat på avancerad sensorteknologi. Lösningarna som alla finns inom området Intelligent Transport System (ITS) syftar till att effektivisera transport- och trafikflöden, såväl på väg som på räls.

Vision

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

Mission

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

Affärsmodell

Genom att kombinera de olika sensorteknologierna koncernen arbetar med ska TagMaster erbjuda bättre lösningar för att öka effektivitet, säkerhet, bekvämlighet och för att minska belastningen på miljön inom Smarta Städer. Teknologierna erbjuds tillsammans med mjukvara för att skapa smarta teknologier och "one-stop-shop solutions". TagMaster tar ett långsiktigt ansvar för de produkter och lösningar som levereras, vilket skapar värde och stabilitet för TagMasters kunder och lönsamhet för TagMaster.

Långsiktiga finansiella mål

Tillväxt: 20% total tillväxt (organisk och förvärvad)

Justerad EBITDA: >12%

Kassaflöde/EBITDA: >85% över en treårsperiod

Strategiska prioriteringar

- Kommersiell styrka - Driva tillväxt genom att utveckla säljprestationerna och digitalisera säljprocesser.
- Kunddriven innovation – Göra de investeringar som krävs för ledarskap inom utvalda teknologier och förbättra kundvärdet med lägre produktionskostnader.
- Ständiga operationella förbättringar – Säkerställa en effektiv och flexibel leveranskedja samt ytterligare stärka TagMasters produktkvalitet och ständigt förbättra för att minska kostnaderna.
- Utökat produkterbjudande – Kontinuerligt arbeta sig upp i värdekedjan genom att erbjuda bredare system och lösningar samt utvidga vårt erbjudande genom förvärv.

Finansiell kalender

27 mars 2026:	Årsredovisning 2025 tillgänglig på hemsidan
24 april 2026:	Delårsrapport för första kvartalet 2026
27 april 2026:	Årsstämma i Kista
17 juli 2026:	Delårsrapport för andra kvartalet 2026
28 oktober 2026:	Delårsrapport för tredje kvartalet 2026
4 februari 2027:	Bokslutskommuniké 2026

Denna rapport samt tidigare finansiella rapporter och pressmeddelanden finns på bolagets hemsida www.tagmaster.com.

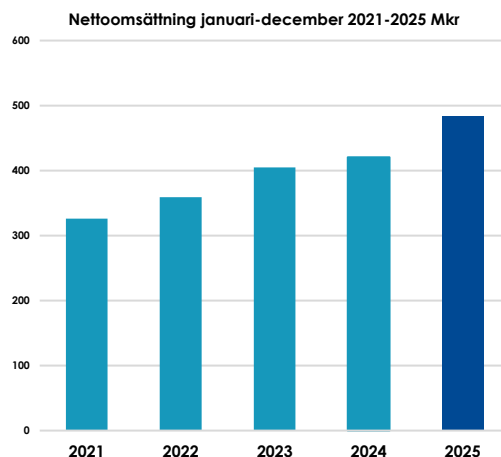
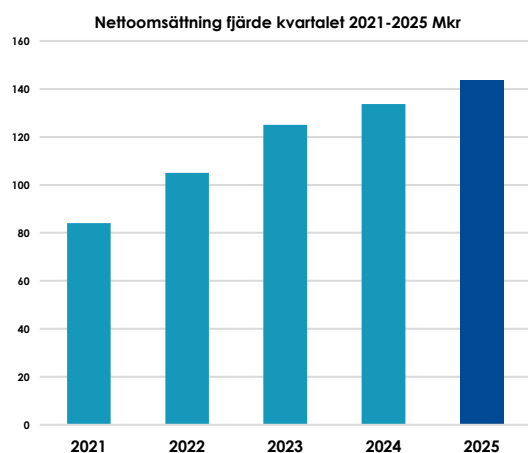
För ytterligare information vänligen kontakta:

Jonas Svensson, VD, +46 8-6321950, jonas.svensson@tagmaster.com

Denna information är sådan information som TagMaster AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades genom ovanstående kontaktpersons försorg för offentliggörande den 5 februari, 2026 kl. 08.00 CET.

Resultatinformation i sammandrag

Belopp i TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	Förändr %	2025 Helår	2024 Helår	Förändr %
Nettoomsättning	143 696	133 727	7,5	483 292	420 445	14,9
Övriga intäkter	1 082	2 103	-48,6	5 080	3 280	54,9
Bruttoresultat	104 340	93 545	11,5	337 265	287 095	17,5
Bruttomarginal, %	72,6	70,0	-	69,8	68,3	-
Justerat bruttoresultat	104 340	93 545	11,5	337 265	289 859	16,4
Justerad bruttomarginal, %	72,6	70,0	-	69,8	68,9	-
Rörelsekostnader ¹	-64 645	-71 297	-9,3	-267 454	-247 445	8,1
Justerad EBITDA	40 776	26 957	51,3	79 051	48 300	63,7
Justerad EBITDA-marginal, %	28,4	20,2	-	16,4	11,5	-
Jämförelsestörande poster, total	-	-2 606	-	-4 159	-5 370	-22,5
EBITDA	40 776	24 351	67,4	74 892	42 930	74,5
EBITDA-marginal, %	28,4	18,2	-	15,5	10,2	-
Avskrivningar på immateriella tillgångar ej hänförliga förvärv ²	-562	-523	7,5	-1 206	-2 096	-42,5
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar	-2 913	-2 809	3,7	-11 126	-10 823	2,8
Justerad EBITA	37 301	23 625	57,9	66 719	35 381	88,6
Justerad EBITA-marginal, %	26,0	17,7	-	13,8	8,4	-
EBITA	37 301	21 019	77,5	62 560	30 011	108,5
EBITA-marginal, %	26,0	15,7	-	12,9	7,1	-



Organisk nettoomsättningsförändring

Omsättning, TSEK	2025 okt-dec	%	2024 okt-dec	%	2025 jan-dec	%	2024 jan-dec	%
Nettoomsättning motsvarande period föregående år	133 727		125 260		420 445		404 711	
Organisk förändring	-895	-0,7	1 700	1,4	-14 399	-3,4	-33 567	-8,3
Förändring genom förvärv	17 498	13,1	7 342	5,9	95 460	22,7	49 520	12,2
Valutakursförändring	-6 634	-5,0	-575	-0,5	-18 214	-4,3	-219	-0,1
Förändring totalt	9 969	7,5	8 467	6,8	62 847	14,9	15 734	3,9
Nettoomsättning	143 696		133 727		483 292		420 445	

Se sidorna 20 – 21 för beskrivning och avstämning av nyckeltal.

¹ Personalkostnader, övriga externa kostnader och övriga rörelsekostnader

² I posten ingår inte avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärv.

Segment TagMaster Europe

TagMaster utvecklar och levererar lösningar som syftar till att förbättra och effektivisera transport- och trafikflöden. Det kan vara smarta parkeringslösningar och intelligenta transportsystem som gör att vägnäten kan användas optimalt, lindra trafikproblem och minska utsläpp samt vägtullar eller lösningar för säkerhet och passagekontroll. TagMaster är också en ledande leverantör av mobilitetslösningar för spårbunden trafik i storstadsområden.

Verksamheten bedrivs i det svenska moderbolaget och dotterbolag i Frankrike, England och Spanien. Utvecklingsverksamheten är integrerad och bedrivs under ledning av koncernens CTO. Även CFO-funktionen är centraliserad med lokala redovisningsfunktioner. Segmentets försäljningsdirektör och marknadsdirektör leder och är ansvariga för hela den europeiska verksamheten inom sina respektive områden.

Omsättningen för segment Europa uppgick för fjärde kvartalet till 95,6 miljoner kronor, vilket är en ökning med 27,6 procent jämfört med samma period 2024. Justerat för förvärv och valutakurseffekter motsvarar försäljningen en ökning med 6,6 procent. Bruttomarginalen uppgick till 73,8 procent, vilket är en försämring med 0,5 procentenheter jämfört med fjärde kvartalet 2024. Anledningen till den lägre bruttomarginalen är att det senaste förvärvet Quercus arbetar med en något lägre bruttomarginal än koncernen i övrigt. Kostnaderna var knappt 4 miljoner lägre jämfört med fjärde kvartalet 2024 och har påverkats både av allmänna kostnadsbesparingar samt en något lägre valutakurs.

Justerad EBITDA uppgick för fjärde kvartalet till 27,4 miljoner kronor, vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 28,7 procent. Traffic Solutions stod under fjärde kvartalet för 79 procent av försäljningen i segmentet, medan Rail Solutions stod för 21 procent.

TagMasters franska dotterbolag Citilog fortsätter framgångsrikt att marknadsföra sitt uppdaterade automatiska incidentdetekteringssystem (AID) till både nya och befintliga kunder. Den nya mjukvaran innehåller ett antal banbrytande moduler såsom tidig rökdetektering (Early Smoke Detection), felkörningsdetektering (Wrong Way Detection) och detektering vid filändring (Lane Change Detection) plus flera nya AI-drivna detekteringsmoduler.

Under senare delen av kvartalet levererade Citilog sitt automatiska incidentdetekteringssystem till tunnelprojektet North East Link i Melbourne i Australien. Projektet omfattar 6,5 kilometer dubbeltunnlar och syftar till att förbättra kommunikationerna i centrala Melbourne. Tunnlarna kommer ta bort cirka 15 000 lastbilar från de lokala vägarna varje dag och minska restiderna med upp till 35 minuter, vilket även påverkar utsläppen i positiv riktning.

Utöver detta har Segment Europa under kvartalet levererat RFID-lösningar till tunnelbanesystem i Spanien, Colombia, Kanada, Egypten och Dubai samt till spårvagnssystem i Sydkorea, Italien och Kina. TagMaster har även levererat RFID-accesssystem till Taxi-parkeringar på flygplatser i Norge och till parkering i Saudi Arabien. Under kvartalet levererade Quercus system till olika parkeringsprojekt på Mallorca, på Malta och Milano till projekt där olympiska vinterspelen 2026 hålls.

TagMasters satsning på active travel - cykel och gångtrafik - inom applikationsområdet Infomobility, fortgår på både produktutvecklingsidan och i marknadsföringen. Alla bolagets Infomobilityprodukter är idag uppkopplade (IoT) och kan drivas av solpaneler och batterier. Under fjärde kvartalet skedde leveranser för soldrivna räkningsstationer till Guadeloupe och Mayenne i Västra Frankrike. I England levererades utrustning för flera lokala räkningsstationer till både Highland Council och Flintshire Council.

TagMaster bedömer att merparten av marknaderna i Europa kommer att utöka sina infrastruktursatsningar även om bolaget ser en viss eftersläpning på investeringssidan i det korta perspektivet kopplat till en generell trögare ekonomi i Europa. Det handlar om tillfälliga svängningar i affärerna, vilket är normalt då projekt såsom tunnlar, broar, tunnelbaneprojekt och projekt för spårvagnstrafik är kopplade till ojämna investeringscykler.

	2025 okt-dec	2024 okt-dec	Förändr,%	2025 jan-dec	2024 jan-dec	Förändr,%
Belopp i TSEK						
Nettoomsättning	95 580	74 929	27,6	316 431	220 205	43,7
Bruttoresultat	70 584	55 673	26,8	220 120	160 561	37,1
Bruttomarginal, %	73,8	74,3	-	69,6	72,9	-
Justerad EBITDA	27 404	14 047	95,1	43 942	13 076	236,1
Justerad EBITDA-marginal, %	28,7	18,7	-	13,9	5,9	-
Antal anställda vid periodens utgång	116	128	-9,4	116	128	-9,4

Effekterna av redovisning av leasingavtal enligt IFRS 16 ingår inte i tabellen ovan.

Segment TagMaster USA

Sensys Networks utvecklar och levererar avancerade trådlösa radar- och magnetiska sensorer samt en molnbaserad mjukvaruplattform, som går under beteckningen SNAPS, där bland annat trafikdata analyseras med inbyggd AI och övervakar sensorer och lokala edge gateways. Sensys Networks erbjuder en end-to-end lösning som främst riktar sig mot styrning och optimering av trafikljus men som även är lämpad för landsvägs- och motorvägsövervakning, samt för parkeringslösningar. Sensys Networks är ledande inom ovanstående lösningar.

Verksamheten bedrivs i det av TagMaster helägda dotterbolaget Sensys Networks Inc med huvudkontor i Berkeley i Kalifornien. Verksamheten styrs och leds av dotterbolagets VD som rapporterar till koncernens VD. Sensys Networks Inc. har en lokal CTO som leder och styr utvecklingsverksamheten för segmentet samt en lokal finansdirektör och försäljnings- och marknadsdirektör som alla rapporterar till dotterbolagets VD.

Kvartalets verksamhet

Omsättningen för segment USA uppgick för fjärde kvartalet till 48,1 miljoner kronor, vilket är en minskning med 18,2 procent jämfört med samma period förra året. Justerat för förvärv och valutakurseffekter motsvarar försäljningen en minskning med 9,9 procent.

Bruttomarginalen uppgick till 70,2 procent, vilket är en ökning med 5,8 procentenheter jämfört med fjärde kvartalet 2024. Ökningen förklaras bland annat med genomförda kostnadsbesparingsprojekt för en produktgrupp där bruttomarginalen ökat med knappt 10 procentenheter, samt konsekvent prisdisciplin i försäljningsledet. Kostnaderna var drygt 3 miljoner kronor lägre jämfört med fjärde kvartalet 2024 och har påverkats både av en lägre valutakurs samt allmänna kostnadsbesparingar.

Justerad EBITDA uppgick för fjärde kvartalet till 10,7 miljoner kronor, vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 22,3 procent. Det betyder att vinstmarginalen ligger på samma nivå trots att omsättning är lägre än jämförelsekvartalet, vilket visar på vår inbyggda motståndskraft. I segment USA står Traffic Solutionsaffären för 100 procent av försäljningen.

Med det, under tredje kvartalet 2023, gjorda förvärvet av radarverksamheten (RTMS) från amerikanska Image Sensing Systems (ISS) är Sensys Networks väl rustat för att ta en ledande position inom multisensorlösningar vars efterfrågan förväntas växa. TagMaster har under kvartalet fortsatt utveckla sin AI-baserade multisensorplattform som förutom ovan nämnda radarsensor även innefattar kamerasensorer med Deep Learning-mjukvara från Citilog.

Med MultiSens Intersection-lösningen levererar TagMaster videobaserad realtidsanalys samtidigt som trådlösa sensorer i vägbanan registrerar annalkande fordon. Systemet kan skilja mellan fordon och oskyddade trafikanter såsom fotgängare och cyklister och ger väg- och trafikoperatörer en heltäckande bild av vad som sker i trafiken.

MultiSens-plattformen är en vital del i TagMasters utökade produkt- och tjänsteutbud och utgör ett viktigt steg i det fortsatta fokuset på tillväxt på den amerikanska marknaden.

Under kvartalet har Segment USA erhållit större ordrar på detekteringssystem för trafikljus i Sydafrika och UK. I USA har TagMaster tagit ordrar för system gällande nya växande applikationer inom wrong way detection tillsammans med en ny rikstäckande partner. Utöver det har radarprodukterna sålts till bland annat projekt i Florida, Georgia och Tennessee.

TagMaster bedömer att marknaden i USA kommer att kunna växa väsentligt på medellång sikt kopplat till att det finns stora behov av att utöka infrastruktursatsningar och digitalisera trafiksystemen. Den ekonomiska situationen, på kort sikt ser även något ljusare ut.

Belopp i TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	Förändr,%	2025 jan-dec	2024 jan-dec	Förändr,%
Nettoomsättning	48 116	58 798	-18,2	166 861	200 240	-16,7
Bruttoresultat	33 755	37 873	-10,9	117 145	126 535	-7,4
Bruttomarginal, %	70,2	64,4	-	70,2	63,2	-
Justerad bruttomarginal, %	70,2	64,4	-	70,2	64,6	-
Justerad EBITDA	10 727	10 458	2,6	25 346	25 525	-0,1
Justerad EBITDA-marginal, %	22,3	17,8	-	15,2	12,7	-
Antal anställda vid periodens utgång	35	40	-12,5	35	40	-12,5

Effekterna av redovisning av leasingavtal enligt IFRS 16 ingår inte i tabellen ovan.

Koncernens nettoomsättning och resultat

Oktober - december 2025

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 143,7 (133,7) MSEK, vilket var en ökning med 7,5 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Kvartalets organiska omsättningsförändring – med justering för valutakurseffekter om -6,6 MSEK och förändring genom förvärv om 17,5 MSEK – uppgick till -0,9 MSEK, vilket motsvarar -0,7 procent. Förändringen genom förvärv var i dess helhet hänförlig dotterbolaget Quercus som förvärvades under fjärde kvartalet 2024. Den organiska omsättningsökningen för koncernens europeiska segment uppgick till 4,9 MSEK, vilket motsvarar 6,6 procent. För det amerikanska segment uppgick den organiska omsättningsminskningen till -5,8 MSEK, vilket motsvarar -9,9 procent.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 22,4 (16,2) MSEK, vilket var en ökning med 6,2 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Det förbättrade rörelseresultatet förklarades av högre omsättning i kombination med högre bruttomarginal och lägre kostnader i förhållande till intäkterna. Övriga externa kostnader och personalkostnader som andel av nettoomsättningen uppgick till 43,9 procent jämfört med 52,6 procent under motsvarande period föregående år. Den högre bruttomarginalen, 72,6 procent jämfört med 70,0 procent, förklarades främst av förändringar i produkt- och kundmixen.

Justerad EBITDA

Justerad EBITDA ökade till 40,8 (27,0) MSEK, vilket motsvarade en marginal om 28,4 procent (20,2). Den förbättrade EBITDA-marginalen berodde liksom det förbättrade rörelseresultatet på högre bruttomarginal och högre omsättning till proportionellt lägre kostnadsnivåer.

Finansiella poster

Finansiella poster för kvartalet uppgick till -2,2 (-3,7) MSEK. De finansiella kostnader som belastade kvartalet var räntekostnader på skulder till kreditinstitut om -1,4 (-1,8) MSEK samt valutakurseffekter hänförliga dessa skulder om 0,2 (-2,1) MSEK. Under perioden 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.

Skatt

Koncernens skatt uppgick till -4,7(1,5) MSEK och avsåg beräknad aktuell skatt, uppskjuten skatt hänförlig temporära skillnader och skatteintäkter baserade på det franska dotterbolagets Citilogs nedlagda utvecklingsutgifter.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till 15,4 (14,0) MSEK. Resultat per aktie före respektive efter utspädning uppgick till 1,05 (0,96) SEK.

Januari – december 2025

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för året uppgick till 483,3 (420,4) MSEK, vilket var en ökning med 14,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Periodens organiska omsättningsförändring, med justering för valutakurseffekter om -18,2 MSEK och förvärv om 95,4 MSEK, uppgick till -14,4 MSEK, vilket motsvarar -3,4 procent. Förändringen genom förvärv är i dess helhet hänförlig dotterbolaget Quercus som förvärvades under fjärde kvartalet 2024.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för året uppgick till 30,7 (10,3) MSEK, vilket är en ökning med 20,4 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Det förbättrade rörelseresultatet förklarades av högre omsättning i kombination med högre bruttomarginal och lägre kostnader i förhållande till intäkterna. Övriga externa kostnader och personalkostnader som andel av nettoomsättningen uppgick till 54,2 procent jämfört med 58,4 procent under motsvarande period föregående år. Den högre bruttomarginalen, 69,8 procent jämfört med 68,3 procent, förklarades främst av förändringar i produkt- och kundmixen.

Jämförelsestörande poster

Under perioden har ett effektivitetsprogram inom koncernens europeiska segment genomförts vilket medfört tillkommande personalkostnader om 3,6 MSEK och övriga kostnader om 0,6 MSEK, båda av engångskaraktär.

Justerade EBITDA

Justerad EBITDA ökade till 79,0 (48,3) MSEK vilket motsvarar en marginal om 16,4 procent (11,5). Den förbättrade EBITDA-marginalen berodde liksom det förbättrade rörelseresultatet på högre bruttomarginal och högre omsättning till proportionellt lägre kostnadsnivåer.

Finansiella poster

Finansiella poster för året uppgick till -0,8 (-7,3) MSEK. Finansiella kostnader som belastat året var främst räntekostnader på skulder till kreditinstitut om -6,4 (-6,0) MSEK. Valutaomvärderingen av dessa skulder har påverkat finansnettot med 7,2 (-2,7) MSEK. Under perioden 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.

Skatt

Koncernens skatt uppgick till -7,4 (1,6) MSEK och avsåg beräknad aktuell skatt, uppskjuten skatt hänförlig temporära skillnader och skatteintäkter baserade på det franska dotterbolagets Citilogs nedlagda utvecklingsutgifter.

Årets resultat

Årets resultat uppgick till 22,5 (4,7) MSEK. Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,54 (0,32) kronor.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga händelser, som är att betrakta som väsentliga, har inträffat efter rapportperiodens utgång fram till avlämnandet av bokslutskommunikén.

Koncernens balansräkning och kassaflöde

Likviditet och kassaflöde

Koncernens tillgängliga likviditet uppgick per den 31 december 2025 till 68,6 (68,0) MSEK, varav checkräkningskrediten utgjorde 27,5 (21,1) MSEK. Per den 31 december 2025 var koncernens checkräkningskredit i SEK på 30,0 MSEK utnyttjad med 13,3 (20,4) MSEK och checkräkningskrediten i EUR om 1,0 MEUR var utnyttjad med 0 (0) MSEK.

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 41,1 (46,9) MSEK.

Kassaflöde oktober-december 2025

Kvartalets kassaflöde uppgick till 0,1 (-3,7) MSEK och fördelades enligt nedan:

- 15,8 (11,0) MSEK från den löpande verksamheten.
- -1,4 (-64,3) MSEK till investeringsverksamheten.
- -14,4 (49,6) MSEK till finansieringsverksamheten som avsåg amortering av lån om -7,4 (-4,2) MSEK, förändring av checkräkningskrediten om -0,1 (10,6) MSEK och amortering av leasingskulder om -2,6 (-2,3) MSEK.

Kassaflöde januari-december 2025

Årets kassaflöde uppgick till -1,0 (20,1) MSEK och fördelades enligt nedan:

- 58,7 (58,6) MSEK från den löpande verksamheten.
- -3,2 (-64,6) MSEK till investeringsverksamheten.
- -56,4 (26,1) MSEK till finansieringsverksamheten som avsåg amortering av lån om -36,0 (-18,4) MSEK, förändring av checkräkningskrediten om -7,0 (8,1) MSEK och amortering av leasingskulder om -9,8 (-9,2) MSEK.

Investeringar

Under 2025 uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 1,7 (0,9) MSEK. Inga investeringar i immateriella anläggningstillgångar har gjorts.

Goodwill och övriga immateriella tillgångar

Koncernens redovisade värde på goodwill uppgick per den 31 december 2025 till 135,3 (159,0) MSEK. Övriga immateriella tillgångar uppgick till 60,0 (92,0) MSEK och utgjordes av balanserade utvecklingsutgifter om 17,6 (27,7) MSEK, kundrelationer om 34,6 (54,5) MSEK samt varumärke om 7,8 (9,7) MSEK. Under perioden har den preliminära förvärvsanalysen avseende förvärvet av Quercus justerats. Justeringen resulterade i en ökning av goodwill med 2,7 MSEK. Vidare har inkrångsgoodwill kopplad till produktgrupper som är under avveckling skrivits ned med 9,8 MSEK.

Övriga förändringar jämfört med det redovisade värdet per den 31 december 2024 avsåg avskrivningar om -23,2 MSEK och omräkningsdifferens om -25,4 MSEK.

Nyttjanderätter och leasingskulder

Det redovisade värdet på nyttjanderätter (främst hyresavtal avseende lokaler) uppgick till 22,2 (18,3) MSEK. Motsvarande leasingskulder uppgick till 22,3 (18,6) MSEK. Under fjärde har det amerikanska dotterbolaget ingått ett nytt hyresavtal. Detta resulterade i en ökning av nyttjanderättstillgångar och leasingskulder om 10,6 respektive 9,9 MSEK.

Kostnad för korttidsleasingavtal uppgick för året till cirka 2,7 (4,3) MSEK.

Andra långfristiga fordringar

Andra långfristiga fordringar uppgick per den 31 december 2025 till 4,0 (3,7) MSEK och bestod till största delen av det franska dotterbolaget Citilogs skattefordringar (baserade på nealagda utvecklingsutgifter) som förväntas utbetalas senare än tolv månader efter rapportperiodens utgång.

Uppskjutna skattefordringar

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar uppgick till 44,4 (56,0) MSEK och avsåg till största delen värderat skattemässigt underskottsavdrag och temporära skillnader hänförliga till det amerikanska dotterbolagets utvecklingsutgifter.

Varulager

Varulagret uppgick per den 31 december 2025 till 55,7 (62,6) MSEK. Lagret har minskat som ett resultat av ett fortsatt arbete med att effektivisera rörelsekapitalet och ökade reservationer för produkter under avveckling.

Kundfordringar

Kundfordringar uppgick per den 31 december 2025 till 91,0 (92,0) MSEK. Till följd av hög fakturering i slutet av året översteg kundfordringarna per bokslutsdagen nivåerna för övriga perioder under året.

Skulder till kreditinstitut

Per den 31 december 2025 uppgick koncernens skulder till kreditinstitut till 74,2 (125,2) MSEK och bestod av förvärvslån om 53,5 (84,8) MSEK, utnyttjad checkräkningskredit om 13,3 (20,4) MSEK samt 7,3 (20,0) MSEK hänförliga till dotterbolaget Quercus. Under perioden amorterades förvärvslånet med 24,2 MSEK. För motsvarande period föregående år var amorteringen 18,1 MSEK. Quercus skulder till kreditinstitut har under 2025 återbetalats med 12,7 MSEK.

Eget kapital

Den utgående balansen per den 31 december 2025 för eget kapital var 263,7 (286,3) MSEK, vilket motsvarade 18,01 (19,54) SEK per utestående aktie. Några utestående options- eller konvertibelprogram fanns inte per den 31 december 2025.

Finansiell ställning

Per den 31 december 2025 uppgick soliditeten till 55,3 (51,4) procent. Eget kapital uppgick till 263,7 (286,3) MSEK och totala tillgångar till 477,0 (556,7) MSEK.

Jämförelsetalen för resultat- och kassaflödesposter avser motsvarande period föregående år, medan jämförelsetalen för balansposter avser ställningen per den 31 december 2024.

Moderbolaget

Verksamheten i moderbolaget TagMaster AB överensstämmer med verksamheten för koncernen som helhet. Moderbolagets nettoomsättning för året uppgick till 107,9 (113,8) MSEK. I nettoomsättningen ingick fakturering av koncerninterna tjänster och koncernintern försäljning av varor om totalt 16,3 (19,3) MSEK. Per den 31 december 2025 uppgick tillgänglig likviditet till 28,3 (32,6) MSEK, varav checkräkningskrediten utgjorde 27,5 (21,1) MSEK. Inga väsentliga investeringar skedde i immateriella eller materiella anläggningstillgångar.

Under perioden har en omorganisation genomförts som medfört att det engelska dotterbolaget numera är ett renodlat säljbolag. Mot bakgrund av den förändrade verksamhetsstrukturen har en nedskrivningsprövning av aktier i dotterbolag genomförts. Analysen resulterade i en nedskrivning om 35 MSEK, vilken redovisats i moderbolaget. Nedskrivningen har ingen påverkan på koncernens resultat eller eget kapital.

Övrig information

Medarbetare

Vid periodens utgång uppgick antalet anställda till 151 (168).

Framtidsutsikter

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, kostnadsshantering 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 tillväxtmöjligheter.

Granskning av revisorer

Delårsrapporten har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderföretagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Koncernens rapport över resultat

Belopp i TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	143 696	133 727	483 292	420 445
Övriga intäkter	1 082	2 103	5 080	3 280
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
Övriga externa kostnader	-14 759	-17 960	-62 448	-60 851
Personalkostnader	-48 342	-52 372	-199 520	-184 536
Av- och nedskrivningar på materiella- och immateriella anläggningstillgångar	-18 398	-8 103	-44 189	-32 626
Övriga rörelsekostnader	-1 545	-966	-5 486	-2 058
Rörelseresultat	22 378	16 248	30 702	10 304
Finansnetto	-2 243	-3 678	-778	-7 285
Resultat före skatt	20 134	12 570	29 924	3 019
Skatt	-4 699	1 505	-7 378	1 643
Periodens resultat	15 435	14 075	22 546	4 663
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	15 435	14 075	22 546	4 663
Resultat per aktie, kronor				
Resultat per aktie före utspädning	1,05	0,96	1,54	0,32
Resultat per aktie efter utspädning	1,05	0,96	1,54	0,32

Koncernens rapport över totalresultat

Periodens resultat	15 435	14 075	22 546	4 663
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultatet:</i>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-7 812	17 257	-45 219	21 789
<i>Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	224	694	224	694
Skatt på ovanstående	-58	-179	-58	-179
Periodens totalresultat	7 788	31 848	-22 507	26 967
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	7 788	31 848	-22 507	26 967

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella tillgångar	195 343	251 015
Materiella anläggningstillgångar	3 351	3 820
Nyttjanderättstillgångar	22 177	18 286
Andra långfristiga fordringar	4 035	3 744
Uppskjutna skattefordringar	44 366	55 911
	269 271	332 777
Omsättningstillgångar		
Varulager	55 725	62 588
Kundfordringar	90 999	91 925
Övriga fordringar	19 875	22 511
Likvida medel	41 155	46 891
	207 754	223 915
SUMMA TILLGÅNGAR	477 025	556 693
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	18 309	18 309
Övrigt tillskjutet kapital	241 459	241 459
Omräkningsreserv	-8 665	36 554
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	12 641	-10 071
	263 744	286 251
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	37 811	65 067
Övriga finansiella skulder	-	4 317
Uppskjutna skatteskulder	3 371	2 196
Avsättningar	17 414	18 772
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	6 041
Leasingskulder	14 397	8 542
Övriga långfristiga skulder	2 697	1 938
	75 689	106 872
Leverantörsskulder	23 175	33 280
Skatteskulder	165	0
Skulder till kreditinstitut	36 390	60 133
Övriga finansiella skulder	4 824	3 791
Avsättningar	-	747
Villkorade tilläggsköpeskillingar	10 818	3 481
Leasingskulder	7 934	10 087
Övriga skulder	54 286	52 051
	137 592	163 569
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	477 025	556 693

Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående eget kapital	286 251	259 285
Periodens resultat	22 546	4 663
Övrigt totalresultat	-45 053	22 303
Utgående eget kapital	263 744	286 251

Eget kapital är i dess helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Belopp i TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	22 378	16 248	30 702	10 304
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	23 611	8 103	49 402	32 626
Erlagd ränta	-1 159	-1 653	-7 048	-6 352
Erhållen ränta	232	254	858	1 229
Betald skatt	-1 293	-1 353	-1 293	-1 353
Erhållen skatt	-	1 949	1 423	1 949
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	43 769	23 548	74 044	38 403
Förändring av varulager	1 522	6 951	-1 240	27 252
Förändring av rörelsefordringar	-21 097	-12 321	-9 055	-790
Förändring av rörelseskulder	-8 360	-7 181	-5 084	-6 226
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15 834	10 997	58 665	58 639
Investeringsverksamheten				
Förvärv av verksamhet	-	-63 992	-	-63 733
Erlagda depositioner	-932	-	-1 587	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-418	-280	-1 659	-874
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 350	-64 272	-3 246	-64 607
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	-	45 577	-	45 577
Amortering av lån	-7 439	-4 193	-36 003	-18 380
Förändring checkräkningskredit	-930	10 564	-7 018	8 127
Amortering av övriga finansiella skulder	-3 383	-	-3 653	-
Amortering leaseskulder	-2 645	-2 348	-9 762	-9 229
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-14 397	49 600	-56 436	26 095
Periodens kassaflöde	87	-3 675	-1 017	20 127
Kursdifferens i likvida medel	-690	2 094	-4 719	1 710
Likvida medel vid periodens början	41 759	48 471	46 891	25 059
Likvida medel vid periodens slut	41 155	46 891	41 155	46 891

Rörelsesegment intäkter och resultat

Bruttomarginal och EBITDA är de resultatmått som rapporteras till den högsta verkställande beslutsfattaren och som utgör underlag för fördelning av resurser och utvärdering av resultatet i koncernen. Finansiella intäkter, finansiella kostnader och inkomstskatt hanteras på koncernnivå. Nedan följer en analys av koncernens intäkter och resultat för varje rapporterbart rörelsesegment. Effekterna av redovisning av leasingavtal enligt IFRS 16 och aktivering av utvecklingsutgifter i enlighet med IAS 38 har inte fördelats ut på segmenten i tabellerna nedan, utan ingår i kolumnen Central.

1 januari 2025 – 31 december 2025	TagMaster Europe	TagMaster USA	Centralt	Elimineringar	Totalt koncernen
Intäkter					
Externa intäkter	316 431	166 861	-		483 292
Transaktioner mellan segment	6 128	1 806	-	-7 934	-
	322 559	168 667	-	-7 934	483 292
Bruttoresultat	220 120	117 145	-		337 265
Justerad EBITDA	43 942	25 346	9 763	-	79 051
Jämförelsestörande poster	-4 159	-	-	-	-4 159
EBITDA	39 783	25 346	9 763	-	74 892
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-29 381	-14 808	-	-	-44 189
Rörelseresultat	10 402	10 538	9 763	-	30 702
Övrig segmentsinformation					
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 periodens utgång	116	35	-	-	151

1 januari 2024 – 31 december 2024	TagMaster Europe	TagMaster USA	Centralt	Elimineringar	Totalt koncernen
Intäkter					
Externa intäkter	220 205	200 240	-	-	420 445
Transaktioner mellan segment	3 891	3 760	-	-7 651	-
	224 096	204 000	-	-7 651	420 445
Bruttoresultat	160 561	126 535	-	-	287 095
Jämförelsestörande poster	-	-2 763	-	-	-2 763
Justerat bruttoresultat	160 561	129 298	-	-	289 859
Justerad EBITDA	13 076	25 525	9 698	-	48 300
Jämförelsestörande poster	-2 607	-2 763	-	-	-5 370
EBITDA	10 469	22 762	9 698	-	42 930
Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-22 432	-10 194	-	-	-32 626
Rörelseresultat	-11 963	12 568	9 698	-	10 304
Övrig segmentsinformation					
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	-	-	10,2
<i>Jämförelsestörande poster:</i>					
Skillnad mellan verkligt värde och bokfört värde förvärnsanalys RTMS	-	-2 763	-	-	-2 763
Antal anställda vid periodens utgång	128	40	-	-	168

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i TSEK	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	107 925	113 762
Övriga rörelseintäkter	2 964	2 903
	110 889	116 665
Handelsvaror och förnödenheter	-38 508	-42 677
Övriga externa kostnader	-24 956	-30 949
Personalkostnader	-30 053	-29 236
Avskrivningar på materiella- och immateriella anläggningstillgångar	-14	-75
Övriga rörelsekostnader	-4 733	-1 160
Rörelseresultat	12 625	12 568
Resultat från andelar i dotterbolag	-32 771	3 386
Finansnetto	2 946	-4 856
Resultat efter finansiella poster	-17 200	11 099
Förändring obeskattade reserver	-4 113	-2 092
Skatt på årets resultat	-2 498	-1 288
Periodens resultat *)	-23 811	7 719

*) Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	16	30
Finansiella anläggningstillgångar	335 519	368 671
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	11 915	23 118
Varulager	13 393	11 281
Kundfordringar	11 383	17 065
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	17 053	21 422
Övriga fordringar	11 388	11 930
Kassa och bank	827	11 505
SUMMA TILLGÅNGAR	401 494	465 022
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	251 292	275 103
Avsättningar	1 777	1 565
Obeskattade reserver	13 258	9 145
Långfristiga skulder till kreditinstitut	33 592	57 543
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	33 264	47 636
Aktuell skatteskuld	165	-
Leverantörsskulder	6 751	8 158
Skulder till koncernföretag	32 686	39 207
Övriga skulder	28 709	26 665
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	401 494	465 022

Noter till den finansiella rapporten

1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) som de har antagits av EU, den svenska årsredovisningslagen (ÅRL) samt Rådet för finansiell rapportering RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Moderföretagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2, "Redovisning för juridiska personer".

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas är i överensstämmelse med de som beskrivs i årsredovisningen för 2024.

Det föreligger inga förändringar av IFRS under 2025 som bedöms ha väsentlig påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten.

2. Viktiga uppskattningar och bedömningar

Upprättande av finansiella rapporter kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. De kritiska bedömningarna och källorna till osäkerhet i uppskattningar finns beskrivna i not 3 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2024 sidan 50.

3. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slags operativa och finansiella risker. TagMaster-koncernens väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i not 4 Finansiella risker och riskhantering i årsredovisningen för räkenskapsåret 2024 på sidorna 50–51 samt i förvaltningsberättelsen sidorna 39–42. Riskbedömningen är i allt väsentligt oförändrad.

4. Transaktioner med närstående

Efter TagMasters förvärv av 92,5 procent av aktierna i Quercus innehar den tidigare ägaren 7,5 procent av aktierna i det förvärvade bolaget. Vidare har den tidigare ägaren efter transaktionen tillträtt 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)

Kortfristig finansiella skuld om 3,4 MSEK till den tidigare ägaren har reglerats under fjärde kvartalet.

Övriga transaktioner med närstående i form av ersättning till ledande befattningshavare framgår av årsredovisningen för 2024 sidorna 54–55.

5. Verkligt värde finansiella instrument

Villkorad köpeskilling hänförlig till förvärvet av Quercus har värderats till verkligt värde, enligt nivå 3. Övriga finansiella tillgångar och skulder har värderats till upplupet anskaffningsvärde.

6. Uppdelning av intäkter från avtal med kunder

Belopp i TSEK	1 januari 2025 – 31 december 2025			1 januari 2024 – 31 december 2024		
	TagMaster Europe	TagMaster USA	Totalt koncern	TagMaster Europe	TagMaster USA	Totalt koncern
Geografisk region						
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
Summa	316 431	166 861	483 292	220 205	220 240	420 445
Kundkategori						
Traffic Solutions	246 802	166 861	413 663	161 543	220 240	361 782
Rail Solutions	69 629	-	69 629	58 663	-	58 663
Summa	316 431	166 861	483 292	220 205	220 240	420 445
Tidpunkt för intäktsredovisning						
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
	316 431	166 861	483 292	220 205	220 240	420 445

7. Immateriella anläggningstillgångar

Belopp i TSEK	Goodwill	Inkräms-goodwill	Balanserade utvecklingsutgifter	Kundrelationer	Varumärken	Totalt Koncernen
Per 1 januari 2025						
Ingående anskaffningsvärde	141 425	17 613	89 383	112 738	10 228	371 387
Ackumulerade avskrivningar	-	-	-61 690	-58 195	-484	-120 369
Redovisat värde	141 425	17 613	27 690	54 543	9 744	251 015
1 januari-31 december 2025						
Ingående redovisat värde	141 425	17 613	27 690	54 543	9 744	251 015
Justering av förvärvsanalys	2 742	-	-	-	-	2 742
Periodens avskrivningar	-	-	-7 993	-14 918	-324	-23 235
Periodens nedskrivningar	-	-9 828	-	-	-	-9 828
Periodens omräkningsdifferens	-15 097	-1 583	-2 104	-4 996	-1 571	-25 351
Redovisat värde	129 070	6 202	17 593	34 629	7 849	195 343
Per 31 december 2025						
Anskaffningsvärde	129 070	6 202	86 909	97 790	8 557	328 528
Ackumulerade avskrivningar	-	-	-69 313	-63 161	-708	-133 182
Redovisat värde	129 070	6 202	17 593	34 629	7 849	195 343

Koncernens nyckeltal

Belopp i TSEK om inget annat anges	2025 okt-dec	2025 juli-sept	2025 april-juni	2025 jan-mars	2024 okt-dec	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	143 696	112 381	127 172	100 044	133 727	483 292	420 445
Nettoomsättningsstillväxt, %	7,5	32,5	23,6	1,1	6,8	14,9	3,9
Organisk nettoomsättningsförändring, %	-0,7	0,1	-0,8	-20,5	1,4	-3,4	-8,3
Bruttoresultat	104 340	78 257	86 283	68 386	93 545	337 265	287 095
Bruttomarginal, %	72,6	69,6	67,8	68,4	70,0	69,8	68,3
Justerad bruttomarginal, %	72,6	69,6	67,8	68,4	70,0	69,8	68,9
Justerad EBITDA	40 776	18 605	21 800	-2 131	26 957	79 050	48 300
Justerad EBITDA-marginal, %	28,4	16,6	17,1	-2,1	20,2	16,4	11,5
EBITDA	40 776	18 146	18 100	-2 131	24 351	74 890	42 930
EBITDA-marginal, %	28,4	16,1	14,2	-2,1	18,2	15,5	10,2
Justerad EBITA	37 301	15 792	18 703	-5 354	23 625	66 445	35 381
Justerad EBITA-marginal, %	26,0	14,1	14,7	-5,4	17,7	13,7	8,4
EBITA	37 301	15 332	15 004	-5 354	21 019	62 284	30 011
EBITA-marginal, %	26,0	13,6	11,8	-5,4	15,7	12,9	7,1
Rörelseresultat	22 378	9 926	9 565	-11 166	16 248	30 702	10 304
Rörelsemarginal, %	15,6	8,8	7,5	-11,2	12,2	6,4	2,5
Resultat före skatt	20 134	9 349	7 818	-7 377	12 570	29 924	3 019
Periodens resultat	15 435	7 685	6 993	-7 567	14 075	22 546	4 663
Resultat per aktie före utspädning ¹	1,05	0,52	0,48	-0,52	0,96	1,54	0,32
Resultat per aktie efter utspädning ¹	1,05	0,52	0,48	-0,52	0,96	1,54	0,32

Finansiell ställning

Eget kapital	263 744	255 956	251 609	251 421	286 251	263 744	286 251
Genomsnittligt eget kapital	259 850	253 782	251 515	268 836	270 329	274 997	272 768
Soliditet, %	55,3	53,9	51,1	51,2	51,4	55,3	51,4
Nettoskuld	71 019	72 521	100 361	95 876	114 567	71 019	114 567
Räntabilitet på eget kapital, %	5,9	3,0	2,8	-2,8	5,2	8,2	1,7

Aktiedata

Omsättning per aktie, kronor	9,81	7,67	8,68	6,83	9,13	32,99	28,70
Eget kapital per aktie, kronor	18,01	17,47	17,18	17,16	19,54	18,01	19,54
Aktiekurs vid periodens slut, kronor	17,6	15,90	13,50	13,90	13,25	17,6	13,25
Antal aktier vid periodens utgång, tusental	14 648	14 648	14 648	14 648	14 648	14 648	14 648
Genomsnittligt antal aktier, tusental ¹	14 648	14 648	14 648	14 648	14 648	14 648	14 648

Personalinformation

Omsättning per anställd	952	735	795	603	922	3 040	3 460
Genomsnittligt antal anställda	151	153	160	166	145	159	122
Antal anställda vid periodens utgång	151	150	156	164	168	151	168

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

Nyckeltal	Definition/beräkning	Syfte
Bruttoresultat	Nettoomsättning minus kostnader för sålda varor och tjänster.	Nyckeltalet används i andra beräkningar.
Bruttomarginal	Nettoomsättning minus kostnader för sålda varor och tjänster (bruttoresultatet) i procent av nettoomsättningen.	Bruttomarginalen används för att mäta produktionslönsamheten.
Justerat bruttoresultat	Bruttoresultat justerat för jämförelsestörande poster.	Nyckeltalet används i andra beräkningar.
Justerad bruttomarginal	Nettoomsättning minus kostnader för sålda varor och tjänster (justerat bruttoresultatet) i procent av nettoomsättningen.	Bruttomarginalen används för att mäta produktionslönsamheten i den löpande verksamheten.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat (EBIT) efter av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättningen.	Rörelsemarginalen används för att mäta operativ lönsamhet.
EBITDA	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar.	EBITDA tillsammans med EBIT ger en helhetsbild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
Jämförelsestörande poster	Intäkter och kostnader som inte förväntas uppkomma regelbundet.	Nyckeltalet används i andra beräkningar.
Justerad EBITDA	EBITDA justerat för poster av jämförelsestörande poster.	Nyckeltalet ger en bild av vinsten 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.
Justerad EBITA	EBITA justerat för poster av jämförelsestörande poster.	Nyckeltalet ger en bild av vinsten genererad från den löpande verksamheten.
Organisk nettoomsättningsförändring	Förändring i nettoomsättning under innevarande period, exklusive förvärv och valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättningen motsvarande period föregående år. Nettoomsättning från förvärvade bolag ingår i beräkningen av organisk förändring från och med första månadsskiftet som infaller 12 månader efter förvärvsdagen.	Nyckeltalet ger en bild av verksamhetens egengenererade tillväxt.
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.
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.
Genomsnittligt eget kapital	Genomsnittligt eget kapital beräknas som genomsnittet av in- och utgående balans.	Nyckeltalet används i andra beräkningar.
Genomsnittligt antal anställda	Totalen av antal anställda per månad dividerat med periodens antal månader.	Nyckeltalet används i andra beräkningar.
Omsättning per anställd	Omsättning dividerat med genomsnittligt antal anställda.	Nyckeltalet används för att bedöma ett företags effektivitet.
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.
Genomsnittligt antal aktier	Vägt genomsnitt av antal aktier vid periodens utgång.	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, justerad 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.

Finansiella mått som inte definieras enligt IFRS

TagMaster presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS eller årsredovisningslagen. Bolaget anser att dessa mått ger en värdefull kompletterande information till investerare 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 och avstämning av måtten

		2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
A	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	Bruttoresultat	104 340	93 545	337 265	287 095
	Jämförelsestörande poster	-	-	-	2 763
B.1	Justerat bruttoresultat	104 340	93 545	337 265	289 859
C	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
D	EBITA	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
E	EBITDA	40 776	24 351	74 892	42 930
	Jämförelsestörande poster	-	2 606	4 159	2 606
	Total jämförelsestörande poster	-	2 606	4 159	5 370
F	Justerad EBITDA	40 776	26 957	79 051	48 300
D.1	Justerad EBITA	37 301	23 625	66 719	35 381
(B/A)	Bruttomarginal, %	72,6	70,0	69,8	68,3
(B.1/A)	Justerad bruttomarginal, %	72,6	70,0	69,8	68,9
(C/A)	EBIT-marginal, %	15,6	12,2	6,4	2,5
(D.1/A)	Justerad EBITA-marginal, %	26,0	17,7	13,8	8,4
(D/A)	EBITA-marginal, %	26,0	15,7	12,9	7,1
(E/A)	EBITDA-marginal, %	28,4	18,2	15,5	10,2
(F/A)	Justerad EBITDA-marginal, %	28,4	20,2	16,4	11,5

Räntabilitet på eget kapital, %

		2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
(A)	Periodens resultat	15,435	14 075	22 546	4 663
(B)	Periodens ingående egna kapital	255 956	254 406	286 251	259 285
(C)	Periodens utgående egna kapital	263 744	286 251	263 744	286 251
D	Genomsnittligt eget kapital	259 850	270 328	274 997	272 768
(A)/(D)	Räntabilitet på eget kapital, %	5,9	5,2	8,2	1,7

Soliditet, %

		2025-12-31	2024-12-31
(A)	Eget kapital	263 744	286 251
(B)	Balansomslutning	477 025	556 693
(A/B)	Soliditet, %	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
(A)	Nettoskuld (-) fordran	71 019	114 567
(A)/(F)	Nettoskuld/justerad EBITDA, ggr (rullande 12 m)	0,9	2,4