

2025

Årsredovisning och
hållbarhetsrapport

Innehåll

03	Kort om TCECUR
04	Viktiga händelser under året
05	VD har ordet
06	Finansiella mål och resultat
07	Fem års finansiell historik
08	Om TCECUR
10	Affärssegment
11	Trender och drivkrafter
12	Koncernstrategi
13	Varför investera i TCECUR?
14	Aktien och ägarförhållanden
15	Bolagsstyrning
18	Risker och riskhantering
20	Styrelsen
21	Ledande befattningshavare
22	Hållbarhetsrapport
26	Förvaltningsberättelse
27	Finansiella rapporter - koncernen
44	Finansiella rapporter - moderbolaget
52	Revisionsberättelse
54	Tilläggsinformation och definitioner

Kort om TCECUR

TCECUR är en teknikorienterad säkerhetskoncern som levererar helhetslösningar med fokus på att skapa ett tryggt och säkert samhälle. Koncernen består av tio företag inom fysisk säkerhet och säker kommunikation, där lokalt ledarskap spelar en avgörande roll. Bolagen inom koncernen har olika strategiska inriktningar men drar nytta av att vara en del av en större helhet genom skalfördelar, synergier och samarbete. Gemensamt för samtliga bolag är en stark drivkraft att etablera ledande och unika positioner inom sina respektive marknadssegment.

VISION

TCECUR strävar efter att skapa en ledande säkerhetskoncern i Norden bestående av självständiga säkerhetsbolag med starka marknadspositioner. Genom kundfokus, affärsmässighet och innovation utvecklar vi marknadsledande säkerhetslösningar som bidrar till ett tryggare samhälle. Med en stabil och lönsam grundverksamhet samt strategiska förvärv bygger vi en stark och motståndskraftig koncern som anpassar sig efter våra kunders föränderliga behov.

MISSION

TCECUR utvecklar och levererar kundanpassade säkerhets- och kommunikationslösningar som skyddar människor, tillgångar och kritisk infrastruktur. Genom teknisk expertis, innovation och långsiktiga kundrelationer skapar vi tydliga mervärden och hållbara lösningar för våra kunder.

VÄRDEGRUND

Hållbara och framgångsrika företag byggs av engagerade medarbetare. TCECUR värdesätter affärsmannaskap och laganda, där enkelhet, pålitlighet, professionalism och respekt utgör grunden för koncernens långsiktiga tillväxt och framgång.

10 bolag

548 MSEK i omsättning

197 anställda

FINANSIELLA

MÅL

10%

Organisk tillväxt

20%

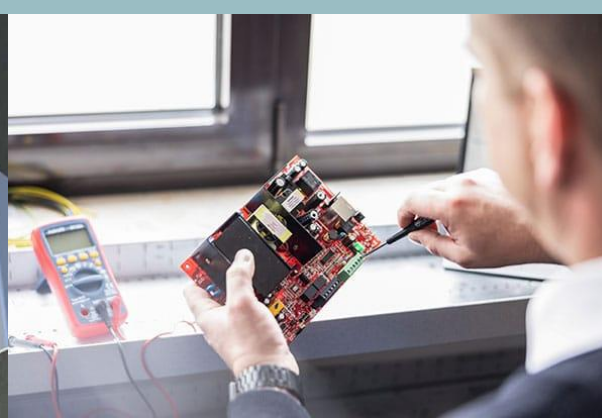
Andel återkommande intäkter

>10%

EBITA-marginal

<2,5x

Nettoskuld / Justerad EBITDA



Viktiga händelser under året

Kvartal 1

- RF Coverage erhåller order värd 7 MSEK avseende radiomateriel för Stockholms tunnelbaneutbyggnad.
- AWT Private tecknar nya säkerhetsavtal till ett värde av 12 MSEK.
- TC Connect Sweden AB tecknar ramavtal med Statens inköpscentral vid Kammarkollegiet med ett uppskattat värde på 575 MSEK.
- TC Connect AS säkerställer kritisk kommunikation för Skid-VM i Trondheim 2025
- TCECUR överlåter 300 000 befintliga teckningsoptioner till Per Lindstrand.



Kvartal 2

- En ny styrelse tillträdde under året och beslutade om en förändrad strategisk inriktning med stärkt fokus på lönsamhet och intern styrning.
- TC Connect AS erhåller order värd 13,6 MNOK från HDO.
- Sectragon integreras i AWT för att stärka konkurrenskraft, effektivitet och lönsamhet.

Kvartal 3

- AB Kungslås slås ihop med Mysec Sweden AB för ökad konkurrenskraft och effektivitet.



Kvartal 4

- Beslut fattades om aweckling av AWT:s dotterbolag i Australien, Finland, Norge och Singapore för att minska risk, reducera komplexitet och förbättra lönsamheten.
- Mysec Sweden AB tecknar nytt avtal med SISAB med ett uppskattat årligt värde om 30 MSEK.

Efter årets utgång

- Aktiebolaget Kungslås och Mysec Sweden AB fusionerades den 20 februari 2026.

VD har ordet

HELÅR 2025

2025 har varit ett år präglad av fortsatt förändringsarbete, tydliga strukturåtgärder och ett konsekvent fokus på att stärka koncernens långsiktiga lönsamhet. Nettoomsättningen för helåret uppgick till 548,3 MSEK (570,2), motsvarande en organisk tillväxt om -3,8 procent (-2,8). EBITA uppgick till 7,9 MSEK (2,1), motsvarande en EBITA-marginal om 1,4 procent (0,4). Resultatet efter skatt uppgick till -23,2 MSEK (-9,9), medan det operativa kassaflödet uppgick till 17,0 MSEK (24,0). Orderstocken stärktes under året och uppgick vid årets slut till 217,4 MSEK (175,2), varav återkommande intäkter uppgick till 76,7 MSEK (67,7), motsvarande 14,0 procent (11,9) av nettoomsättningen.

Året har samtidigt belastats av engångsposter som påverkat resultatet. Under andra kvartalet genomfördes en nedskrivning av immateriella tillgångar om 20,3 MSEK hänförlig till varumärken och kundrelationer som inte längre används i den operativa verksamheten. Under fjärde kvartalet genomfördes även lagernedskrivningar om 7,2 MSEK efter en genomgång av lagersituationen i samtliga bolag. Justerat för lagernedskrivningen uppgick EBITA för helåret till 15,2 MSEK. Samtidigt har de kostnadsbesparingsåtgärder som genomförts under året haft tydlig effekt.

Under året har vi fortsatt att stärka den finansiella strukturen och minska skuldsättningen. Nettoskulden uppgick vid årets slut till 22,8 MSEK (31,8), motsvarande 1,4 gånger justerad EBITDA (2,8). Det är ett tydligt resultat av fokus på kassaflöde, minskad kapitalbindning och en successivt mer effektiv verksamhet.

Under 2025 har vi även fattat ett antal strategiska beslut för att tydliggöra koncernens struktur, reducera risk och skapa bättre förutsättningar för hållbar lönsamhet. Sectragons verksamhet har integrerats i AWT, Kungslås har fusionerats med Mysec, och beslut har fattats om att avveckla AWTs dotterbolag i Australien, Finland, Norge och Singapore. Åtgärderna syftar till att skapa färre, starkare och mer motståndskraftiga enheter med bättre styrning, lägre komplexitet och högre operationell effektivitet.

Ett viktigt strategiskt steg under året var att färdigställa utvecklingen och certifieringen av Lamports nya larmsändare S1. Produkten stärker vårt erbjudande inom framtidssäkra och leverantörsagnostiska säkerhetslösningar och skapar förutsättningar för förbättrad marginal, högre teknikinnehåll i leveranserna samt ökade återkommande intäkter genom service, support och långsiktiga kundåtaganden.

VÅRA SEGMENT

Säker Kommunikation fortsatte att utvecklas stabilt under året med god tillväxt, stark orderstock och en växande andel återkommande intäkter. Segmentet är väl positionerat inför det pågående tekniksiftet inom kritiska kommunikationslösningar i Sverige och Norge, där ökade krav på robusthet, driftsäkerhet och nätverksbaserade lösningar skapar nya affärsmöjligheter. Genom långvariga kundrelationer, hög teknisk kompetens och stark marknadsnärvaro har vi goda förutsättningar att ta tillvara på den fortsatta utvecklingen och efterfrågan inom området.

Säkerhetssystem har under året genomgått ett omfattande förändringsarbete med tydligt fokus på kostnadsanpassning, stärkt struktur och förbättrad lönsamhet. Efterfrågan är i grunden stabil, särskilt inom offentlig sektor och fastighetsrelaterade verksamheter, men verksamheten har fortsatt påverkats av ökad konkurrens samt de utmaningar som funnits i vissa enheter. Under året har därför ett flertal åtgärder genomförts för att reducera kostnadsnivån och effektivisera verksamheten, bland annat genom förbättrad projektstyrning, mer effektiv resursallokering, skärpta anbudsprocesser och en anpassad kostnadsstruktur. Som en del av arbetet har vi även förenklat bolagsstrukturen genom att integrera mindre enheter i större bolag, vilket har bidragit till minskad komplexitet, lägre kostnader och bättre operativ styrning.

Arbetet fortsätter med målet att etablera en mer kostnadseffektiv, stabil och långsiktigt lönsam verksamhet.

FRAMTIDSUTSIKTER

TCECUR går in i 2026 med en stärkt orderstock, en högre andel återkommande intäkter, en lägre nettoskuld och en mer fokuserad koncernstruktur. Vi har inte nått den lönsamhetsnivå vi eftersträvar, men vi ser tydliga effekter av de åtgärder som genomförts och arbetar vidare med ytterligare effektiviseringar och åtgärder för att förbättra lönsamheten.

Det geopolitiska läget, ökade regulatoriska krav och en växande efterfrågan på robusta säkerhets- och kommunikationslösningar förstärker den långsiktiga attraktiviteten i våra marknader. Med starkare styrning, förbättrad effektivitet och ett tydligt fokus på lönsam tillväxt står TCECUR bättre rustat för att skapa långsiktigt värde för kunder och aktieägare.

Per Lindstrand

VD och Koncernchef TCECUR

Per Lindstrand



Finansiella mål och resultat

-3,8% Organisk tillväxt

TCECURs mål

En organisk försäljningstillväxt på minst 10% per år.

Resultat

Den organiska tillväxten uppgick till -3,8%. Den organiska tillväxten har varit negativ två år i rad relaterad till AWT och Sectragon. Tidigare tre åren har den organiska tillväxten varit över koncernens mål.



Återkommande intäkter

TCECURs mål

Andelen återkommande intäkter i förhållande till nettoomsättningen ska överstiga 20%.

Resultat

De återkommande intäkterna har fortsatt att öka i linje med koncernens strategiska fokus. Den negativa utvecklingen i 2022 är relaterat till att de förvärvade bolagen haft en lägre andel återkommande intäkter.

14,0%

1,4%

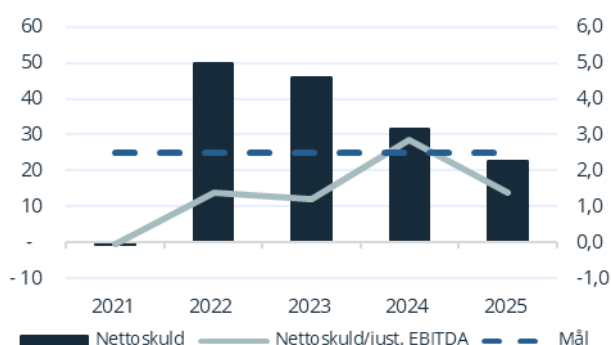
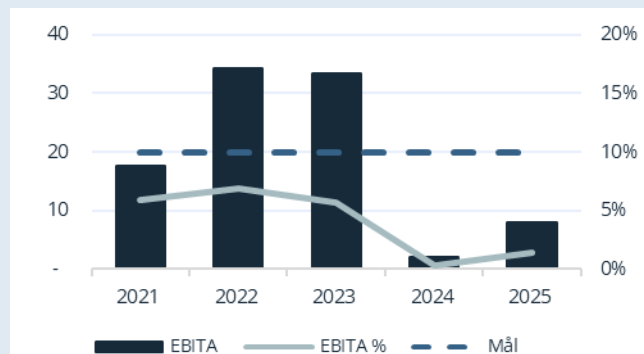
EBITA%

TCECURs mål

EBITA-marginalen ska uppgå till minst 10% per år.

Resultat

Koncernens lönsamhet har under de två senaste åren påverkats av flera faktorer, inklusive minskad omsättning i Säkerhetssystem, lagernedskrivningar, strukturella förändringar, samt omstruktureringskostnader.



Nettoskuld/Justerad EBITDA

TCECURs mål

Nettoskuldsättningen ska inte överstiga 2,5x Justerad EBITDA över tid.

Resultat

Under de senaste fem åren har nettoskulden i förhållande till justerad EBITDA varit under det uppsatta målet med undantag för 2024. Koncernen har under alla åren uppfyllt samtliga finansiella villkor gentemot banken.

1,4x

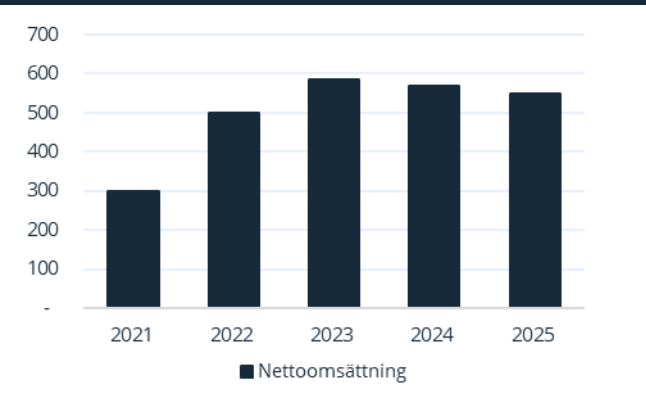
”Ett år av tydliga strukturåtgärder, kostnadsreduktioner och fokus på att stärka vår långsiktiga lönsamhet” – Per Lindstrand, Koncernchef och VD

Fem års finansiell historik

Orderstock och återkommande intäkter



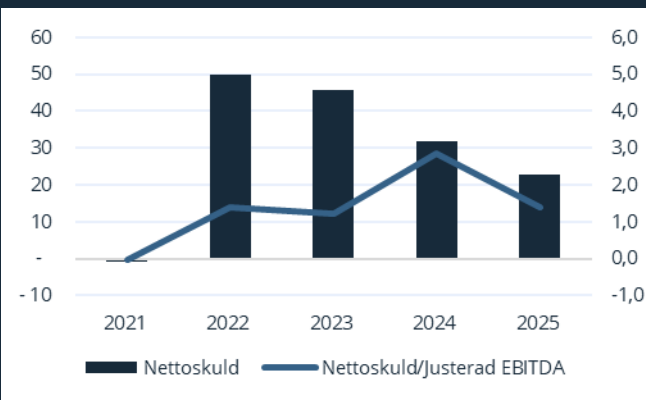
Nettoomsättning



EBITA



Nettoskuld/Justerad EBITDA



Sammanfattning av de senaste fem årens resultat och utveckling

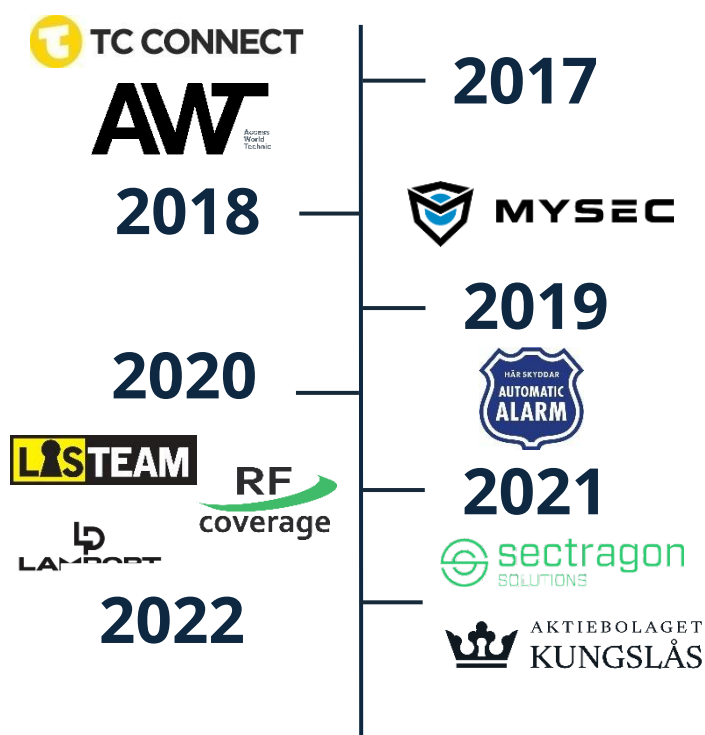
	Helår				
TSEK	2021	2022	2023	2024	2025
Orderstock	140 445	187 244	186 603	175 184	217 367
- varav återkommande intäkter	46 423	50 473	60 076	67 693	76 727
Nettoomsättning	298 040	499 335	586 589	570 208	548 320
EBITDA	29 006	52 193	55 121	25 618	30 200
EBITDA marginal, %	9,7%	10,5%	9,4%	4,5%	5,5%
EBITA	17 541	34 199	33 464	2 063	7 942
EBITA marginal, %	5,9%	6,8%	5,7%	0,4%	1,4%
EBIT	13 006	27 034	25 303	-5 528	-19 517
EBIT marginal, %	4,4%	5,4%	4,3%	-1,0%	-3,6%
Periodens resultat	6 843	17 662	13 162	-9 944	-23 161
Operativt kassaflöde	14 721	7 928	15 018	23 982	17 020
Nettoskuld	-674	49 977	45 792	31 766	22 754
Nettoskuld/Justerad EBITDA	(0,0)	1,4	1,2	2,8	1,4
Genomsnittligt resultat per aktie, SEK	1,03	1,91	1,38	-1,03	-2,39
Genomsnittligt antal aktier, st	6 636 859	9 252 361	9 563 829	9 681 130	9 681 130
Genomsnittligt antal anställda	137	196	221	226	208

Om TCECUR

HISTORIA

TCECUR har över 40 års erfarenhet av säkerhet och kommunikation, med rötter i Ericsson och Telenor Radio. Sedan börsnoteringen 2017 har koncernen genomfört en rad strategiska förvärv och tilläggsförvärv för att bygga en stark säkerhetskoncern.

- 2017 förvärvades TC Connect Sverige och Norge samt Access World Technic (AWT). TC Connect Sverige genomförde inkrämsförvärv av Rakom.
- 2018 förvärvades Mysec.
- 2019 genomförde AWT tilläggsförvärv av Comex Trade GmbH och Mysec genomförde ett tilläggsförvärv av Larmator, som 2021 övergår till Lampport.
- 2020 förvärvades Automatic Alarm, som senare fusionerades med Mysec.
- 2021 förstärktes koncernen genom förvärv av RF Coverage och Låsteam. Under samma år startades det strategiska organiska initiativet Lampport.
- 2022 förvärvades Sectragon och Kungslås. TC Connect Sverige genomförde ytterligare ett tilläggsförvärv av Jocab.
- 2023 startades den strategiska organiska satsningen på Sectragon International som under 2024 fusionerades med AWT.
- 2024 genomfördes inga förvärv utan fokus låg på lönsamhet, styrning och ökad operationell effektivitet.
- Under 2025, i linje med föregående år, har fokus legat på att förenkla koncernstrukturen och reducera kostnadsnivån genom två fusioner samt beslut om avveckling av olönsamma internationella kontor inom AWT. Åtgärderna syftar till att skapa färre och större enheter med lägre kostnader, tydligare styrning och bättre samordning, vilket stärker koncernens långsiktiga lönsamhet och konkurrenskraft.



ÖVERGRIPANDE

TCECUR är en säkerhetskoncern som levererar avancerade helhetslösningar inom fysisk säkerhet och kritisk kommunikation. Koncernen är organiserad i två affärsområden och består av en grupp bolag, som alla har starka marknadspositioner inom sina respektive nischer. Varje bolag leds av erfarna och engagerade ledare med djup expertis inom sitt område.

Koncernbolagen erbjuder ett brett spektrum av produkter och tjänster, från rådgivning och projektering till installation, integration, underhåll och övervakning av avancerade säkerhetssystem och kommunikationslösningar. Genom att leverera skräddarsydda helhetslösningar med ett starkt kundfokus säkerställer bolagen att kundernas höga krav och behov tillgodoses, samtidigt som långsiktiga och stabila kundrelationer byggs. Företagen kombinerar egna produkter och tjänster med agenturer från världsledande tillverkare för att erbjuda de bästa möjliga lösningarna på marknaden.

Lampport, ett av koncernens bolag, har etablerats utifrån ett identifierat behov av ett leverantörsagnostiskt system för larmkommunikation och larmförmedling. Bolaget har tidigare utvecklat en säkerhetsportal med funktioner för övervakning, analys och hantering av säkerhetsrelaterade händelser för såväl slutkunder som installationsbolag.

Under 2024 inleddes även utvecklingen av en egen larmsändare. Under 2025 tecknades flera strategiska avtal och produkten certifierades för inbrottslarm och brand. Satsningen är fortfarande i en tidig kommersiell fas, men utgör ett led i koncernens arbete med att bredda sitt erbjudande inom digitala säkerhetslösningar.

TCECUR har en bred och diversifierad kundbas inom både offentlig och privat sektor, med kunder från en rad olika industrier, från globala aktörer till lokala företag och myndigheter. Denna bredd skapar stabilitet och möjliggör verksamhet inom flera marknadssegment med skiftande behov och säkerhetskrav.

Koncernen skapar mervärde genom att aktivt främja samarbeten och utnyttja synergier mellan bolagen. Samordnade inköp möjliggör kostnadsbesparingar och säkrar konkurrenskraftiga leverantörsavtal, medan resursdelning och kompetensutbyte stärker den operativa kapaciteten och effektiviserar projektgenomföranden. Genom att utveckla gemensamma erbjudanden och dra nytta av varandras styrkor förbättrar bolagen sin marknadsposition och konkurrenskraft. TCECUR arbetar kontinuerligt med att identifiera nya affärsmöjligheter, sprida "best practices" och underlätta samarbeten för att driva hållbar tillväxt. Koncernen erbjuder även stöd inom bolagsstyrning, ekonomi och kapitalförsörjning, vilket ger dotterbolagen rätt förutsättningar att växa både lönsamt och långsiktigt.

AFFÄRSOMRÅDEN

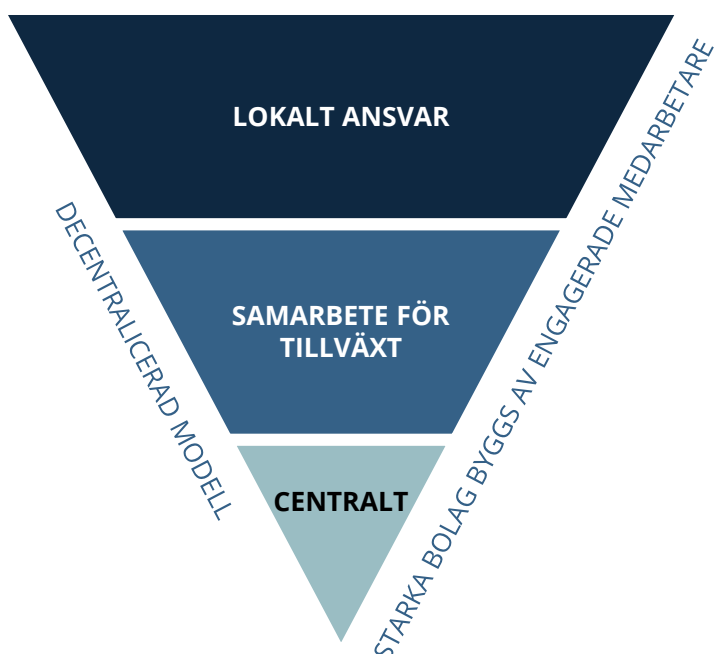
Koncernen är organiserad i två affärsområden.

Säker Kommunikation omfattar systemintegratörer specialiserade på trådlös tal- och datakommunikation med särskilt fokus på samhällskritiska verksamheter. Bolagen designar, installerar och integrerar avancerade kommunikationsnät, inomhustäckning och specialanpassad utrustning för myndigheter och större företag med höga krav på driftsäkerhet. Utöver infrastrukturutveckling utvecklar bolagen egna applikationer för slutanvändare och tillhandahåller mjukvara för övervakning och drift av kommunikationssystem. I Norge driver koncernen även ett eget nätverk, vilket gör det möjligt för kunder att använda en säker kommunikationsbärare utan att behöva investera i egen infrastruktur. Lösningarna används inom samhällskritiska områden såsom blåljusverksamhet, kriminalvård, spårbanden trafik, tunnlar och annan kritisk infrastruktur.

Affärsområdet omfattar TC Connect Sverige, TC Connect Norge och RF Coverage.

Säkerhetssystem omfattar koncernbolag som levererar avancerade säkerhetssystem såsom passerkontroll, inbrottslarm, kameraövervakning, lås och brandskydd för offentlig och privat sektor. Bolagen erbjuder kompletta lösningar från projektering och installation till integration, underhåll och övervakning. Segmentet har en diversifierad kundbas med en betydande exponering mot offentlig sektor. På den svenska marknaden består affärsområdet av Access World Technic (AWT), Mysec, Kungslås (numera del av Mysec), Låsteam, Sectragon och Lamport.

AWT ingår i säkerhetssystem men levererar avancerade säkerhetslösningar till globala nyckelkunder med specifika krav och färdiga specifikationer för internationell implementering. Till skillnad från övriga koncernbolag i affärsområdet arbetar AWT med utvalda, fördefinierade leverantörer och är certifierade för att installera och integrera dessa lösningar över flera marknader. AWT stödjer kunder genom hela processen, från projektering och installation till integration och löpande service, och säkerställer att säkerhetsstandarder upprätthålls i varje land där lösningarna implementeras.



VÅR DECENTRALISERADE MODELL

Koncernens helägda dotterbolag bedriver verksamheten med lokalt affärsansvar och egna ledningar för den dagliga verksamheten. TCECURs decentraliserade modell förenar ett starkt kundfokus och lokal marknadskännedom med koncernövergripande styrning, vilket skapar förutsättningar för ett nära kundarbete, ett flexibelt agerande i affären samt synergier och skalfördelar inom gruppen.

Under året har koncernen påbörjat en förändringsresa med syfte att dotterbolagen i ökad utsträckning ska fokusera på försäljning och leverans, medan moderbolaget i högre grad ska utgöra en stödjande och samordnande funktion. Ett exempel på detta är att ekonomifunktionen har centraliserats under året för att stärka den finansiella styrningen, förbättra uppföljningen och bidra till ett effektivare resursutnyttjande.

Genom ett långsiktigt och aktivt ägande, tillsammans med affärsstöd, kapitalförsörjning och koncerngemensamma funktioner, skapas förutsättningar för dotterbolagens fortsatta utveckling. Koncernen stödjer även bolagen genom kunskapsutbyte, best practice, affärsutveckling och strategiska vägval, med målsättningen att skapa hållbar och långsiktigt lönsam tillväxt.

Den ökande efterfrågan på högre säkerhet inom samhället, både för myndigheter, företag och individer, bidrar till en stark marknadstillväxt. Marknaden drivs både av nyinstallationer och av uppgraderingar där äldre system ersätts med modern teknik. Nya teknologier ger kunderna ökad kontroll över sin säkerhet och kommunikation till en rimlig kostnad. Mobila lösningar, molnbaserade system, integrerade säkerhetslösningar, kontrollrum, kameraövervakning och larmportaler är exempel på innovativa tekniska lösningar som TCECURs bolag erbjuder marknaden.

LOKALT AFFÄRSMANNASKAP

Varje dotterbolag har fullt ägarskap över sin affär och ansvarar för dess utveckling. Beslut ska fattas så nära verksamheten och kunden som möjligt för att säkerställa snabbhet, relevans och kundanpassade lösningar.

SAMARBETE FÖR TILLVÄXT

Koncernen främjar samverkan, erfarenhetsutbyte och kostnadseffektivitet genom best practice-implementation, delning av resurser och strategisk kompetensutveckling.

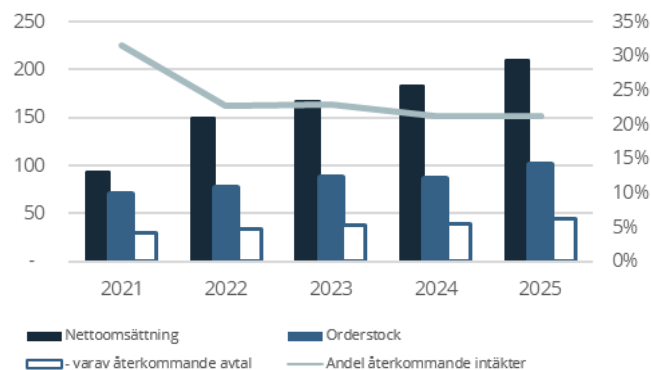
CENTRALT

Koncernledningen stöttar dotterbolagen i strategi, affärsutveckling, långsiktig planering och en centraliserad ekonomifunktion. Dessutom erbjuder koncernen stöd inom kapitalförsörjning, förvärv, kommunikation/IR och HR-frågor.

SÄKER KOMMUNIKATION

Segmentet Säker Kommunikation redovisade en nettoomsättning om 210,0 MSEK (182,9) för helåret 2025. Utvecklingen under året har varit stabil, med fortsatt god efterfrågan inom samhällskritisk infrastruktur och en successivt stärkt marknadsposition. Orderstocken uppgick vid årets slut till 101,1 MSEK (86,2), varav återkommande intäkter uppgick till 44,5 MSEK (38,8). Segmentet har under året bedrivit ett strukturerat arbete med tillväxtinitiativ och strategisk positionering inför det pågående tekniskiftet inom kritiska kommunikationslösningar i Sverige och Norge. Genom långvariga kundrelationer, hög teknisk kompetens och ett breddat erbjudande inom nätverksbaserade och framtidssäkra lösningar är segmentet väl positionerat för fortsatt lönsam tillväxt.

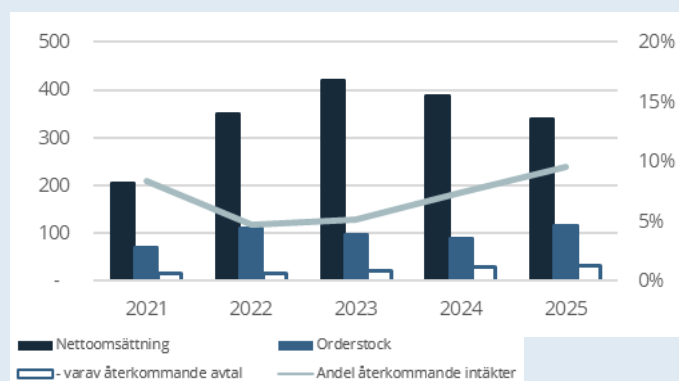
Säker kommunikation



SÄKERHETSSYSTEM

Segmentet Säkerhetssystem redovisade en nettoomsättning om 338,3 MSEK (387,3) för helåret 2025. Den lägre omsättningen jämfört med föregående år är främst hänförlig till pågående struktur- och integrationsåtgärder inom delar av segmentet, framför allt kopplat till AWT och Sectragon. Samtidigt har orderstocken stärkts tydligt och uppgick vid årets slut till 116,3 MSEK (89,0), varav återkommande intäkter uppgick till 32,2 MSEK (28,9). Under året har betydande åtgärder genomförts för att skapa större och mer motståndskraftiga enheter, förbättra projektstyrningen, skärpa anbudsprocesserna och optimera resursallokeringen. Efterfrågan inom segmentet är fortsatt stabil, särskilt inom offentlig sektor, skolor, kommuner och fastighetsrelaterade verksamheter. Fokus framåt ligger på att omsätta den stärkta orderstocken och den ökande andelen service- och återkommande affärer till uthållig lönsamhet.

Säkerhetssystem



NETTOOMSÄTTNING					
TSEK	2021	2022	2023	2024	2025
Säker kommunikation	92 931	149 796	166 764	182 900	209 992
Säkerhetssystem	205 109	349 539	419 825	387 308	338 328
Totalt	298 040	499 335	586 589	570 208	548 320
- organisk tillväxt	16,9%	20,4%	10,5%	-2,8%	-3,8%
- förvärvad tillväxt	41,2%	47,2%	7,0%	0,0%	0,0%

	ORDERSTOCK		- VARAV ÅTERKOMMANDE INTÄKTER	
TSEK	2024	2025	2024	2025
Säker kommunikation	86 200	101 089	38 837	44 516
Säkerhetssystem	88 984	116 278	28 856	32 211
Totalt	175 184	217 367	67 693	76 727

Trender och drivkrafter

ETT FÖRÄNDRAT SÄKERHETSLANDSKAP DRIVER INVESTERINGAR

Efterfrågan på säkerhetslösningar fortsätter att öka i takt med ett mer komplext säkerhetsläge, digitalisering och ökade krav på skydd av samhällskritisk infrastruktur. Säkerhetsmarknaden omfattar ett brett spektrum av lösningar som syftar till att skydda människor, egendom och information, där fysiska säkerhetssystem, säker kommunikation och integrerade säkerhetsplattformar utgör centrala delar.

Den globala marknaden för säkerhetslösningar bedöms uppgå till flera hundra miljarder USD och väntas fortsätta växa med cirka 7–9 % per år under de kommande åren [1]. Tillväxten drivs av ökade säkerhetsinvesteringar från både offentlig sektor och företag, samt av teknologiska förändringar inom digitala och uppkopplade säkerhetssystem.

Den nordiska marknaden kännetecknas av en hög teknisk mognad och en stor andel samhällskritiska verksamheter. Investeringar i säkerhet sker i allt större utsträckning inom offentlig sektor, kritisk infrastruktur, transport, energi och fastigheter, vilket skapar en stabil och långsiktigt växande efterfrågan på avancerade säkerhetslösningar.

MARKNADSDRIVANDE FAKTORER

Flera faktorer bidrar till den starka tillväxten inom säkerhetssektorn:

1. Geopolitisk utveckling och ökat fokus på samhällssäkerhet

Det säkerhetspolitiska läget i Europa har förändrats markant under de senaste åren. Rysslands invasion av Ukraina, ökade cyberhot och en mer osäker global säkerhetsmiljö har lett till ett ökat fokus på skydd av samhällsviktig verksamhet. Sveriges medlemskap i NATO innebär samtidigt ökade investeringar i totalförsvaret, säkerhetsinfrastruktur och robust kommunikation [2].

2. Modernisering av kritiska kommunikationssystem

I flera europeiska länder pågår modernisering av kommunikationssystem för samhällsviktiga funktioner. Utvecklingen av nästa generations kommunikationslösningar och regionala nät för säker kommunikation skapar nya möjligheter inom området för robust och driftsäker kommunikation [3].

3. Digitalisering och teknologisk utveckling

Säkerhetslösningar blir i allt högre grad digitala och integrerade. Utvecklingen inom AI baserad videoanalys, uppkopplade sensorer och molnbaserade plattformar gör det möjligt att skapa mer avancerade och skalbara säkerhetssystem. Samtidigt ökar efterfrågan på leverantörsberoende lösningar som kan integreras med befintlig infrastruktur och anpassas till framtida tekniska förändringar.

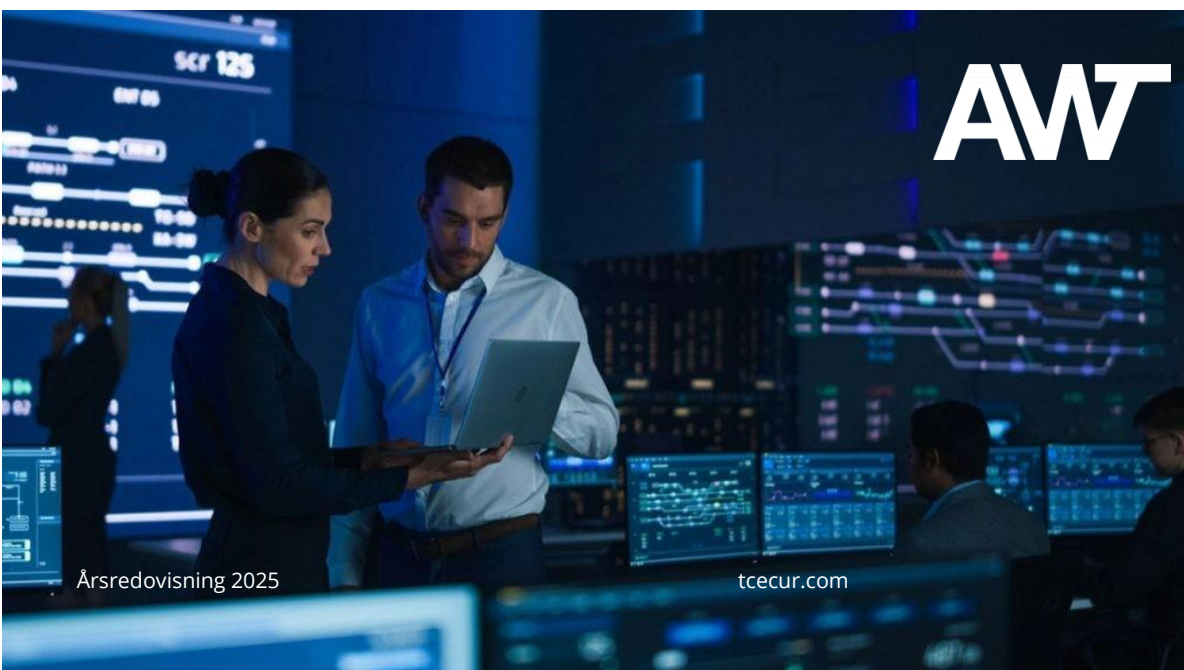
4. Nya regulatoriska krav

EU:s nya regelverk, däribland NIS2 och CER, ställer högre krav på säkerhet, riskhantering och rapportering inom samhällskritiska verksamheter. Detta driver investeringar i tekniska säkerhetslösningar och system som stödjer efterlevnad av de nya regelverken [4].

5. Ökad betydelse av service och livscykelhantering

I takt med att säkerhetssystem blir mer avancerade ökar efterfrågan på service, drift och teknisk support. För många kunder blir långsiktiga partnerskap, serviceavtal och systemförvaltning en allt viktigare del av säkerhetslösningen, vilket bidrar till en växande andel återkommande intäkter i branschen.

TCECUR verkar inom områden där efterfrågan drivs av långsiktiga strukturella faktorer såsom ökad samhällssäkerhet, teknologisk utveckling och regulatoriska krav. Genom specialiserade bolag och teknisk kompetens är koncernen väl positionerad för att möta marknadens ökande behov av robusta och integrerade säkerhetslösningar.



Koncernstrategi

ÖVERGRIPANDE STRATEGI

TCECURs strategi syftar till att skapa långsiktigt värde genom lönsam tillväxt, en skalbar koncernstruktur och en disciplinerad kapitalallokering. Strategin bygger på en kombination av organisk utveckling, operationell effektivitet och selektiva förvärv. Genom att kombinera teknisk kompetens, starka kundrelationer och ett tydligt fokus på lönsamhet skapar koncernen en stabil grund för fortsatt utveckling.

Koncernens utveckling drivs genom tre kompletterande strategiska områden:

Lönsam organisk utveckling

Tillväxt skapas genom att utveckla ledande marknadspositioner inom specialiserade nischer inom säkerhet och säker kommunikation. Genom hög leveranskvalitet, teknisk kompetens och långsiktiga kundrelationer stärker koncernen sin position hos både offentliga och privata kunder. En ökande andel service, support och relaterade tjänster bidrar samtidigt till stabila och återkommande intäkter. Detta skapar en mer förutsägbart affärsmodell och stärker koncernens långsiktiga lönsamhet.

Struktur och effektivitet

Koncernen arbetar kontinuerligt med att förenkla strukturen, stärka styrningen och förbättra kostnadseffektiviteten. Genom integration av verksamheter, gemensamma arbetssätt och ökat samarbete mellan bolagen skapas en mer skalbar organisation med lägre kostnadsnivå och bättre resursutnyttjande. En tydligare struktur skapar också bättre förutsättningar att utveckla verksamheterna och möta kundernas behov på ett effektivt sätt.

Selektiv förvärvsstrategi

Förvärv är en viktig del av TCECURs långsiktiga tillväxtstrategi. Fokus ligger på lönsamma säkerhetsbolag med starka marknadspositioner, etablerade kundrelationer och kompetent ledning. Förvärv genomförs disciplinerat och ska stärka koncernens erbjudande, skapa synergier och bidra till hållbar lönsam tillväxt. Genom att integrera nya bolag i koncernens struktur kan erfarenheter och kompetens delas mellan verksamheterna, vilket stärker hela koncernens utveckling.

ORGANISK STRATEGI

TCECUR fokuserar på att utveckla långsiktiga kundrelationer genom att leverera avancerade och integrerade säkerhetslösningar med hög teknisk kvalitet. Genom att förstå kundernas behov och verksamhetskritiska krav kan koncernen leverera lösningar som kombinerar säkerhet, driftsäkerhet och flexibilitet.

En central del av den organiska utvecklingen är att öka andelen återkommande intäkter genom serviceavtal, systemförvaltning och teknisk support. Detta skapar stabilitet i intäktsbasen samtidigt som kunderna erbjuds långsiktig funktion och tillgänglighet i sina säkerhetssystem. Den ökande efterfrågan på service och relaterade tjänster stärker samtidigt möjligheterna att bygga långsiktiga partnerskap med kunderna.

Koncernen arbetar även aktivt med att utveckla samarbetet mellan bolagen genom kunskapsutbyte, gemensamma arbetssätt och implementering av beprövade metoder. Detta bidrar till ökad effektivitet, förbättrad projektstyrning och en starkare leveransförmåga i hela organisationen.

TCECURs medarbetare är en avgörande tillgång för koncernens utveckling. Genom att erbjuda en attraktiv arbetsmiljö, möjligheter till kompetensutveckling och ett starkt lokalt ledarskap skapas förutsättningar för engagemang, entreprenörskap och långsiktig utveckling.

FÖRVÄRVSSTRATEGI

TCECURs förvärvsstrategi fokuserar på att identifiera välskötta bolag inom fysisk säkerhet och säker kommunikation med etablerade marknadspositioner och stabil lönsamhet. Genom förvärv kan koncernen bredda sitt erbjudande, stärka sin marknadsnärvaro och skapa ytterligare möjligheter till samarbete mellan bolagen.

Förvärv genomförs med ett långsiktigt perspektiv där bolagens styrkor och entreprenörskap bevaras. Genom koncernens struktur, finansiella styrka och industriella kompetens skapas möjligheter att vidareutveckla verksamheterna och stärka deras marknadsposition.

En viktig del av strategin är att arbeta nära bolagens ledningar och skapa incitament för fortsatt utveckling. I samband med förvärv erbjuds därför ofta ägare att bli aktieägare i TCECUR, vilket stärker det långsiktiga engagemanget och den gemensamma ambitionen att utveckla koncernen.

Varför investera i TCECUR?

Stabil kundbas
med långa
relationer och
växande andel
återkommande
intäkter.

Strategisk tillväxt
genom
lönsamma
förvärv och
skalbara
affärsmodeller.

Stark underliggande
efterfrågan på
säkerhetslösningar
och teknologidrivna
säkerhet.

Ledande aktör med
beprövade
affärsmodeller,
attraktiv
marknadsposition
och hög teknikhöjd.

Kostnadsfokus och
operativa
förbättringar samt
effektiviseringar
under 2024/2025
förväntas förbättra
lönsamheten.

Aktien och ägarförhållanden

Bolagets aktie är noterad på Nordic Growth Market (NGM) börsens handelsplats Nordic SME med symbol TCC A och ISIN-kod SE0014965604.

HANDEL

Under året omsattes 880 953 stycken aktier och det sammanlagda värdet som handlades under 2025 uppgick till 20,7 MSEK. Vid årets slut uppgick börsvärde till 185,9 MSEK och årets kurs stängde på 19,20 kronor per aktie. Under året var högsta betalkurs 27,00 kronor (23-24 juni) och lägsta betalkurs var 17,70 kronor (19 december).

AKTIEKAPITAL

Per den 31 december uppgick aktiekapitalet till 2 420 282,50 kronor (2 420 282,50). Antalet aktier uppgick till 9 681 130 (9 681 130), varav inga innehas i eget förvar. Aktierna har ett kvotvärde på 0,25 kr per aktie. Varje A-aktie motsvaras av en röst och varje B-aktie motsvarar 0,1 röst. Per balansdagen är alla registrerade aktier, A-aktier. Vidare har aktierna lika rätt till bolagets vinst och tillgångar.

TECKNINGSOPTIONER

Per balansdagen fanns 658 000 utestående teckningsoptioner i bolaget. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie. Vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner

ökar antalet aktier i bolaget med 658 000 aktier, från 9 681 130 till 10 339 130 aktier. Detta motsvarar en ökning av antalet aktier med cirka 6,8 procent och en utspädning för befintliga aktieägare om cirka 6,4 procent efter fullt utnyttjande.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

De största aktieägarna per den 2025-12-31.

Ägare	Aktier	Andel	Röster
Arbona AB (publ)	2 400 000	24,8%	24,8%
Göran Bronner (via bolag)	1 230 000	12,7%	12,7%
Never Eat Alone Public Value	1 000 000	10,3%	10,3%
Johan Strömberg (privat och via bolag)	809 394	8,4%	8,4%
Ulf Jönsson	565 000	5,8%	5,8%
Avanza Pension	448 802	4,6%	4,6%
Per Lindstrand	332 000	3,4%	3,4%
Ole Oftedal (via bolag)	238 363	2,5%	2,5%
Anton Juric (via bolag)	201 017	2,1%	2,1%
Nordnet Pension	174 358	1,8%	1,8%
Största aktieägarna	7 398 934	76,4%	76,4%
Övriga	2 282 196	23,6%	23,6%
Summa	9 681 130	100,0%	100,0%

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar historiska förändringar i Bolagets aktiekapital sedan Bolagets bildande den 10 januari 2017.

År	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital, SEK	Kvotvärde, SEK
2017	Nybildning		50 000	50 000,00	50 000,00	1,00
2017	Split	150 000	200 000	0	50 000,00	0,25
2017	Nyemission	2 050 000	2 250 000	512 500,00	562 500,00	0,25
2017	Nyemission	1 150 000	3 400 000	287 500,00	850 000,00	0,25
2018	Nyemission	385 208	3 785 208	96 302,00	946 302,00	0,25
2018	Nyemission	76 087	3 861 295	19 021,75	965 323,75	0,25
2019	Nyemission	829 545	4 690 840	207 386,25	1 172 710,00	0,25
2020	Nyemission	1 407 252	6 098 092	351 813,00	1 524 523,00	0,25
2020	Övertilldelning	55 556	6 153 648	13 889,00	1 538 412,00	0,25
2021	Nyemission	208 246	6 361 894	52 061,50	1 590 473,50	0,25
2021	Nyemission	227 688	6 589 582	56 922,00	1 647 395,50	0,25
2021	Nyemission	345 081	6 934 663	86 270,25	1 733 665,75	0,25
2021	Nyemission	1 733 665	8 668 328	433 416,25	2 167 082,00	0,25
2021	Nyemission	226 240	8 894 568	56 560,00	2 223 642,00	0,25
2022	Nyemission	35 120	8 929 688	8 780,00	2 232 422,00	0,25
2022	Nyemission	510 712	9 440 400	127 678,00	2 360 100,00	0,25
2023	Nyemission	93 804	9 534 204	23 451,00	2 383 551,00	0,25
2023	Nyemission	146 926	9 681 130	36 731,50	2 420 282,50	0,25

Bolagsstyrning

TCECUR Sweden AB (publ) är sedan 5 februari 2020 noterat på Nordic Growth Market (NGM) börsens handelsplats Nordic SME. Styrningen och kontrollen utövas av aktieägarna på bolagsstämma och annars av styrelsen, den verkställande direktören och övriga personer i ledningen. Styrningen och kontrollen utgår från aktiebolagslagen, bolagsordningen, samt interna regler och föreskrifter.

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Bolaget följer idag tillämpliga regler i aktiebolagslagen (2005:551) samt de regler och rekommendationer som följer av regelverk samt god sed på aktiemarknaden. Eftersom NGM Nordic SME är en alternativ marknadsplats och inte en reglerad marknad omfattas Bolaget inte formellt av svensk kod för Bolagsstyrning.

BOLAGSSTÄMMA

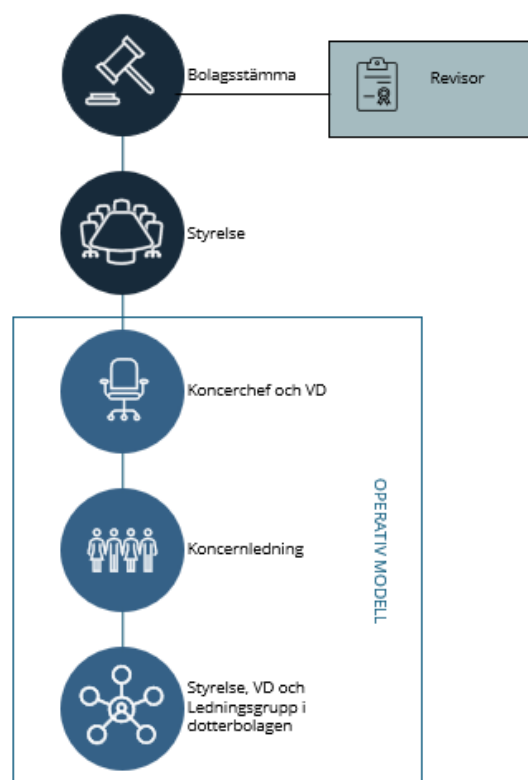
Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna. Årsstämman måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan kallelse även ske till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri.

RÄTT ATT DELTA I BOLAGSSTÄMMA

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelse till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud och får åtföljas av högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

STYRELSEN

Styrelsen är det högst beslutsfattande organet efter bolagsstämman och har det övergripande ansvaret för att förvalta bolagets angelägenheter och säkerställa en ändamålsenlig organisation i enlighet med ägarnas intressen. Styrelsearbetet leds av styrelsens



ordförande. Styrelseledamöter utses vanligen av årsstämman för den period som avslutas vid nästkommande årsstämma. Efter årsstämman hålls ett konstituerande styrelsemöte, och utöver detta sammanträder styrelsen minst sex gånger per år. Vid det konstituerande mötet fastställs bland annat bolagets firmatecknare, styrelsens arbetsordning, instruktionen för verkställande direktören samt rapporteringsinstruktionen. Under styrelsemöten behandlas bolagets finansiella situation, förvärvsfrågor, verksamhetsutvärderingar och andra relevanta frågor inom koncernen.

Styrelsen är beslutsför när mer än hälften av ledamöterna är närvarande. Enligt Bolagets bolagsordning ska de styrelseledamöter som väljs av årsstämman till antalet vara lägst tre och högst åtta. Under 2025 genomfördes 9 styrelsemöten, varav 8 med styrelsen som valdes in 2025, och ledamöternas närvaro vid dessa möten redovisas i tabellen nedan.

Styrelsearvode utgår, i enlighet med årsstämmans beslut, med 400 000 kronor till styrelsens ordförande samt med 150 000 kronor vardera till de övriga stämmevalda ledamöterna.

EXTERNA REVISORER

Årsstämman utser den externa revisorn och har i uppdrag att granska Bolagets årsredovisning och koncernredovisning samt att granska styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Bolagets revisor är revisionsfirman Finnhammars Revisionsbyrå AB, med auktoriserade revisorn Jonas Forsberg som

Styrelse	Roll	Invald år	Oberoende	Arvode	Styrelsemöten	Närvaro
Jonas Arvidsson	Ordförande	2022	Ja	400 000	9	9
Göran Bronner	Ledamot	2025	Nej	150 000	8	8
Staffan Pahlsson	Ledamot	2025	Ja	150 000	8	8
Åsa Vajlok	Ledamot	2025	Ja	150 000	8	8
Martin Zetterström	Ledamot	2019	Nej	150 000	9	9
Summa				1 000 000		

huvudansvarig. Finnhammars Revisionsbyrå AB är av årsstämman valda som TCECUR Sweden AB (publ) revisor fram till nästa årsstämma.

Arvode till revisionsbolaget ska erläggas enligt godkänd räkning inom överenskommen kostnadsram.

VALBEREDNING, ERSÄTTNINGS- OCH REVISIONSUTSKOTT

En formell valberedning finns inte tillsatt. I stället sker valberedningsarbetet informellt mellan de större aktieägarna som tar fram förslag på styrelseledamöter och föreslår eventuella förändringar.

Bolaget har inte tillsatt någon separat ersättnings- eller revisionsutskott, dessa frågor hanteras av styrelsen i sin helhet.

Styrelsen har bedömt att detta förfarande är det mest ändamålsenliga med hänsyn till verksamhetens karaktär och styrelsens samlade kompetens. Genom detta arbetssätt säkerställs att bolaget har den strategiska och operativa kompetens som krävs, samtidigt som aktieägarnas intressen tillgodoses på bästa sätt.

OPERATIV MODELL

TCECUR tillämpar en operativ modell baserad på decentraliserad styrning, där det dagliga beslutsfattandet sker inom respektive dotterbolag med stöttning från koncernledningen.

Koncernen värdesätter att vara en flexibel och effektiv organisation som möjliggör snabba beslut, medan den decentraliserade

styrmodellen främjar affärsmannaskap, tydlig ansvarsfördelning och fortsatt tillväxt med begränsade centrala resurser.

Det decentraliserade ledarskapet innebär stort ansvar och förtroende för enheternas ledningar, både avseende resultat och som kulturbärare av koncernens värderingar. Måluppfyllelse säkerställs genom tydlig och kontinuerlig uppföljning av dotterbolagens finansiella och strategiska utveckling.

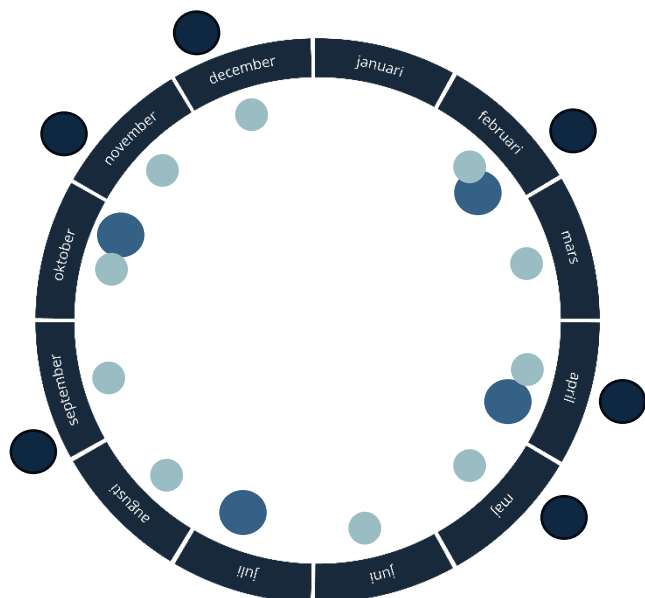
KONCERNCHEF OCH KONCERNLEDNING

TCECURs koncernchef och VD ansvarar för beslutsfattandet inom koncernen för de områden som har delegerats från styrelsen. För att säkerställa ett heltäckande koncernperspektiv i dessa frågor har koncernchefen utsett koncernledningen som ett rådgivande forum. Fokus för koncernledningen är att stödja och bidra till hur koncernens mål, strategier, struktur och organisation ska uppnås. Koncernledningen sammanträder kontinuerligt, och dess medlemmar ansvarar för att genomföra koncernchefens beslut. Medlemmarna av koncernledningen presenteras närmare på sida 21.

STYRELSE, VD OCH LEDNINGSGRUPP I DOTTERBOLAGEN

I koncernens dotterbolag är TCECURs koncernchef och VD utsedd till styrelseordförande, och TCECURs CFO som styrelseledamot. Respektive VD och ledningsgrupp i dotterbolagen ansvarar för att utforma bolagets strategi, långsiktig affärsplan och budget samt att driva bolagets utveckling framåt med support från koncernledningen.

TCECURS ÅRSHJUL



STYRELSEMÖTEN

TCECUR genomför sex ordinarie styrelsemöten per år, samt extra möten vid behov.

KVARTALSRAPPORTERING

Styrelsen presenterar finansiella kvartalsrapporter till aktiemarknaden för att redogöra för bolagets utveckling.

MÅNADSRAPPORTERING

Styrelsen får varje månad en rapport från koncernledningen om bolagets finansiella situation. Liknande rapportering sker även löpande från varje dotterbolag till dess egen styrelse och till koncernledningen.

KONTROLLMILJÖ

Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning vid det konstituerande styrelsemötet, vilken utgör grunden för styrelsens arbete och en effektiv hantering av verksamhetens risker. Som en del av denna process uppdateras och beslutas årligen om arbetsordningen, VD-instruktionen och attestordningen.

Det operativa ansvaret för att upprätthålla en fungerande kontrollmiljö ligger främst hos koncernchefen, som regelbundet rapporterar till styrelsen.

För att säkerställa en god intern kontroll har koncernen etablerat ett antal policies och styrdokument. Den finansiella rapporteringen upprätthåller hög kvalitet genom tydliga redovisningsrutiner, policies och en fastställd attestinstruktion.

Styrelsen har ett övergripande ansvar för att löpande följa upp efterlevnaden av koncernens policies och styrdokument samt för att kontinuerligt utvärdera bolagets ekonomiska situation och resultat.

TCECUR tillämpar en decentraliserad organisationsmodell där varje dotterbolag har stor självständighet, men där centrala beslut fattas i samråd med koncernchefen och koncernledningen. Varje dotterbolag följer koncernens attestordning som tydligt reglerar befogenheter på olika nivåer inom bolaget.

VISSELBLÅSARFUNKTION

Koncernen tillhandahåller en visseblåsarfunktion som gör det möjligt för alla anställda att anonymt rapportera misstänkta oegentligheter. Anmälningar kan skickas via en digital länk eller QR-kod och är tillgängliga på både svenska och engelska.

Det är avgörande att medarbetarna känner sig trygga med att deras rapporter hanteras korrekt. Koncernen ansvarar för visseblåsarfunktionen och hanteringen av inkomna anmälningar, vilka endast rapporteras till koncernens styrelseordförande. Varje dotterbolag har ansvar för att informera sina anställda om koncernens etiska riktlinjer och visseblåsarpolicy.

Vid en anmälan gör TCECURs styrelseordförande en initial bedömning och vid behov inleds en åtgärdsplan. Hittills har inga ärenden rapporterats via visseblåsarfunktionen under koncernens historia.



Risker och riskhantering

Koncernens riskhanteringsprocess är utformad för att stödja verksamheten i att identifiera, hantera och minska kritiska risker som kan påverka koncernens förmåga att nå finansiella och strategiska mål.

Finansiella risker

De finansiella riskerna omfattar främst kreditrisk, likviditetsrisk, refinansieringsrisk, åtaganden i kreditavtal, ränterisk samt valutarisken. För mer information om dessa risker, se Not 3 på sidan 36.

Operationella risker

All affärsverksamhet inom koncernen är förenad med risker som kan leda till ekonomiska förluster, särskilt om bristande åtgärder, oegentligheter eller andra interna och externa faktorer påverkar verksamheten negativt. För TCECUR är en välfungerande och robust operativ modell en grundförutsättning för att säkerställa stabilitet och långsiktig framgång. Bristar i den operativa styrningen kan få allvarliga konsekvenser för koncernens verksamhet, kundernas förtroende och den finansiella ställningen.

Säkerhetsrelaterade incidenter, såsom obehörig åtkomst till känslig information, driftstörningar i kritiska system eller tekniska fel i levererade säkerhetslösningar, utgör särskilda riskområden. Därtill kan förlust av strategiskt viktiga kunder eller ramavtal, samt förlust av nyckelpersoner, påverka koncernens konkurrenskraft negativt. Bristande efterlevnad av den operativa modellen kan sammantaget medföra betydande ekonomiska konsekvenser. Koncernen hanterar dessa risker genom starkt fokus på den operationella modellen, tydliga ansvarsområden och en kultur där riskmedvetenhet är en integrerad del av affärsverksamheten.

Risker relaterade till förvärv

En viktig del av TCECURs tillväxtstrategi är att expandera genom förvärv av bolag som stärker eller kompletterar koncernens befintliga verksamheter. Det finns dock en risk att TCECUR inte identifierar lämpliga förvärvsobjekt eller att förvärv inte kan genomföras på fördelaktiga villkor.

Företagsförvärv medför alltid osäkerheter kopplade till det förvärvade bolaget. Det finns en risk att verksamheten inte lever upp till förväntningarna, att planerade synergieffekter och effektiviseringar uteblir eller inte realiserar i den omfattning som förutsatts. Dessutom kan oväntade kostnader uppstå efter förvärvet, såsom kundförluster, nya regulatoriska krav eller andra oförutsedda utgifter, vilket kan påverka lönsamheten och kräva ytterligare kapitaltillskott.

För TCECUR är det avgörande att noggrant analysera och hantera tekniska och operativa risker i samband med förvärv, exempelvis integration med befintliga säkerhetssystem, efterlevnad av regelverk samt bevarande av kundernas långsiktiga förtroende. Bristande hantering av dessa risker kan ha en negativ påverkan på koncernens verksamhet, finansiella resultat och framtida utveckling.

Koncernen hanterar dessa risker genom att tillämpa en strukturerad due diligence process inför varje förvärv, där finansiella, legala, operativa och strategiska faktorer noggrant utvärderas. Efter genomfört förvärv integreras det förvärvade bolaget i TCECURs

operativa modell, vilket möjliggör en kontinuerlig uppföljning och styrning i enlighet med koncernens processer, riktlinjer och krav på lönsamhet, regelefterlevnad och riskhantering.

Makroekonomiska risker

TCECURs verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer såsom konjunkturutveckling, räntenivåer, inflation, valutakurser och geopolitisk stabilitet. En försämrad konjunktur kan leda till minskade investeringar i säkerhetslösningar från koncernens kunder, vilket kan påverka omsättning och lönsamhet.

Ränteförändringar kan ha en direkt påverkan på TCECURs finansieringskostnader, särskilt vid en högre skuldsättning i samband med förvärv eller expansion. Ökad inflation kan medföra stigande kostnader för material, leverantörer och personal, vilket kan pressa marginalerna om inte kostnadsökningar kan överföras till kunderna.

Geopolitiska händelser, såsom handelshinder, sanktioner eller globala kriser, kan skapa osäkerhet på marknaden och påverka leveranskedjor, materialtillgång och kunders investeringsvilja. En ökad hotbild eller förändrade säkerhetskrav kan dock också innebära en ökad efterfrågan på koncernens produkter och tjänster.

Valutakurser utgör en risk eftersom TCECUR har verksamhet och leverantörer i flera länder. Förändringar i växelkurser kan påverka inköpskostnader och prisnivåer, vilket kan få konsekvenser för lönsamheten.

TCECUR hanterar dessa risker genom att löpande analysera den makroekonomiska utvecklingen, justera verksamheten vid behov, säkerställa robusta leveranskedjor samt optimera prissättning och kostnadsstruktur för att upprätthålla konkurrenskraft och långsiktig lönsamhet.

Politiska risker

TCECURs verksamhet påverkas av politiska beslut och regelverk på de marknader där koncernen är verksam. Förändringar i lagstiftning, säkerhetskrav, offentlig upphandling, handelsavtal och skatteregler kan ha en direkt inverkan på affärsmöjligheter och kostnadsbild.

Säkerhetsbranschen är särskilt känslig för politiska förändringar, då nya regelverk kan innebära ökade krav på certifieringar, efterlevnad och rapportering, vilket kan påverka både kostnader och konkurrenssituationen. Striktare krav kan skapa nya affärsmöjligheter för TCECUR men kan också innebära ökade administrativa bördor och längre beslutsprocesser hos kunder.

TCECUR hanterar politiska risker genom att aktivt följa utvecklingen inom lagstiftning och regelverk, anpassa sig till nya krav och arbeta nära kunder och intressenter för att säkerställa efterlevnad och affärsmässig stabilitet. Genom att diversifiera sin verksamhet över flera marknader minskar koncernen sin exponering mot politiska förändringar i enskilda länder eller regioner.

Immateriella tillgångar

TCECUR innehar ett antal immateriella tillgångar, inklusive varumärken, kundkontakter, tekniska lösningar och domännamn. Även om koncernen inte är direkt beroende av enskilda immateriella rättigheter, utgör dessa tillgångar en strategiskt viktig del av koncernens affärsmodell, konkurrenskraft och långsiktiga värdeskapande.

Det föreligger dock en risk att externa aktörer, exempelvis konkurrenter, ifrågasätter giltigheten i koncernens immaterialrättsliga skydd eller försöker kringgå det genom alternativa lösningar eller intrång. Sådana händelser kan medföra kostsamma och tidskrävande tvister, krav på anpassningar av produkter och tjänster eller påverka koncernens marknadsposition negativt.

Hållbarhetsrisker

Koncernens hållbarhetsrisker beskrivs på sidan 25.



Styrelsen

STYRELSE

Enligt gällande bolagsordning skall styrelsen bestå av lägst 3 och högst 8 ledamöter. Styrelsen består för närvarande av 5 stämموvalda ledamöter, valda av årsstämman den 14 april 2025 intill slutet av nästa årsstämma.



Göran Bronner

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2025.

Utbildning Ekonomexamen från Stockholms Universitet.

Erfarenhet Göran har varit verksam inom svensk finansmarknad under 30 år med anställningar hos SEB, Tanglin AB samt Swedbank. Tjänstgjort i Stockholm, London samt Singapore. Sedan 2021 huvudägare samt koncernchef (2023) i Velit Activities AB.

Övriga uppdrag VD i Velit Activities AB. Styrelseordförande i Lovima AB och OLBR Intressenter AB. Styrelseledamot i Orsa Grönklitt Friluftsanläggning AB och Tännadalens Fjällanläggning AB.

Aktier i TCECUR Äger via bolag 1 230 000 aktier.

Optioner i TCECUR Äger inga optioner.

Oberoende till större ägare Nej



Staffan Pålsson

Född 1952. Styrelseledamot sedan 2025.

Utbildning Gymnasieingenjör elkraft, Tycho Braheskolan.

Erfarenhet Staffan har arbetat i olika roller i ca 35 år i Bravida där han sista två åren var koncernchef. Därefter två år som vice koncernchef i One Nordic.

Övriga uppdrag Styrelseordförande i Laholms Sparbank, S Pålsson Fastigheter AB, Kövlinge Vind Aktiebolag och Båstads Fritidshamn Ekonomisk förening. Styrelseledamot i MOS Advisors AB och flertal fastighetsbolag.

Aktier i TCECUR 1 000 aktier.

Optioner i TCECUR Äger inga optioner.

Oberoende till större ägare Ja



Jonas Arvidsson

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2022.

Utbildning Civilingenjörsexamen samt en doktorsexamen i maskinelement från LTH.

Erfarenhet Jonas har bred erfarenhet som VD och är idag CEO/Koncernchef på One-Nordic. Han har genom åren haft olika styrelseuppdrag för bland annat Lantmännen, IFK Kristianstad, BTJ System, Sydsvenska handelskammaren och Malmö högskola.

Övriga uppdrag VD och styrelsesuppleant i ONE Nordic AB.

Styrelseordförande i Hagström i Nås AB, Tectel i Vindeln Aktiebolag Aktiebolag, Lapplands Elnät i Jokkmokk AB och fyra ONE Nordic bolag.

Styrelseledamot i Söderberg & Haak Maskin Aktiebolag, Energibranschens Förhandlings- och Arbetsgivar-service i Stockholm AB och suppleant i Crafator A.

Aktier i TCECUR Äger inga aktier.

Optioner i TCECUR 10 000 optioner.

Oberoende till större ägare Ja



Åsa Vajlok

Född 1969. Styrelseledamot sedan 2025.

Utbildning Civilekonom från Växjö Universitet.

Erfarenhet Åsa har bakgrund som managementkonsult på Ernst & Young och Capgemini Consulting, egen företagare med verksamhet inom projekt och förändringsledning.

Övriga uppdrag Styrelseordförande i Collaboration Art AB samt styrelseledamot i DevPort AB och Collaboration Art AB.

Aktier i TCECUR Äger inga aktier.

Optioner i TCECUR Äger inga optioner.

Oberoende till större ägare Ja



Martin Zetterström

Född 1968. Styrelseledamot sedan 2019.

Utbildning Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm samt civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Erfarenhet Martin har bakgrund från bland annat McKinsey & Co, Nordstjärnan, Bergman & Beving Tools och som VD för Bright Group i Sverige. Martin Zetterström är VD för storägaren Arbona AB (publ).

Övriga uppdrag VD och styrelsesuppleant i Arbona AB (publ).

Styrelseordförande eller styrelseledamot i alla Arbonas dotterbolag och intressebolag.

Aktier i TCECUR 1 300 aktier och är VD i Arbona AB (publ) som äger 2 400 000 aktier.

Optioner i TCECUR Äger inga optioner.

Oberoende till större ägare Nej

Ledande befattningshavare

KONCERNLEDNING

TCECUR bygger en koncern bestående av fristående och självständiga företag inom säkerhet och säker kommunikation där ledarskap är av avgörande betydelse. Företagen i gruppen har delvis olika strategier och drivs av visionen att skapa ledande och unika positioner på sin respektive del av marknaden. Vi stöder entreprenörer och erfarna företagsledare som levererar resultat och lönsam tillväxt. Även i komplicerade tekniska projekt är det vår erfarenhet att det enkla alltid skapar överlägsen effektivitet och kundnytta. Vi jobbar som ett team inom koncernen och vi värdesätter affärsmannaskap, enkelhet, pålitlighet, professionalism och respekt.



Per Lindstrand

Född 1984. Koncernchef och VD sedan 2024.

Erfarenhet Per har en civilingenjörsexamen i datasäkerhet från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Han har lång erfarenhet inom säkerhetsbranschen och har byggt upp en gedigen kompetens inom strategiskt ledarskap och avancerade säkerhetslösningar. Som tidigare VD för Access World Technic AB drev han bolaget till imponerande tillväxt och internationell framgång genom fokus på kvalitet, innovation och starka kundrelationer.

Övriga uppdrag Inga övriga bolagsengagemang.

Aktier i TCECUR 332 000 aktier.

Optioner i TCECUR 336 500 optioner.



Liselott Byström

Född 1981. Group CFO sedan 2020.

Erfarenhet Liselott har en magisterexamen i ekonomi från Mälardalens Universitet, med delar av sina studier vid Tennessee Technological University i USA. Hon har gedigen erfarenhet av att arbeta på koncernnivå. Liselott har under 14 år arbetat i den internationella industrikoncernen Cavotec SA, listad på Mid Cap i Stockholm, där hon haft en nyckelroll att utveckla ekonomifunktionen. Hon har genom åren haft flera olika roller inom ekonomi, senast som Head of Group Business Control och Planning.

Övriga uppdrag Inga övriga bolagsengagemang.

Aktier i TCECUR 35 000 aktier.

Optioner i TCECUR 39 000 optioner.



Hannes Thorén Sadek

Född 1993. Head of Corporate Development sedan 2024.

Erfarenhet Hannes har en civilingenjörsexamen från Chalmers Tekniska Högskola med en master inom industriell ekonomi samt en kandidatexamen från Handelshögskolan i Göteborg. Han har under sin karriär uteslutande arbetat med bolagsförvärv och affärsutveckling. Han kommer senast från Volati-koncernen, där han haft flera roller med fokus på dessa områden, både på koncernnivå, affärssegmentsnivå och i enskilda bolag. I sin senaste tjänst på Bokusgruppen var han en del av ledningsgruppen och spelade en nyckelroll i bolagets börsnotering från Volati. Tidigare i sin karriär arbetade Hannes som managementkonsult med ansvar för globala kunder.

Övriga uppdrag Styrelseledamot i HTK Partners.

Aktier i TCECUR Äger inga aktier.

Optioner i TCECUR 20 000 optioner.



Rebecca Åkerlund

Född 1997. Head of People and Culture sedan 2024.

Erfarenhet Rebecca Åkerlund är sedan oktober 2024 Head of People & Culture på TCECUR. Med över 10 års erfarenhet inom säkerhetsbranschen har Rebecca en stark bakgrund inom ledarskap, organisationsutveckling och företagskultur. Hon har haft nyckelroller inom ledande säkerhetsföretag och internationella techbolag med global närvaro, där hon arbetade med kontorssäkerhet, eventsäkerhet och implementering av säkerhetssystem. På Access World Technic AB har Rebecca haft ledande roller inom affärsutveckling, kvalitetssäkring och företagskultur med fokus på att utveckla team och stärka interna processer.

Övriga uppdrag Inga övriga bolagsengagemang.

Aktier i TCECUR 13 705 aktier.

Optioner i TCECUR 4 000 optioner.

Hållbarhetsrapport

KONCERNENS HÅLLBARHETSARBETE

Koncernledningen beslutar om långsiktiga övergripande mål inom viktiga områden inkluderande hållbarhetsarbete, som målsätts och följs upp i varje bolag med fokus på respektive förutsättningar.

TCECUR ställer höga krav på integritet och etik i våra egna verksamheter och därmed är det naturligt att påverka även leverantörer och kunder. Verksamheten bygger på nära och långsiktiga relationer till affärspartners. Koncernen fäster därför stor vikt vid att de agerar professionellt, ärligt och etiskt korrekt. Varje bolag arbetar kontinuerligt med att fördjupa leverantörsrelationer och säkerställa att våra leverantörer lever upp till vår förväntade nivå gentemot sina anställda, samhället och miljön.

TCECURS HÅLLBARHETSSTRATEGI

2022 tog koncernen fram en hållbarhetsstrategi och långsiktiga hållbarhetsmål för 2025 för att främja koncernens affärsmöjligheter, driva hållbar lönsam tillväxt och stödja FN:s globala mål för en hållbar utveckling. Målen har uppdaterats under 2025 för att säkerställa fortsatt relevans och anpassning till förändrade marknadsförutsättningar och hållbarhetskrav.

Hållbarhetsvisionen bygger på TCECURs gemensamma åtagande att dotterbolagen inom koncernen ständigt ska utvecklas och förbättras på ett sätt som är ekonomiskt, miljömässigt och socialt ansvarsfullt. Målen bygger på tre huvudområden: våra medarbetare, miljö och lönsam tillväxt. För att uppnå målen används ett antal mätbara nyckeltal som årligen utvärderas och följs upp, se följande sida för uppföljning av målen.

TCECUR BIDRAR TILL FN:S GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL



SDG 4 – God utbildning

Våra medarbetare drar nytta av kompetensutveckling, karriärutveckling och en stabil arbetsplats.



SDG 5 – Jämställdhet

TCECUR tillåter inte diskriminering eller trakasserier i någon form.



SDG 7 – Hållbar energi för alla

TCECUR ska bedriva ett aktivt arbete för att kontinuerligt minska energianvändningen i våra verksamheter, produkter och processer och öka andelen förnybar energi.



SDG 8 – Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

Ekonomisk stabilitet och styrka är en grundförutsättning för att kunna investera i hållbar affärsutveckling. TCECUR strävar efter att vara en respekterad arbetsgivare där medarbetarna trivs och utvecklas.



SDG 9 – Hållbar industri, innovationer och infrastruktur

Varje dotterbolag förväntas ligga väl framme och utveckla verksamheten i sin delbransch. Utvecklingsfrågor kan röra ny teknik, nya produkter, förbättrade arbetsprocesser, nya IT-system m.m.



SDG 12 – Hållbar konsumtion och produktion

Vi arbetar ständigt med att minska vårt resursutnyttjande och att agera ansvarsfullt.

Hållbarhetsmål

Hållbarhetsmålen är framtagna för att mäta och följa upp koncernens hållbarhetsarbete. En stark finansiell ställning är en grundförutsättning för långsiktig hållbarhet, vilket gör att hållbarhetsmålen ska bedömas i sin helhet och i relation till koncernens finansiella mål.

MEDARBETAREN



TCECUR mäter årligen följande nyckeltal för medarbetaren;

Allvarliga arbetsolyckor

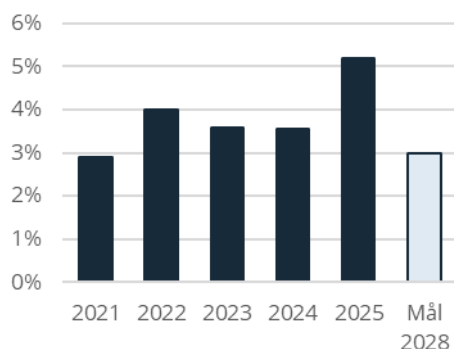
KPI: frekvens av arbetsrelaterade olyckor, mätt som antalet skador per 100 000 arbetade arbetstimmar.

TCECUR har inte haft någon allvarligare olycka under 2025, 2024 eller i 2023. I 2022 hade koncernen en allvarlig olycka, vilket motsvarande 0,3 allvarliga olyckor per 100 000 arbetade arbetstimmar. Olyckan i 2022 var en fallolycka som slutade väl. Ingen allvarlig olycka i 2021.

Målet är att inte ha någon allvarlig arbetsolycka.

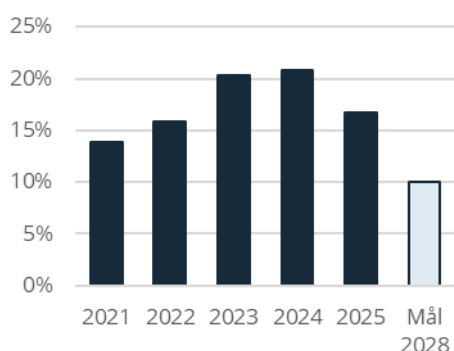
Medarbetares välbefinnande

KPI: sjukfrånvaro (kort- och långtidsfrånvaro), mätt som sjukfrånvaro/total arbetstid.



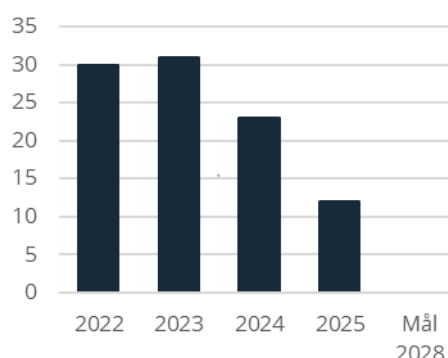
Personalomsättning

KPI: personalomsättning, antal anställda som slutat sin anställning/heltidsanställd.



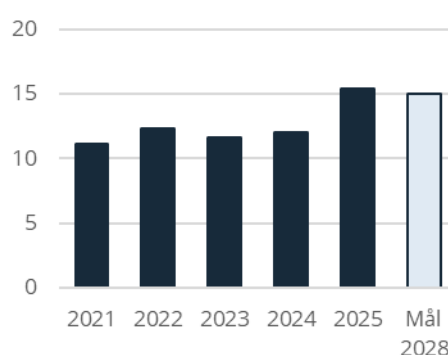
Medarbetare engagemang

KPI: eNPS, medarbetarnas benägenhet att rekommendera bolaget som arbetsgivare. 2021 genomfördes ingen undersökning. Styrelsen avser att fastställa målet under 2026.



Medarbetares utveckling

KPI: genomsnittligt antal utbildningstimmar/heltidsanställd.



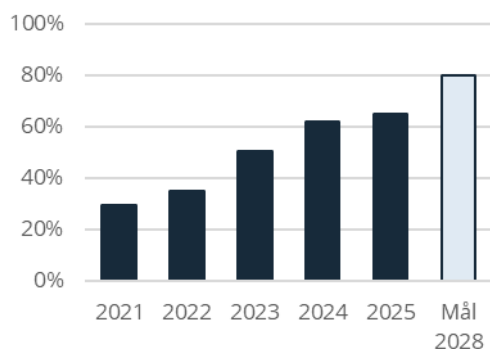
MILJÖ



TCECUR mäter årligen följande nyckeltal för miljö;

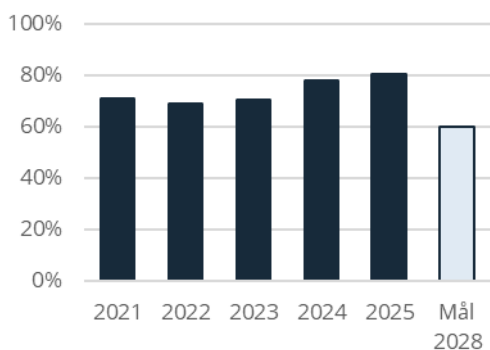
Minskade CO2-utsläpp

KPI: CO2-utsläpp från koncernens fordonsflotta, mätt som andel fordon som drivs alternativa drivmedel än fossila.



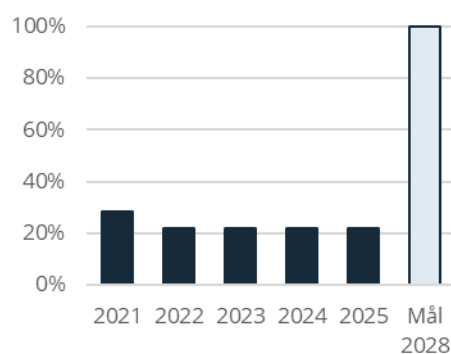
Minskade CO2-utsläpp

KPI: andel bilar per anställd.



Miljöcertifiering

KPI: antalet dotterbolag som är certifierade enligt ISO 14001 eller motsvarande.



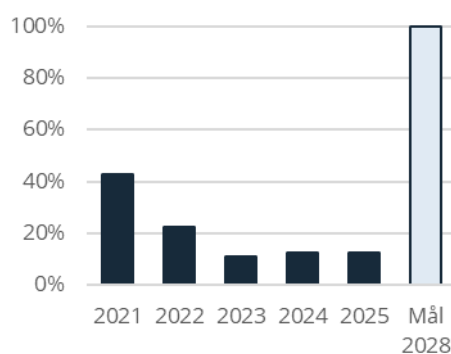
LÖNSAM TILLVÄXT



TCECUR mäter årligen följande nyckeltal för lönsam tillväxt;

Kunduppföljning

KPI: andel av dotterbolagen som mäter kundnöjdhet.



Hållbarhetsrisker

På högsta nivå utvärderar styrelsen var de framtida strategiska möjligheterna och riskerna finns, samt bistår i utformningen av koncernens strategi. Att hantera risker på ett balanserat och fokuserat sätt är nödvändigt för att TCECUR ska kunna fullfölja sina strategier och uppnå sina företagsmål. Övergripande riskhantering utgör en integrerad del av TCECURs verksamhet. Riskbedömning är en dynamisk process som syftar till att identifiera och analysera risker i relation till TCECURs mål. Den utgör basen utifrån vilken riskhanteringsåtgärder tas fram efter att de kontroller som finns på plats utvärderats. Hållbarhetsrisker hanteras på samma sätt. Våra största hållbarhetsrisker beskrivs nedan.

Riskområde	Beskrivning	Konsekvenser	Förebyggande åtgärder
Arbetsförhållanden	Risk för att arbetsförhållanden, rätten att organisera sig, mänskliga rättigheter och icke-diskriminering inte respekteras.	Licenser för att bedriva säkerhetsverksamhet kan förloras, vilket leder till förlorade affärer, negativa ekonomiska följder och försämrat anseende. Det kan också leda till svårigheter att rekrytera och behålla medarbetare.	TCECURs bolag jobbar ständigt med att utveckla och uppdatera sina policyer och processer för att minimera risken att vi inte efterlever alla legala krav inklusive lokala och regionala lagar och regler.
Hälsa och arbetsmiljö	Risk för att medarbetare kan skadas på grund av olämpliga hälsorutiner, eller bli smittade under en pandemi.	Bristfälliga hälsorutiner som utsätter våra medarbetare för risk kan leda till försämrat anseende och varumärke, förlorade affärer och svårigheter att rekrytera och behålla medarbetare.	Medarbetarna fortbildas löpande för att säkerställa att de kan utföra sina arbetsuppgifter på ett säkert sätt. De måste också förses med lämplig utrustning där så krävs.
Kompetensförsörjning	Risk för att vi inte kan attrahera och behålla rätt kompetens för att förbli ledande inom utvecklingen av säkerhetsbranschen.	Att inte kunna uppfylla kundernas krav kan leda till förlorade affärer och ställning på marknaden.	Vi förbättrar kontinuerligt processerna för rekrytering och introduktion, kompetensförsörjning och utbildning, och använda moderna verktyg för utbyte av kunskap och bästa praxis.
Utbildning	Risk för att våra medarbetare inte har rätt kompetens för uppdragen eller för att utveckla nya tjänster och verksamheten.	Att inte uppfylla kundernas behov på oss som leverantör av professionella säkerhetstjänster av hög kvalitet kan leda till förlorade affärer och svårigheter att rekrytera och behålla medarbetare.	TCECURs medarbetare utbildas kontinuerligt genom grundläggande och specialiserad utbildning, inklusive kompetens som stödjer strategin med datadriven innovation och digitalisering.
Värderingar och etik	Risk för att medarbetare eller affärspartners inte följer TCECURs värderingar och etik och koncernens grundläggande värderingar.	Licenser kan förloras, vilket leder till förlorade affärer, negativa ekonomiska följder samt försämrat varumärke. Det kan också leda till svårigheter att rekrytera och behålla medarbetare.	TCECURs bolag har policyer och solida processer för att säkerställa att vi efterlever alla legala krav inklusive lokala och regionala lagar och regler.
Etiska affärsstandarder	Risk för att medarbetare eller affärspartners är inblandade i korruption, illojal konkurrens, intressekonflikter och annat oetiskt affärsbeteende.	I värsta fall kan denna typ av oetiskt affärsbeteende leda till betydande negativa ekonomiska följder, förlorade affärer och försämrat anseende.	TCECUR och samtliga av koncernens bolag har en nolltoleranspolicy mot alla former av mutor och korruption. Alla medarbetare och affärspartners måste utan undantag följa lokala lagar, regler och förordningar.
Kundrelationer	Risk för att vi inte uppfyller kundernas krav på hållbarhet.	Oförmåga att uppfylla våra kunders krav på hållbarhet kan leda till förlorade affärer, negativa ekonomiska följder och skadat varumärke.	Vi måste ha en djupgående förståelse för våra kunders behov och branschspecifika krav, och en verksamhet som är hållbar på alla områden. Vårt fokus på medarbetarsäkerhet och skäliga anställningsvillkor bidrar till att vi utför tjänster av hög kvalitet.
Utförande av säkerhetstjänster	Risk för att medarbetarna agerar på ett sätt som strider mot lokala lagar, myndighetsbestämmelser, samt TCECURs policyer.	Att agera på ett sätt som strider mot lagar, policyer och konventioner, kan leda till försämrat anseende och skadat varumärke, förlorade affärer och svårigheter att rekrytera och behålla medarbetare.	TCECUR har policyer och solida processer för att säkerställa att vi efterlever alla legala krav. Vi genomför riskbedömningar av våra verksamhetsländer och vid behov av våra kunder.
Miljö	Risk för att våra verksamheter kan medföra negativ miljöpåverkan.	Att inte arbeta för att minska klimatpåverkan kan leda till försämrat anseende och förlust av kunder samt svårigheter att rekrytera och behålla medarbetare.	TCECUR arbetar kontinuerligt för att minska resursförbrukning, utsläpp och avfall.

Koncernen

ÅRSREDOVISNING - INNEHÅLLSFÖRTECKNING

27	Förvaltningsberättelser
28	Koncernens resultaträkning
29	Koncernens balansräkning
30	Koncernens rapport över förändringar i eget kapital
31	Koncernens rapport över kassaflöden
	NOTER
32	Not 1 Allmän information
32	Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper
36	Not 3 Finansiell riskhantering
38	Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper
39	Not 5 Segmentrapportering
39	Not 6 Övriga rörelseintäkter
39	Not 7 Ersättningar till anställda samt upplysning om personal
39	Not 8 Revisionsarvoden
40	Not 9 Övriga rörelsekostnader
40	Not 10 Finansiella intäkter och kostnader
40	Not 11 Skatt
40	Not 12 Immateriella tillgångar
41	Not 13 Materiella tillgångar
41	Not 14 Nyttjanderättstillgångar
42	Not 15 Varulager
42	Not 16 Kundfordringar
42	Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter
42	Not 18 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital
42	Not 19 Upplåning från kreditinstitut
43	Not 20 Övriga kortfristiga skulder
43	Not 21 Upplupna skulder och förutbetalda intäkter
43	Not 22 Finansieringsverksamheten
43	Not 23 Ställda säkerheter
43	Not 24 Eventualförpliktelser
43	Not 25 Transaktioner med närstående

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för TCECUR Sweden AB (publ) avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2025.

FLERÅRSÖVERSIKT

TSEK	Helår				
	2021	2022	2023	2024	2025
Orderstock	140 445	187 244	186 603	175 184	217 367
- varav återkommande intäkter	46 423	50 473	60 076	67 693	76 727
Nettoomsättning	298 040	499 335	586 589	570 208	548 320
EBITDA	29 006	52 193	55 121	25 618	30 200
EBITDA marginal, %	9,7%	10,5%	9,4%	4,5%	5,5%
EBITA	17 541	34 199	33 464	2 063	7 942
EBITA marginal, %	5,9%	6,8%	5,7%	0,4%	1,4%
EBIT	13 006	27 034	25 303	-5 528	-19 517
EBIT marginal, %	4,4%	5,4%	4,3%	-1,0%	-3,6%
Periodens resultat	6 843	17 662	13 162	-9 944	-23 161
Operativt kassaflöde	14 721	7 928	15 018	23 982	17 020
Nettoskuld	-674	49 977	45 792	31 766	22 754
Nettoskuld/Justerad EBITDA	(0,0)	1,4	1,2	2,8	1,4
Genomsnittligt resultat per aktie, SEK	1,03	1,91	1,38	-1,03	-2,39
Genomsnittligt antal aktier, st	6 636 859	9 252 361	9 563 829	9 681 130	9 681 130
Genomsnittligt antal anställda	137	196	221	226	208

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

TCECUR Sweden AB (publ) är en teknikorienterad säkerhetskonzern som levererar helhetslösningar med fokus på att skapa ett tryggt och säkert samhälle. Koncernen består av fristående och självständiga företag inom fysisk säkerhet och säker kommunikation, kommunikationssystem.

Moderföretaget är ett aktiebolag som är registrerat i Sverige och har sitt säte i Stockholm. Besöksadressen till huvudkontoret är Fleminggatan 23, 112 26 Stockholm.

Bolaget är noterad på Nordic Growth Market (NGM), handelsplats Nordic SME.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- TCECUR överlåter 300 000 befintliga teckningsoptioner till Per Lindstrand.
- En ny styrelse tillträdde under året och beslutade om en förändrad strategisk inriktning med stärkt fokus på lönsamhet och intern styrning.
- Sectragon integreras i AWT för att stärka konkurrenskraft, effektivitet och lönsamhet.
- Beslut fattades om avveckling av AWT:s dotterbolag i Australien, Finland, Norge och Singapore för att minska risk, reducera komplexitet och förbättra lönsamheten.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRET

- Aktiebolaget Kungslås och Mysec Sweden AB fusionerades den 20 februari 2026.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV VINST ELLER FÖRLUST

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (tkr):

TSEK	
Överkursfond	234 779
Balanserat resultat	10 547
Årets resultat	-3 905
Summa	241 421
Disponeras så att i ny räkning överföres	241 421

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med noter.

Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	Kv1 - Kv4 2025	Kv1 - Kv4 2024
Nettoomsättning	5	548 320	570 208
Övriga rörelseintäkter	6	2 139	3 696
Direkta kostnader		-277 926	-277 783
Bruttoresultat		272 533	296 121
Bruttomarginal %		49,7%	51,9%
Personalkostnader	7	-196 569	-218 638
Övriga externa kostnader	8,9	-45 764	-51 865
EBITDA		30 200	25 618
EBITDA %		5,5%	4,5%
Av-och nedskrivningar materiella tillgångar, ink. leasing		-22 258	-23 555
EBITA		7 942	2 063
EBITA %		1,4%	0,4%
Avskrivningar immateriella tillgångar	12-14	-7 111	-7 591
Nedskrivningar immateriella tillgångar	12-14	-20 348	-
EBIT		-19 517	-5 528
EBIT %		-3,6%	-1,0%
Finansiella intäkter	10	1 277	2 347
Finansiella kostnader	10	-6 939	-8 885
Resultat från finansiella poster		-5 662	-6 538
Resultat före skatt		-25 179	-12 066
Inkomstskatt	11	2 018	2 122
Periodens resultat		-23 161	-9 944
Övrigt totalresultat för perioden:			
Poster som kan komma att redovisas över resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser		-2 096	-828
Summa övrigt totalresultat för perioden		-2 096	-828
Summa totalresultat för perioden		-25 257	-10 772
Periodens resultat hänförligt:			
Moderföretagets aktieägare		-23 161	-9 944
Minoritetsintresse		-	-
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-25 257	-10 772
Minoritetsintresse		-	-
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-2,39	-1,03
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-2,39	-1,03
Genomsnittligt resultat per aktie, SEK		-2,39	-1,03
Antal utestående aktier vid periodens ingång, st		9 681 130	9 681 130
Antal utestående aktier vid periodens utgång, st		9 681 130	9 681 130
Genomsnittligt antal aktier, st		9 681 130	9 681 130

Per balansdagen fanns 658 000 utestående teckningsoptioner hänförliga till incitamentsprogram. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie i bolaget. Vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner skulle antalet aktier öka från 9 681 130 till 10 339 130.

För räkenskapsåret 2025 har teckningsoptionerna inte beaktats vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning, eftersom koncernen redovisar förlust och de potentiella stamaktierna därmed är antidilutiva.

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	31 Dec 2025	31 Dec 2024
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	12	243 720	264 194
Materiella anläggningstillgångar	13	11 042	13 623
Nyttjanderättstillgångar	14	40 866	43 312
Uppskjutna skattefordringar	11	8 795	13 073
Övriga långfristiga fordringar		763	763
Summa anläggningstillgångar		305 186	334 965
Varulager	15	25 346	33 017
Kundfordringar	16	77 487	88 319
Aktuella skattefordringar	11	2 531	1 399
Övriga fordringar		3 483	5 517
Upparbetad ej fakturerad intäkt		12 998	17 431
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	13 581	12 525
Likvida medel		17 048	19 875
Summa omsättningstillgångar		152 474	178 083
SUMMA TILLGÅNGAR		457 660	513 048
EGET KAPITAL			
	18	227 157	251 505
SKULDER			
Långfristig upplåning från kreditinstitut	19	19 553	21 742
Långfristiga skulder avseende leasing		25 807	28 258
Uppskjutna skatteskulder	11	9 310	16 004
Summa långfristiga skulder		54 670	66 004
Checkräkningskredit		4 665	2 058
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	19	15 584	12 842
Kortfristiga skulder avseende leasing		15 768	15 669
Leverantörsskulder		34 678	43 822
Aktuella skatteskulder		108	2 461
Övriga kortfristiga skulder	20	27 315	45 484
Fakturerad ej upparbetad intäkt		44 780	35 168
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	32 935	38 035
Summa kortfristiga skulder		175 833	195 539
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		457 660	513 048

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 Januari 2025	2 420	233 870	10 662	4 553	251 505
<i>Totalresultat</i>					
Årets resultat	-	-	-	-23 161	-23 161
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Valutakursdifferenser	-	-	-	-2 096	-2 096
Fond för utvecklingsutgifter	-	-	3 335	-3 335	-
Summa Totalresultat	-	-	3 335	-28 592	-25 257
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Teckningsoptioner	-	909	-	-	909
Summa Transaktioner med aktieägare	-	909	-	-	909
Utgående balans per 31 December 2025	2 420	234 779	13 997	-24 039	227 157
Ingående balans per 1 Januari 2024	2 420	233 135	2 003	23 984	261 542
<i>Totalresultat</i>					
Årets resultat	-	-	-	-9 944	-9 944
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Valutakursdifferenser	-	-	-	-828	-828
Fond för utvecklingsutgifter	-	-	8 659	-8 659	-
Summa Totalresultat	-	-	8 659	-19 431	-10 772
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Teckningsoptioner	-	735	-	-	735
Summa Transaktioner med aktieägare	-	735	-	-	735
Utgående balans per 31 December 2024	2 420	233 870	10 662	4 553	251 505

Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-19 517	-5 528
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
- Återläggning av av- och nedskrivningar	49 717	31 145
- Övriga poster ej kassapåverkande	6 311	-1 671
Erhållen ränta o liknande poster	379	528
Erlagd ränta	-5 216	-7 324
Betald skatt	-2 090	-1 771
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	29 584	15 379
Förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning varulager och pågående arbete	3 224	-3 792
Ökning/minskning kundfordringar	10 114	24 767
Ökning/minskning kortfristiga fordringar	1 848	2 079
Ökning/minskning leverantörsskulder och övriga skulder	-8 529	6 067
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	6 657	29 121
Kassaflöde från den löpande verksamheten	36 241	44 500
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Teckningsoptioner	909	735
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-4 070	-9 893
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-4 901	-2 672
Försäljning av immateriella tillgångar	-	-59
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1 233	2 371
Avyttring av leasade tillgångar	-	9
Kassaflöde från den investeringsverksamheten	-6 829	-9 509
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	15 000	15 000
Amortering av lån	-29 513	-31 262
Förändring checkkredit	2 608	-1 476
Amortering av leasingskulder	-19 221	-20 527
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-31 126	-38 265
Likvida medel vid periodens början	19 875	23 448
Kassaflöde för perioden	-1 714	-3 274
Kursdifferens i likvida medel	-1 113	-299
Likvida medel vid periodens slut	17 048	19 875
Kassaflöde från den löpande verksamheten	36 241	44 500
Amortering av leasingskulder	-19 221	-20 527
Avyttring av leasade tillgångar	-	9
Operativt kassaflöde	17 020	23 982

Noter

NOT 1 - ALLMÄN INFORMATION

TCECUR Sweden AB (publ) med dotterbolag ("Koncernen" eller "TCECUR") är en teknikorienterad koncern inom säkerhet med lång historik och erfarenhet av leveranser till stora företag och den offentliga sektorn. TCECUR är en företagsgrupp med fokus mot hög teknologi och säkerhet. De ingående företagen utvecklar, säljer, installerar, driftsätter, servar och underhåller kritiska säkerhetssystem inom inbrott och brandlarm, övervakning, passersystem och säker kommunikation. Vår specialistkompetens, i kombination med ett stort specialanpassat produktutbud, gör oss till en mycket kostnadseffektiv partner. TCECUR har ledande kompetens inom verksamhetskritiska kommunikationssystem och stor erfarenhet av att integrera våra lösningar i befintliga system. Mobila lösningar, molnet, integration, kontrollrum, kameraövervakning och larmportaler är alla bra exempel på smarta tekniska lösningar som TCECURs bolag erbjuder sina kunder.

Koncernens kunder finns både inom privat- och offentlig verksamhet. Koncernen har egna bolag i Sverige, Norge, Finland, Tyskland, Singapore, Australien och USA.

Moderföretaget är ett aktiebolag som är registrerat i Sverige och har sitt säte i Stockholm. Besöksadressen till huvudkontoret är Fleminggatan 23, 112 26 Stockholm.

Den 26 mars 2026 har denna koncernredovisning godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Samtliga belopp redovisas i tusentals kronor (tkr) om inte annat anges.

NOT 2 – SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

2.1 Grund för rapportens upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen.

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4.

2.1.1 Nya och ändrade standarder som ska tillämpas av koncernen i innevarande period

Samtliga standarder som trätt i kraft under 2025 har tillämpats i koncernredovisningen. Ingen av dessa har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapport.

2.1.2 Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som träder i kraft 2026 eller senare och som bedöms kunna få eller ha påverkan på de finansiella rapporterna.

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2025 har standarder och tolkningar publicerats vilka träder i kraft 2026 eller senare. Inga av dessa bedöms ha någon väsentlig påverkan på koncernen.

2.2 Koncernredovisning

Dotterbolag

Dotterbolag är alla företag över vilka koncernen har bestämmandeinflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när det exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmandeinflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då bestämmandeinflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterbolag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av Koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör Koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagets nettotillgångar.

Det belopp varmed köpeskillning, eventuellt innehav utan bestämmandeinflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets tillgångar, i händelse av ett s.k. "bargain purchase", redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen såsom en Övrig rörelseintäkt.

2.3 Segmentrapportering och resultat per aktie

Rörelsesegment

Ett operativt segment är en del i ett företag vars verksamhetsresultat regelbundet granskas av koncernens "Högsta Verkställande Beslutsfattare" som fattar beslut om vilka resurser som ska allokeras till segmentet och utvärderar segmentets resultat. Inom TCECUR har verkställande direktör och CFO utsetts som Högsta Verkställande Beslutsfattare.

Verksamheten följs upp på intäktsbasis per följande segment:

1. Säker kommunikation
2. Säkerhetssystem

Hittills följs resultat för koncernen som helhet. Någon uppföljning av tillgångar och skulder per segment sker inte i nuläget med undantag för goodwill, utanför koncernen som helhet.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att nettovinst, hänförlig till moderbolagets aktieägare, divideras med viktat genomsnittligt antal utestående aktier under året.

2.4 Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK) som rapportvaluta, vilket också är Moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursdifferenser på utlåning och upplåning redovisas i finansnettot, medan övriga valutakursdifferenser ingår i rörelseresultatet.

Koncernbolag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernbolag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

1. tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs,
2. intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs, och
3. valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av övrigt totalresultat.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valutainstrument som identifierats som säkringar av sådana investeringar, till eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet, helt eller delvis, förs de kursdifferenser som redovisats i eget kapital till resultaträkningen och redovisas som en del av realisationsvinsten/förlusten.

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.

2.5 Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället.

Goodwill på förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella tillgångar.

Goodwill som redovisas separat testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv som gett upphov till goodwillposten. Koncernen fördelar goodwill enligt de operativa segment som koncernens "Högsta Verkställande Beslutsfattare" fattar beslut om vilka resurser som ska allokeras till segmentet och utvärderar segmentets resultat enligt not 2.3.

Balanserade utgifter för utveckling och liknande arbeten

Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika produkter som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

1. det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten så att den kan användas,
2. företagets avsikt är att färdigställa produkten och att använda eller sälja den,
3. det finns förutsättningar att använda eller sälja produkten,
4. det kan visas hur produkten genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
5. adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja produkten finns tillgängliga, och
6. de utgifter som är hänförliga till produkten under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Direkt hänförliga utgifter som balanseras som en del av tillgången, innefattar utgifter för anställda, material och en skälig andel av indirekta kostnader. Vid aktivering tas hänsyn till den del av utgifterna som intäktsförts mot erhållna/förväntade bidrag. Balanserade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar och skrivs av från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas.

Varumärken

Koncernens varumärken har förvärvats via rörelseförvärv och har värderats till verkligt värde vid förvärvstillfället. Efter första redovisningstillfället redovisas varumärken till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Koncernens varumärken bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod och är föremål för nedskrivningsprövning så snart en indikation på värdeminskning föreligger eller minst årligen.

Kundkontakter

Förvärvade kundkontakter redovisas till anskaffningsvärde. Kundkontakter har en bedömd nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för kundkontakter över dess bedömda nyttjandeperiod.

Avskrivningstider

1. Goodwill - Obestämbar livslängd – prövas för nedskrivning.
2. Balanserade utgifter för utveckling och liknande arbeten – 5-10 år.
3. Varumärken - Obestämbar livslängd – prövas för nedskrivning.
4. Kundkontakter – 4-12 år – prövas för nedskrivning.

2.6 Materiella anläggningstillgångar

Alla materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Materiella anläggningstillgångar består i koncernen av maskiner och inventarier.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång. Detta beroende på vilket som är lämpligt och endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar på andra tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

Avskrivningstider materiella anläggningstillgångar;

- | | |
|----------------|-------|
| 1. Inventarier | 5 år |
| 2. Maskiner | 10 år |

Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar

Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperioder prövas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinst och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet och redovisas i Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Se även efterföljande avsnitt avseende beskrivning av nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar.

2.7 Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. I nuläget är detta enbart goodwill och varumärken för koncernen.

Materiella anläggningstillgångar och sådana immateriella tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

En nedskrivning reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

2.8 Finansiella instrument

Koncernen klassificerar finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, finansiella tillgångar som kan säljas samt övriga finansiella skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades. Under året har enbart lånefordringar, kundfordringar samt övriga finansiella skulder förekommit.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Lånefordringar och kundfordringar redovisas som kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter respektive finansiella anläggningstillgångar i balansräkningen. Även likvida medel ingår i denna kategori. En nedskrivning av kundfordringar redovisas i resultaträkningen såsom övrig extern kostnad.

Övriga finansiella skulder

Koncernens upplåning, omfattar posterna upplåning från kreditinstitut, factoring och övrig långfristig upplåning, och leverantörsskulder klassificeras som övriga finansiella skulder, se beskrivning av redovisningsprinciper i avsnitt 2.13 och 2.14 nedan.

Allmänna principer

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då Koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången eller skulden. Finansiella tillgångar och skulder redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

Lånefordringar, kundfordringar och övriga finansiella skulder redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar, såsom upphörande av en aktiv marknad eller att det ej är troligt att gäldenären kan uppfylla sina åtagande. Nedskrivningsprövning av kundfordringar beskrivs i not 2.10 nedan.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången och att denna händelse har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

2.9 Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för handelsvaror består av kostnad för inköp av varorna. Lånekostnader ingår inte. Varulagret består till största del av produkter inom säker kommunikation samt lås och brand som används till bolagets tjänster. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga försäljningskostnader. Erforderlig avsättning för inkurans har gjorts efter individuell bedömning.

2.10 Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar (förfallna sedan mer än 30 - 60 dagar beroende av kundernas geografiska placering) betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan. Såväl förluster avseende kundfordringar som återvunna tidigare nedskrivna kundfordringar redovisas i resultaträkningen i kostnadsslaget övriga externa kostnader.

Redovisat värde för kundfordringar, efter eventuella nedskrivningar, förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig i sin natur.

2.11 Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden, övriga kortfristiga placeringar med en löptid på högst tre månader från anskaffningstidpunkten. Checkräkningskredit redovisas som upplåning bland kortfristiga skulder.

2.12 Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

2.13 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av

effektivräntemetoden. Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig till sin natur.

2.14 Upplåning

Upplåning (upplåning från kreditinstitut och övrig långfristig upplåning) redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Lånekostnader (räntekostnader och transaktionskostnader) redovisas i resultaträkningen i den period till vilken de hänförs.

2.15 Aktuell och uppskjuten skatt

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretagets dotterbolag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte 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 inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser och lagar som har beslutats eller i praktiken beslutats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterbolag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

2.16 Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Koncernen har enbart så kallade avgiftsbestämda pensionsplaner.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader i takt med att de intjänas genom att anställda utfört tjänster åt företaget. Förutbetalda avgifter

redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

Kortfristiga ersättningar

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

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av Koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. TCECUR redovisar avgångsvederlag när koncernen bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

2.17 Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar i koncernen består av tilläggsköpeskillningar vars betalningstidpunkt eller belopp med säkerhet inte kan fastställas. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad. Merparten av avsättningarna i TCECUR är kortfristiga till sin natur.

2.18 Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och utförda tjänster inom koncernen. Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och att de särskilda kriterier som beskrivs nedan per typ av verksamhet är uppfyllda.

Försäljning av varor

Intäkter från varuförsäljning redovisas när risker och förmåner förknippade med ägandet är överförda från koncernen och koncernen inte längre utövar någon reell kontroll över de sålda varorna, intäkterna och tillhörande utgifter kan beräknas tillförlitligt och det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna som är förknippade med varuförsäljningen tillfaller Koncernen.

Försäljning av tjänster - serviceuppdrag

TCECUR utför serviceuppdrag. Dessa uppdrag är avtalsmässigt av varierad längd. Uppdragen utförs såväl på löpande räkning som på fastprisbasis. Ett fastprisuppdrags utfall kan beräknas på ett tillförlitligt sätt när den totala uppdragsinkomsten kan mätas tillförlitligt, när det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna som är förknippade med uppdraget kommer att tillfalla koncernen, när färdigställandegraden

och de totala utgifterna per balansdag kan mätas tillförlitligt, när samtliga uppdragsutgifter kan identifieras och mätas tillförlitligt. Ett uppdrag på löpande räkning kan beräknas tillförlitligt när det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna som kan hänföras till uppdraget kommer att tillfalla koncernen och de uppdragsutgifter som hänför sig till uppdraget kan identifieras och mätas på ett tillförlitligt sätt.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.19 Leasing

TCECUR redovisar leasingavtal enligt IFRS 16, Leasingavtal. För koncernen som leasetagare innebär IFRS 16 att i princip samtliga leasingavtal skall redovisas som tillgångar och skulder i balansräkningen representerande rätten att nyttja den leasade tillgången respektive åtagandet att betala framtida leasingavgifter. För leasingavtal redovisas i resultaträkningen avskrivningar på leasingtillgången och räntekostnader hänförliga till leasingskulden. Påverkan på resultat före skatt är inte materiell. Berörda leasingavtal omfattar främst kontors- och lokalhyror samt fordon.

Leasingavtal kortare än 12 månader är klassificerade som korttidsavtal och ingår därmed inte i de redovisade skulderna eller nyttjanderätterna. Vidare har koncernen valt att inte redovisa leasingavtal som tillgång med nyttjanderätt respektive leasingskuld i de fall den underliggande tillgången har ett lågt värde.

2.20 Utdelningar

Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderföretagets aktieägare. Några utdelningar kommer inte föreslås inför 2026 års årsstämma avseende verksamhetsåret 2025.

2.21 Definitioner av nyckeltal

Se definitioner på sidan 54.

NOT 3 – FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk/finansieringsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på resultat och likviditet p.g.a. finansiella risker. Koncernen använder sig i nuläget inte av några säkringsinstrument.

Riskhanteringen sköts av CFO i samråd med verkställande direktören och styrelsen, enligt riktlinjer som fastställts av styrelsen. I riskfunktionen ingår att identifiera, utvärdera och säkra finansiella risker. Detta sker i nära samarbete med koncernens operativa enheter.

Koncernen tillämpar inte s.k. säkringsredovisning enligt reglerna i IFRS 9.

3.1 Marknadsrisk

(i) Valutarisk

TCECUR är en internationell koncern med verksamhet i Sverige, Finland, Norge, Tyskland, Singapore, Australien och USA. Rapporteringsvalutan är svenska kronor. Detta gör att koncernen är

exponerad för valutarisker på grund av att förändringar i valutakurser kan påverka resultat och eget kapital.

Exponering för förändring i valuta delas vanligen in i två huvudgrupper, omräkningsexponering respektive transaktionsexponering.

Omräkningsexponering

De utländska dotterbolagens tillgångar med avdrag för skulderna utgör en nettoinvestering i utländsk valuta, som vid konsolideringen ger upphov till en omräkningsdifferens. Sådana omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens egna kapital och redovisas under separat kategori inom eget kapital. Riktlinjerna inom koncernen är att nettoinvesteringar i utländsk valuta inte ska säkras med finansiella derivat, bl.a. för att undvika eventuella oönskade likviditetseffekter när sådana derivat förlängs. Däremot är det tillåtet att säkra nettoinvesteringen genom att ta upp ett lån i aktuell valuta. En närliggande form av omräkningsexponering är det resultat som under året upparbetas i de utländska dotterbolagen och som därmed löpande påverkar det utländska egna kapitalet.

Koncerninterna lån omräknas till aktuell balansdagens kurs hos den enhet som har fordran alternativt skulden denominerad i annan valuta än den funktionella valuta som gäller rör respektive enhet.

Transaktionsexponering

Med transaktionsexponering menas vanligen dels exponering som härrör från kommersiella flöden, d.v.s. försäljning och inköp över gränserna, dels exponering från finansiella flöden.

(ii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Eftersom koncernen inte innehåller några väsentliga räntebärande tillgångar, är koncernens intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor. Koncernens upplåning avser huvudsakligen långfristig upplåning, men till viss del även skulder från checkkredit. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Upplåning som görs med fast ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde.

Såväl koncernens externa lån som checkkredit löper med rörlig ränta och är således exponerade för kassaflödesrisk.

I övrigt hänvisas till not 16 Upplåning för beskrivning av väsentliga villkor för upplåningen.

3.2 Kreditrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfallodagen. Kreditrisk hanteras på koncernnivå och uppstår genom kundfordringar, likvida medel, derivatinstrument och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut.

Se not 16 Kundfordringar, och efterföljande stycke, för närmare beskrivning av koncernens exponering i kundfordringar.

3.3 Kundkreditrisk

Utöver en övergripande övervakning på koncernnivå sker en mer detaljerad uppföljning av kundkreditrisker på bolagsnivå, nära kunden. Kundkreditrisk är risken att kunder inte uppfyller sina åtaganden. Om kunders kredit bedöms av oberoende värderare, används dessa bedömningar. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer. Risklimiter fastställs baserat på interna eller externa

kreditbedömningar. Användningen av kreditgränser följs upp regelbundet. Några större koncentrationer av kreditrisker bedöms inte föreligga. Bolagets kundlista består av stora välrenommerade bolag med mycket god betalningsförmåga. Den maximala exponeringen för kreditrisker i kundfordringar utgörs av det, för varje given tidpunkt, redovisade värdet.

3.4 Likviditetsrisk/Finansieringsrisk

Per den 31 december 2025 hade koncernen en tillgänglig likviditet om 32 283 tkr (63 817). Koncernen har utöver redovisade likvida medel om 17 048 tkr (19 875) en outnyttjad checkräkningskredit om 15 335 tkr (43 942). Checkkreditsramen var på 20 000 tkr (46 000).

Målet avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

I tabellen nedan återfinns de kassaflöden som kommer av koncernens skulder i form av finansiella instrument, baserat på de vid balansdagen kontrakterade tidigaste återstående löptiderna. De belopp som förfaller överensstämmer med bokförda belopp. Belopp i utländsk valuta samt belopp som ska betalas baserat på en rörlig ränta har uppskattats genom att använda de på balansdagen gällande valutakurserna och räntesatserna.

TSEK	< 1 år	1 - 2 år	3 - 5 år	6 - 10 år	Summa
Per 31 december 2025					
Upplåning inkl. checkräkningskredit	21 619	12 675	7 975	-	42 268
Skulder nyttjanderättstillgångar	17 243	11 544	14 536	1 327	44 650
Leverantörs- och övriga skulder	61 993	-	-	-	61 993
Summa	100 855	24 219	22 511	1 327	148 912
Per 31 december 2024					
Upplåning inkl. checkräkningskredit	32 101	13 602	9 517	-	55 220
Skulder nyttjanderättstillgångar	17 258	12 182	14 568	3 318	47 326
Leverantörs- och övriga skulder	89 306	-	-	-	89 306
Summa	138 665	25 784	24 086	3 318	191 852

I ovan upplåning som förfaller inom 1 år ingår huvudsakligen kortfristig del av banklån.

3.5 Verkligt värde-hierarki

Koncernen klassificerar värdering till verkligt värde med hjälp av en verklig värdehierarki som speglar tillförlitligheten av de indata som används för att göra värderingarna. Verkligt värdehierarkin har följande nivåer:

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

Nivå 2 – Indata andra än noterade priser som är observerbara för tillgången eller skulden, antingen direkt, till exempel som priser, eller indirekt, till exempel härledda priser.

Nivå 3 – Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbar information. Lämplig nivå fastställs på basis av den lägsta nivå av indata som är väsentlig för värderingen till verkligt värde.

Koncernen har i dagsläget inga finansiella instrument i balansräkningen som värderas till verkligt värde.

Det verkliga värdet på koncernens upplåning bedöms i det närmaste motsvara bokfört värde då lånen från externa parter löper med rörlig ränta.

3.6 Hantering av kapitalrisk

Målet avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

TCECUR bedömer kapitalet på basis av Nettoskulden i förhållande till justerat EBITDA samt skuldsättningsgrad. För definitioner av dessa nyckeltal, se sida 54.

TSEK	2025	2024
Likvida medel	17 048	19 875
Checkräkningskredit	-4 665	-2 058
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	-15 584	-12 842
Kortfristig upplåning från närstående	-	-15 000
Långfristig upplåning från kreditinstitut	-19 553	-21 742
Nettoskuld	-22 754	-31 766
Total upplåning	39 802	51 642
Avgår: likvida medel	-17 048	-19 875
Nettoskuld	22 754	31 766
Totalt eget kapital	227 157	251 505
Summa kapital	249 911	283 271

TSEK	2025	2024
Skuldsättningsgrad	28%	30%
Soliditet	50%	49%
EBITDA	30 200	25 618
<i>Justerat för</i>		
IFRS 16, leasing	-21 162	-22 366
Omvärdering tilläggsköpeskillingar	-	-
Transaktionskostnader vid förvärv	-	-
Omstruktureringskostnader	-	6 889
Övriga jämförelsestörande poster	7 244	1 043
Proforma EBITDA	-	-
Justerad EBITDA	16 282	11 185
Nettoskuld/Justerad EBITDA	1,4	2,8

NOT 4 – VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

4.1 Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan.

4.2 Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

TCECUR undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2.7 Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts

genom beräkning av nyttjandevärde, vilket är baserat på framtida kassaflöden som diskonterats. Redovisade värden per balansdagen för goodwill fördelade på kassagenererande enheter framgår av not 12. Till underlag för prövningen ligger budget för nästkommande år samt affärsplaner för efterkommande fyra år. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras.

Goodwill fördelas per affärssegment, vilket är i linje med det sätt som verksamheten i koncernen övervakas, följs upp och styrs utifrån.

Goodwill per balansdag fördelas sig enligt följande;

TSEK	1 Jan, 2025	Valuta-kursdiff- erenser	31 Dec, 2025
Goodwill			
Säker kommunikation	28 712	-856	27 856
Säkerhetssystem	150 875	-119	150 756
Summa	179 587	-975	178 612

TSEK	1 Jan, 2024	Valuta-kursdiff- erenser	31 Dec, 2024
Goodwill			
Säker kommunikation	28 982	-271	28 712
Säkerhetssystem	150 806	69	150 875
Summa	179 788	-202	179 587

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden:

	Tillväxttakt 1)		Diskonteringsränta 2)	
	2025		2025	2024
Säker kommunikation	2,00%	2,00%	8,08%	9,80%
Säkerhetssystem	2,00%	2,00%	8,08%	9,80%

- 1) Vägd genomsnittlig tillväxttakt använd för att extrapolera kassaflöden bortom budgetperioden.
- 2) Diskonteringsränta efter skatt använd vid nuvärdesberäkning av uppskattade framtida kassaflöden.

Dessa antaganden har använts för att analysera respektive segment. De diskonteringsräntor som används anges efter skatt och återspeglar specifika risker som gäller för de olika segmenten.

Något nedskrivningsbehov har inte identifierats. TCECUR har övervägt och bedömt rimliga förändringar i viktiga antaganden som används i beräkningarna och har inte identifierat några fall där återvinningsvärdet för kassagenererade enheterna skulle understiga det redovisade värdet.

NOT 5 – SEGMENTRAPPORTERING

Intäkterna för koncernen fördelar sig på segmenterade områden enligt följande:

TSEK	2025	2024
Nettoomsättning		
Säker kommunikation	209 992	182 900
Säkerhetssystem	338 328	387 308
Summa	548 320	570 208

Högsta verkställande beslutsfattaren följer koncernens omsättning per affärssegment. Dock sker ingen uppföljning av resultat eller tillgångar och skulder per segment, med undantag för goodwill (se not 4.2).

NOT 6 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

TSEK	2025	2024
Övriga rörelseintäkter		
Realisationsvinster på anläggningstillgångar	949	2 203
Fakturerade kostnader	110	171
Valutakursvinster	535	374
Övriga rörelseintäkter	545	948
Summa	2 139	3 696

NOT 7 – ANSTÄLLDA OCH ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Antal anställda per balansdag fördelar sig enligt följande;

	2025	2024	2025	2024	2025	2024
TSEK	Koncernledning		Övriga anställda		Summa	
Antal anställda per balansdag						
Kvinnor	2,0	1,0	19,5	20,7	21,5	21,7
Män	2,0	10,0	173,0	183,1	175,0	193,1
Summa	4,0	11,0	192,5	203,8	196,5	214,8

Ny koncernledning som tillsättes 2025 och presenteras i avsnittet Koncernledning på sida 21.

Medelantalet anställda under året fördelar sig enligt följande;

	2025		2024	
TSEK	Antal	%	Antal	%
Medeltalet anställda				
Kvinnor	23,5	11,3%	23,0	10,2%
Män	184,3	88,7%	203,0	89,8%
Summa	207,8	100,0%	226,1	100,0%
Medeltalet anställda				
Säker kommunikation	52,7	25,3%	48,6	21,5%
Säkerhetssystem	150,5	72,4%	174,3	77,1%
TCECUR Sweden AB	4,6	2,3%	3,2	1,4%
Summa	207,8	100,0%	226,1	100,0%

För verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid enligt gängse gällande regler, som längst 12 månader.

Personalkostnaderna fördelar sig enligt följande;

TSEK	2025	2024
Personalkostnader		
Löner och ersättningar	134 762	147 447
Sociala avgifter	43 140	48 062
Pensionskostnader	12 528	17 860
Övriga personalkostnader	6 138	5 269
Summa	196 568	218 638

Löner och ersättningar		
Till koncernens styrelse och koncernledning	7 617	18 499
Till övriga anställda	127 145	128 948
Summa	134 762	147 447

Pensions- och sociala kostnader		
Till koncernens styrelse och koncernledning	1 270	7 838
Till övriga anställda	11 258	10 022
Sociala avgifter enligt lag och avtal	43 140	48 062
Summa	55 668	65 922

Övriga personalkostnader	6 138	5 269
Summa personalkostnader	196 568	218 638

NOT 8 – REVISIONSARVODEN

Med revisionsuppdrag avses den lagstadgade granskningen av årsredovisningen, bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Uppdraget omfattar även de övriga uppgifter som åligger bolagets revisor enligt gällande regelverk, liksom rådgivning och annat biträde som förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller i samband med utförandet av dessa uppgifter. Övriga tjänster som tillhandahålls av revisorn redovisas separat som skattekonsultationer eller andra uppdrag.

TSEK	2025	2024
Finnhammars Revisionsbyrå AB		
Revisionsuppdrag	984	938
Skatterådgivning	-	29
Övriga rådgivningstjänster	39	13
Delsumma	1 023	980

Övriga		
Revisionsuppdrag	352	439
Övriga rådgivningstjänster	73	73
Delsumma	425	512
Summa	1 448	1 492

NOT 9 – ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

TSEK	2025	2024
Övriga externa kostnader		
Lokalkostnader	7 605	9 428
Bilcostnader	10 413	11 108
Resekostnader	3 808	3 961
Marknads och försäljningskostnader	3 353	3 915
Telefon, IT och post	5 695	6 086
Konsultkostnader och externa tjänster	10 940	12 707
Övriga externa kostnader	3 950	4 660
Summa	45 764	51 865

NOT 10 – FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

TSEK	2025	2024
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter	377	508
Valutakursvinster	900	1 819
Övriga finansiella intäkter	0	20
Summa finansiella intäkter	1 277	2 347
Finansiella kostnader		
Räntekostnader	-3 526	-5 312
Räntekostnader leasing	-1 911	-2 118
Valutakursförluster	-1 501	-1 452
Övriga finansiella kostnader	-1	-3
Summa finansiella kostnader	-6 939	-8 885
Resultat från finansiella poster, netto	-5 662	-6 538

NOT 11 – SKATT

TSEK	2025	2024
Inkomstskatt		
Aktuell skatt för året	-1 037	-796
Uppskjuten skatt	3 055	2 918
Summa inkomstskatt	2 018	2 122

Skillnaderna mellan redovisad skattekostnad och en beräknad skattekostnad baserad på gällande skattesats är följande:

TSEK	2025	2024
Resultat före skatt	-25 179	-12 066
Skatt enligt gällande skattesats	5 398	2 486
Ej avdragsgilla kostnader	-592	-1 218
Ej skattepliktiga intäkter	12	-
Skatt hänförliga tidigare år	-936	656
Ej redovisad skattefordran i avvecklingsbolag	-1 623	-
Övrigt	-241	198
Summa inkomstskatt	2 018	2 122
Vägd genomsnittlig skattesats i koncernen är:	21,4%	17,6%

Förändringar i uppskjutna skattefordringar och skulder under året, utan hänsyn tagen till kvittningar som gjorts inom samma skatterättsliga jurisdiktion: Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Koncernens ackumulerade underskottsavdrag, exklusive avvecklad verksamhet uppgår till:

TSEK	2025	2024
Ackumulerade underskottsavdrag		
Norge	34 298	42 639
Sverige	6 066	10 141
Singapore	-	6 756
Australien	-	1 818
Summa ackumulerade underskottsavdrag	40 364	61 354

Skatteeffekten på underskottsavdrag tas upp endast i den mån det finns övertygande faktorer som talar för att dessa kan utnyttjas inom en snar framtid. En historik av förluster utgör en negativ faktor i bedömningen av möjligheten att tillgodogöra sig dessa avdrag. Utöver detta har underskottsavdrag värderats i den utsträckning det också finns uppskjutna skatteskulder som kan kvittas mot underskott.

TSEK	2025	2024
Uppskjutna skatteskulder		
Maskiner och inventarier	-1 178	-950
Immateriella tillgångar	-9 376	-14 807
Nyttjanderättstillgångar	309	296
Periodiseringsfonder	935	-543
Summa uppskjutna skatteskulder	-9 310	-16 004
Uppskjutna skattefordringar		
Underskottsavdrag	8 795	13 073
Summa uppskjutna skattefordringar	8 795	13 073
Uppskjutna skatter, netto	-515	-2 931
Nettoförändring avseende uppskjutna skatter är följande:		
Vid årets början	-2 932	-5 757
Redovisning i resultaträkningen	3 071	2 936
Valutakursdifferenser	-639	-91
Övrigt	-15	-20
Vid årets slut	-515	-2 931

NOT 12 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Under 2025 har koncernen genomfört en nedskrivning av immateriella tillgångar om totalt 20 348 tkr (0).

Nedskrivningen är icke kassaflödespåverkande och redovisas som en engångskostnad i koncernens rörelseresultat för perioden.

Majoriteten av nedskrivningen avser Sectragon och Automatic Alarms varumärke. Dessa varumärken avses inte användas i verksamheten i och med Sectragons integrering i Access World Technic AB (AWT) samt Automatic Alarms tidigare fusion i Mysec Sweden AB. Värdet på dessa tillgångar har därmed skrivits ned i sin helhet. Nedskrivningen uppgår till 18 642 tkr.

Utöver varumärket har även det bokförda värdet på Sectragons kundkontakter skrivits ned i sin helhet. Nedskrivningen uppgår till 1 706 tkr.

Tabellen nedan visar en summering av koncernens immateriella tillgångar;

TSEK	2025	2024
Immateriella tillgångar		
Goodwill	178 612	179 587
Balanserade utvecklingsarbeten	15 898	13 227
Varumärken	30 161	48 803
Kundkontakter	19 049	22 577
Utgående balans	243 720	264 194

Tabellen nedan visar koncernens immateriella tillgångar avseende goodwill;

TSEK	2025	2024
Goodwill		
Ingående anskaffningsvärden	179 587	179 788
Valutakursdifferenser	-975	-202
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	178 612	179 587
Utgående balans	178 612	179 587

För mer information angående nedskrivning av goodwill se not 4.

Tabellen nedan visar koncernens immateriella tillgångar avseende balanserade utvecklingsarbeten;

TSEK	2025	2024
Balanserade utvecklingsarbeten		
Ingående anskaffningsvärden	19 579	12 848
Årets aktiverade utvecklingskostnader	4 070	9 893
Försäljning och utrangeringar	-393	-3 094
Valutakursdifferenser	-232	-68
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	23 024	19 579
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	-6 352	-8 482
Årets avskrivningar	-1 363	-1 018
Försäljning och utrangeringar	393	3 094
Valutakursdifferenser	196	54
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 126	-6 352
Utgående balans	15 898	13 227

Tabellen nedan visar koncernens immateriella tillgångar avseende varumärken;

TSEK	2025	2024
Varumärken		
Ingående anskaffningsvärden	48 803	48 803
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	48 803	48 803
Nedskrivningar		
Nedskrivningar	-18 642	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-18 642	-
Utgående balans	30 161	48 803

Tabellen nedan visar koncernens immateriella tillgångar avseende kundkontakter;

TSEK	2025	2024
Kundkontakter		
Ingående anskaffningsvärden	38 327	38 327
Omklassificeringar	17 684	-
Valutakursdifferenser	-112	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	55 899	38 327
Av- och nedskrivningar		
Ingående avskrivningar	-15 750	-10 806
Årets avskrivningar	-5 717	-4 944
Nedskrivningar	-1 706	-
Omklassificeringar	-13 776	-
Valutakursdifferenser	99	-
Utgående ack. av- och nedskrivningar	-36 850	-15 750
Utgående balans	19 049	22 577
TOTALA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR	243 720	264 194

Under 2025 har koncernen omklassificerat en materiell anläggningstillgång till kundkontakter som en justering av förvärvsanalysen för TC Connect Norge (2017). Omklassificeringen uppgår till 17 684 tkr i anskaffningsvärde och 13 776 tkr i ackumulerade avskrivningar och påverkar inte resultaträkningen.

NOT 13 – MATERIELLA TILLGÅNGAR

TSEK	2025	2024
Maskiner och inventarier		
Ingående anskaffningsvärden	48 570	49 475
Årets inköp	4 901	3 056
Försäljning och utrangeringar	-811	-3 407
Omklassificeringar	-17 691	-
Valutakursdifferenser	-1 735	-554
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	33 234	48 570
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	-34 947	-34 098
Årets avskrivningar	-2 965	-4 518
Försäljning och utrangeringar	505	3 239
Omklassificeringar	13 776	-
Valutakursdifferenser	1 439	429
Utgående ackumulerade avskrivningar	-22 192	-34 947
Utgående balans	11 043	13 623

NOT 14 – NYTTJANDERÄTTER

Tabellen nedan visar en summering av koncernens nyttjanderättstillgångar;

TSEK	2025	2024
Nyttjanderättstillgångar		
Lokaler	25 496	25 902
Bilar	15 370	17 410
Utgående balans	40 866	43 312

Tabellen nedan visar koncernens nyttjanderätter avseende lokaler;

TSEK	2025	2024
Lokaler		
Ingående anskaffningsvärden	54 477	49 342
Årets anskaffning	9 392	6 634
Årets avyttring	-2 221	-1 403
Valutakursdifferenser	-654	-97
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	60 994	54 476
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	-28 574	-20 364
Årets avskrivningar	-9 387	-9 710
Årets nedskrivningar	-189	-
Årets avyttring	2 221	1 403
Valutakursdifferenser	431	97
Utgående ackumulerade avskrivningar	-35 498	-28 574
Utgående balans	25 496	25 902

Tabellen nedan visar koncernens nyttjanderätter avseende bilar;

TSEK	2025	2024
Bilar		
Ingående anskaffningsvärden	31 491	33 166
Årets anskaffning	9 736	13 124
Årets avyttring	-8 444	-14 759
Valutakursdifferenser	-303	-40
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	32 480	31 491
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	-14 082	-14 781
Årets avskrivningar	-9 750	-10 955
Årets avyttring	6 583	11 644
Valutakursdifferenser	139	11
Utgående ackumulerade avskrivningar	-17 110	-14 081
Utgående balans	15 370	17 410
Summa nyttjanderättstillgångar	40 866	43 312

NOT 15 – VARULAGER

TSEK	2025	2024
Varulager		
Färdiga varor och handelsvaror	25 231	32 962
Förskottsbetalningar för varor och tjänster	115	55
Utgående balans	25 346	33 017
Varulager fördelade per valuta		
SEK	19 909	24 556
NOK	4 842	8 014
EUR	513	447
Övrigt	82	-
Utgående balans	25 346	33 017

NOT 16 – KUNDFORDRINGAR

TSEK	2025	2024
Kundfordringar		
Kundfordringar	78 715	89 998
Osäkra fordringar	-1 228	-1 680
Utgående balans	77 487	88 319
Kundfordringar fördelad per valuta		
SEK	60 277	68 450
NOK	9 529	8 540
EUR	5 631	7 507
SGD	113	840
USD	1 453	2 487
AUD	484	495
Utgående balans	77 487	88 319

TSEK	2025	2024
Analys av kreditriskexponering i kundfordringar		
Varken förfallna eller osäkra	73 763	79 001
<i>Förfallna:</i>		
- Förfallna mindre än två månader	3 533	8 139
- Förfallna 2 - 6 månader	955	2 026
- Förfallna 6 - 12 månader	270	151
- Förfallna mer än 12 månader	194	682
Summa förfallna	4 952	10 998
Varav nedskrivna	-1 228	-1 680
Utgående balans	77 487	88 319

Det verkliga värdet på koncernens kundfordringar överensstämmer med det redovisade värdet. Per balansdagen var kundfordringar uppgående till 3 723 tkr (9 318) förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Dessa gäller ett antal oberoende kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår ovan. Belopp som redovisas på värdeminskningsskontot skrivs vanligen bort när koncernen inte förväntas återvinna ytterligare likvida medel. Den maximala exponeringen för kreditrisk på kundfordringar utgörs per balansdagen av det redovisade värdet. Koncernen har ingen pant som säkerhet.

NOT 17 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPPNA INTÄKTER

TSEK	2025	2024
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		
Förutbetalda hyra	2 560	2 106
Upplupna intäkter	743	631
Övriga poster	10 278	9 788
Utgående balans	13 581	12 525

NOT 18 – AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i rapporten Förändringar i eget kapital, vilken följer närmast efter balansräkningen. Aktierna har ett kvotvärde på 0,25 kr per aktie. Varje A-aktie motsvaras av en röst och varje B-aktie motsvarar 0,1 röst. Per balansdagen är alla registrerade aktier, A-aktier och fullt betalda.

Per balansdagen fanns 658 000 utestående teckningsoptioner i bolaget. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie. Vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner ökar antalet aktier från 9 681 130 till 10 339 130. Detta motsvarar en ökning av antalet aktier med cirka 6,8 procent. Fullt utnyttjande av teckningsoptionerna skulle medföra en utspädning för befintliga aktieägare om cirka 6,4 procent.

NOT 19 – UPPLÅNING FRÅN KREDITINSTITUT

TSEK	2025	2024
Långfristigt		
Banklån	19 553	21 742
Summa	19 553	21 742
Kortfristigt		
Banklån	15 584	12 842
Summa	15 584	12 842
Summa upplåning	35 137	34 584
TSEK	2025	2024
Checkräkningskredit		
Beviljad checkräkningskredit	20 000	46 000
Utnyttjad checkräkningskredit	-4 665	-2 058
Tillgänglig checkräkningskredit	15 335	43 942
Upplåning fördelat på valuta		
SEK	35 137	34 584
Summa	35 137	34 584
Åldersanalys		
Inom ett år	15 584	12 842
1-2 år	12 053	12 656
2-3 år	3 000	9 085
3-4 år	3 000	-
4-5 år	1 500	-
Summa	35 137	34 584

Checkräkningskredit uppgår per balansdagen till 20 000 tkr (46 000) i koncernen, varav 15 335 tkr (43 942) var outnyttjade. Det verkliga värdet på koncernens upplåning bedöms i det närmaste motsvara bokfört värde då samtliga lån löper med rörlig ränta och är kortsiktig i sin natur.

NOT 20 – ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

TSEK	2025	2024
Övriga kortfristiga skulder		
Momsskuld	13 657	15 886
Personalrelaterade skulder	8 932	10 618
Kortfristig upplåning från närstående	-	15 000
Förskott från kunder	-	1 586
Övrigt	4 726	2 394
Utgående balans	27 315	45 484

Kortsiktig upplåning från närstående avser lån från Triega AB.

NOT 21 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

TSEK	2025	2024
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Upplupna löner och ersättningar	6 050	5 491
Upplupna semesterlöner	12 786	13 495
Upplupna sociala avgifter	5 153	5 078
Övriga upplupna kostnader	8 946	13 971
Utgående balans	32 935	38 035

NOT 22 – FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

TSEK	2025	2024
Kapital från aktieägare		
Ingående kapital från aktieägare	236 290	235 555
Kassaflöde	909	735
Utgående kapital från aktieägare	237 199	236 290
TSEK	2025	2024
Upplåning		
Ingående upplåning	34 584	65 706
Upptagna lån	15 000	-
Amortering av lån	-14 447	-31 122
Utgående upplåning	35 137	34 584

NOT 23 – STÄLLDA SÄKERHETER

TSEK	2025	2024
Företagsinteckningar	41 200	41 200
Hyresavtal	763	1 031
Övrigt	300	157
Summa	42 263	42 388

NOT 24 – EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Koncernen har per balansdagen ställt ut en garanti för dotterbolagsåtagande mot leverantör på 3 500 tkr (2 500).

NOT 25 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För beskrivning av löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare, se not 7 Ersättningar till anställda. Koncernen har som närstående definierat koncernledningen, styrelsen i moderbolaget, ägare till TCECUR Sweden AB (publ) samt dotterbolagen som ingår i koncernen. Aktier i dotterbolag samt transaktioner mellan företag som ingår i koncernen elimineras i koncernredovisning varför någon närmare redogörelse inte lämnas kring dessa belopp. Koncernen har haft transaktioner med närstående enligt tabellerna nedan;

TSEK	2025	2024
Kostnader		
Säkerhetsgrinden i Borås AB	2 280	2 109
MOS Advisors AB	44	-
Summa	2 324	2 109
TSEK	2025	2024
Skulder per 31 december		
Triega AB	-	15 000
Summa	-	15 000

Säkerhetsgrinden i Borås AB var närstående i koncernledningen 2024 men ingår ej i koncernledningen 2025.

NOT 26 – HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Aktiebolaget Kungslås och Mysec Sweden AB fusionerades den 20 februari 2026.

I övrigt har inga väsentliga händelser skett efter räkenskapsårets slut.

Moderbolaget

ÅRSREDOVISNING - INNEHÅLLSFÖRTECKNING

45	Moderbolagets resultaträkning
46	Moderbolagets balansräkning
47	Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital
48	Moderbolagets rapport över kassaflöden
	NOTER
49	Not 1 Allmän information
49	Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper
49	Not 3 Ersättningar till anställda samt upplysning om personal
49	Not 4 Revisionsarvoden
49	Not 5 Finansiella poster
50	Not 6 Andelar i koncernbolag
50	Not 7 Skatt
50	Not 8 Likvida medel
50	Not 9 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital
50	Not 10 Resultatdisposition
50	Not 11 Upplåning från kreditinstitut
51	Not 12 Övriga kortfristiga skulder
51	Not 13 Upplupna skulder och förutbetalda intäkter
51	Not 14 Ställda säkerheter
51	Not 15 Eventualförpliktelser
51	Not 16 Transaktioner med närstående

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	Kv1 - Kv4 2025	Kv1 - Kv4 2024
Nettoomsättning		12 294	9 940
Administrativa kostnader	3,4	-17 936	-17 893
Rörelseresultat (EBIT)		-5 642	-7 953
Finansiella intäkter	5	1 986	2 401
Finansiella kostnader	5	-4 181	-6 032
Resultat från finansiella poster		-2 195	-3 631
Utdelning		5 489	5 770
Resultat av andelar i koncernbolag	6	-12 246	-
Koncernbidrag		11 543	1 150
Resultat före skatt		-3 051	-4 664
Inkomstskatt	7	-854	1 495
Periodens resultat		-3 905	-3 169
Övrigt totalresultat för perioden:			
Poster som kan komma att redovisas över resultaträkningen		-	-
Summa övrigt totalresultat för perioden		-	-
Summa totalresultat för perioden		-3 905	-3 169

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	31 Dec 2025	31 Dec 2024
TILLGÅNGAR			
Andelar i koncernbolag	6	279 160	288 476
Långfristiga fordringar hos koncernbolag		6 500	12 000
Uppskjutna skattefordringar		1 201	2 054
Summa anläggningstillgångar		286 861	302 530
Fordringar hos koncernbolag		50 716	23 621
Aktuella skattefordringar		-	313
Övriga fordringar		61	105
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		214	322
Likvida medel	8	-	-
Summa omsättningstillgångar		50 991	24 361
SUMMA TILLGÅNGAR		337 852	326 891
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	9	2 420	2 420
Fritt eget kapital			
Överkursfond	9	234 779	233 870
Balanserat resultat		10 547	13 716
Periodens resultat		-3 905	-3 169
Summa fritt eget kapital	10	241 421	244 417
SUMMA EGET KAPITAL		243 841	246 837
SKULDER			
Upplåning från kreditinstitut	11	19 553	21 637
Summa långfristiga skulder		19 553	21 637
Checkräkningskredit		4 665	2 058
Upplåning från kreditinstitut	11	15 584	12 584
Leverantörsskulder		304	476
Skulder till koncernbolag		49 588	22 023
Övriga kortfristiga skulder	12	1 766	15 740
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	2 551	5 536
Summa kortfristiga skulder		74 458	58 417
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		337 852	326 891

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 Januari 2025	2 420	233 870		10 547	246 837
<i>Totalresultat</i>					
Årets resultat	-	-	-	-3 905	-3 905
Summa Totalresultat	-	-	-	-3 905	-3 905
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Teckningsoptioner	-	909	-	-	909
Summa Transaktioner med aktieägare	-	909	-	-	909
Utgående balans per 31 December 2025	2 420	234 779	-	6 642	243 841
Ingående balans per 1 Januari 2024	2 420	233 135		13 716	249 271
<i>Totalresultat</i>					
Årets resultat	-	-	-	-3 169	-3 169
Summa Totalresultat	-	-	-	-3 169	-3 169
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Teckningsoptioner	-	735	-	-	735
Summa Transaktioner med aktieägare	-	735	-	-	735
Utgående balans per 31 December 2024	2 420	233 870	-	10 547	246 837

Moderbolagets rapport över kassaflöden

TSEK	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-5 642	-7 953
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
- Återläggning av avskrivningar	-	-
- Övriga poster ej kassapåverkande	-249	-64
Erhållen ränta o liknande poster	1 986	2 401
Erlagd ränta	-3 896	-5 797
Betald skatt	313	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-7 488	-11 414
Förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning kundfordringar	1 095	461
Ökning/minskning kortfristiga fordringar	167	109
Ökning/minskning leverantörsskulder och övriga skulder	6 316	14 492
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	7 578	15 062
Kassaflöde från den löpande verksamheten	90	3 648
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterföretag		
Teckningsoptioner	909	735
Aktieägartillskott dotterbolag	3 070	-11 500
Kassaflöde från den investeringsverksamheten	3 979	-10 765
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	15 000	15 000
Amortering av lån	-29 150	-31 119
Långsiktigt fordran inom koncernen	5 500	4 500
Förändring checkkredit	-2 058	-1 476
Koncernbidrag	1 150	15 340
Utdelning från dotterbolag	5 489	4 872
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 069	7 117
Likvida medel vid periodens början	-	-
Kassaflöde för perioden	-	-
Likvida medel vid periodens slut	-	-

Noter

NOT 1 - ALLMÄN INFORMATION

Moderbolaget TCECUR Sweden AB (publ) med organisationsnummer 559102-0184 har sitt säte i Stockholm. Moderbolaget är helt inriktat på ledning och utveckling av koncernen. Moderbolagets omsättning utgörs av försäljning av förvaltningstjänster till dotterbolagen.

Bolagets aktie var sedan 9 juni 2017 noterat på Nasdaq First North men är sedan 5 februari 2020 noterat på Nordic Growth Market (NGM) börsens handelsplats Nordic SME.

Den 26 mars 2026 har denna årsredovisning godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Samtliga belopp redovisas i tusentals kronor (tkr) om inte annat anges.

NOT 2 – SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisningsprinciperna i moderbolaget överensstämmer i allt väsentligt med koncernredovisningen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. RFR 2 anger undantag från och tillägg till de av IASB utgivna standarder samt av IFRIC utgivna uttalanden. Undantagen och tilläggen ska tillämpas från det datum då den juridiska personen i sin koncernredovisning tillämpar angiven standard eller uttalande. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta separat.

Moderföretaget använder de uppställningsformer som anges i Årsredovisningslagen, vilket bland annat medför att en annan presentation av eget kapital tillämpas.

2.1 Andelar i dotterbolag

Aktier i dotterbolag redovisas till upplupet anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i koncernbolag. I anskaffningsvärdet för andelar i dotterbolag inkluderas transaktionskostnader. I koncernredovisningen kostnadsföres transaktionsutgifter i den period de uppkommer.

2.2 Koncernbidrag

Moderbolaget redovisar erhållna och lämnade koncernbidrag som bokslutsdisposition i resultaträkningen.

2.3 Leasing

Moderbolaget tillämpar lätttnadsregeln i RFR 2 angående leasingavtal. Leasingkostnaderna belastar resultatet och påverkar inte balansräkningen.

NOT 3 - ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA SAMT UPPLYSNING OM PERSONAL

Medelantalet anställda i moderbolaget under året har varit 4,7 (3) varav 2,7 (1,3) kvinna. Vid utgången av året var det 5 (4) anställda, varav 3 (2) kvinnor. Fyra anställda i moderbolaget är med i TCECURs koncernledning.

Medelantalet i styrelsen har varit 4,7 (4,5) under året.

TSEK	2025	2024
Personalkostnader		
Löner och ersättningar	8 176	6 099
Sociala avgifter	2 914	2 234
Pensionskostnader	1 330	5 263
Övriga personalkostnader	1 236	203
Summa	13 656	13 799

NOT 4 - REVISIONSARVODE

Med revisionsuppdrag avses den lagstadgade granskningen av årsredovisningen, bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Uppdraget omfattar även de övriga uppgifter som åligger bolagets revisor enligt gällande regelverk, liksom rådgivning och annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller i samband med utförandet av dessa uppgifter. Övriga tjänster som tillhandahålls av revisorn redovisas separat som skattekonsultationer eller andra uppdrag.

TSEK	2025	2024
Finnhammars Revisionsbyrå AB		
Revisionsuppdrag	369	264
Skatterådgivning	-	11
Övriga rådgivningstjänster	8	8
Summa	377	283

NOT 5 – FINANSIELLA POSTER

TSEK	2025	2024
Finansiella intäkter		
Ränteutgifter	165	91
Ränteutgifter inom koncernen	1 821	2 310
Summa finansiella intäkter	1 986	2 401
Finansiella kostnader		
Räntekostnader	-3 269	-5 147
Räntekostnader inom koncernen	-662	-821
Valutakursförluster	-250	-64
Summa finansiella kostnader	-4 181	-6 032
Resultat från finansiella poster, netto	-2 195	-3 631

NOT 6 – ANDELAR I KONCERNBOLAG

Resultat av andelar i koncernbolag på 12 246 tkr avser nedskrivning av Sectragon AB.

TSEK	2025	2024
Andelar i koncernbolag		
Ingående anskaffningsvärde	288 476	276 976
Aktieägartillskott	2 930	11 500
Nedskrivningar	-12 246	-
Utgående balans	279 160	288 476

Bolagsnamn	Org. Nr	Säte	Andel
Access World Technic AB	556466-1022	Stockholm	100%
Aktiebolaget Kungslås	556077-4530	Stockholm	100%
Lamport Sweden AB	556503-5770	Stockholm	100%
LåsTeam Sverige AB	556580-8473	Borås	100%
Mysec Sweden AB	556610-7354	Stockholm	100%
RF Coverage AB	556873-9287	Stockholm	100%
Sectragon AB	559035-3271	Stockholm	100%
Sectragon International AB	559092-9039	Stockholm	100%
TC Connect AS	981 568 389	Oslo	100%
TC Connect Sweden AB	556906-4107	Kumla	100%

Dotterbolaget Access World Technic AB äger:

Access World Technic AS	830 193 782	Oslo	100%
Access World Technic GmbH		Bavaria	100%
Access World Technic OY		Helsinki	100%
Access World Technic Pte Ltd.		Singapore	100%
Access World Technic Pty Ltd.		Sydney	100%
Access World Technic Inc.		Los Angeles	100%

Under 2025 har TCECUR Sweden AB (publ) avyttrat Aktiebolaget Kungslås till Mysec Sweden AB. Aktiebolaget Kungslås och Mysec Sweden AB fusionerades den 20 februari 2025.

Automatic Alarm i Stockholm AB och Mysec Sweden AB fusionerades den 12 februari 2024.

NOT 7 – SKATT

TSEK	2025	2024
Inkomstskatt		
Aktuell skatt för året	-	-
Uppskjuten skatt	-854	1 495
Summa inkomstskatt	-854	1 495

TSEK	2025	2024
Resultat före skatt	-3 051	-4 665
Skatt enligt gällande skattesats	629	961
Ej avdragsgilla kostnader	-300	-655
Ej skattepliktiga intäkter	1 131	1 189
Skatt hänförliga tidigare år	209	-0
Nedskrivning av andelar i koncernbolag	-2 523	-
Summa inkomstskatt	-854	1 495
Vägd genomsnittlig skattesats är:	20,6%	20,6%

NOT 8 – LIKVIDA MEDEL

Likvida medel hänförligt till dotterbolagens underkoncernkonto uppgår per balansdagen till 16 598 tkr (9 056) i moderbolaget.

NOT 9 – AKTIEKAPITAL

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i rapporten Förändringar i eget kapital, vilken följer närmast efter balansräkningen. Aktierna har ett kvotvärde på 0,25 kr per aktie. Varje A-aktie motsvaras av en röst och varje B-aktie motsvarar 0,1 röst. Per balansdagen är alla registrerade aktier, A-aktier och fullt betalda.

TSEK	Antal aktier (tusental)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Ingående balans 2025	9 681	2 420	233 870	236 290
Teckningsoptioner	-	-	909	909
Utgående balans 2025	9 681	2 420	234 779	237 199
Ingående balans 2024	9 681	2 420	233 135	235 555
Teckningsoptioner	-	-	735	735
Utgående balans 2024	9 681	2 420	233 870	236 290

Per balansdagen fanns 658 000 utestående teckningsoptioner i bolaget. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie. Vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner ökar antalet aktier från 9 681 130 till 10 339 130. Detta motsvarar en ökning av antalet aktier med cirka 6,8 procent och en utspädning för befintliga aktieägare om cirka 6,4 procent.

NOT 10 – RESULTATDISPOSITION

Styrelsen föreslår att disponibelt fritt eget kapital, totalt 241 420 348 kronor, överförs i ny räkning.

NOT 11 – UPPLÅNING FRÅN KREDITINSTITUT

TSEK	2025	2024
Långfristigt		
Banklån	19 553	21 637
Summa	19 553	21 637
Kortfristigt		
Banklån	15 584	12 584
Summa	15 584	12 584
Summa upplåning	35 137	34 221
Checkräkningskredit		
Beviljad checkräkningskredit	20 000	46 000
Utnyttjad checkräkningskredit	-4 665	-2 058
Tillgänglig checkräkningskredit	15 335	43 942
Upplåning fördelat på valuta		
SEK	35 137	34 221
Summa	35 137	34 221
Åldersanalys		
Inom ett år	15 584	12 584
1-2 år	12 053	12 584
2-3 år	3 000	9 053
3-4 år	3 000	-
4-5 år	1 500	-
Summa	35 137	34 221

Det verkliga värdet på moderbolagets upplåning bedöms i det närmaste motsvara bokfört värde då samtliga lån löper med rörlig ränta och är kortsiktig i sin natur.

NOT 12 – ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

TSEK	2025	2024
Övriga kortfristiga skulder		
Momsskuld	507	47
Personalrelaterade skulder	92	334
Kortfristig upplåning från närstående	-	15 000
Övrigt	1 167	359
Utgående balans	1 766	15 740

NOT 13 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

TSEK	2025	2024
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Upplupna löner och ersättningar	1 065	680
Upplupna semesterlöner	617	306
Upplupna sociala avgifter	528	253
Övriga upplupna kostnader	341	4 297
Utgående balans	2 551	5 536

NOT 14 – STÄLLDA SÄKERHETER

TSEK	2025	2024
Andelar i koncernbolag	275 980	278 057
Hysesavtal	-	81
Summa	275 980	278 138

NOT 15 – EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Moderbolaget har per balansdagen ställt ut en garanti för dotterbolagsåtagande mot leverantör på 3 500 tkr (2 500). Obegränsad borgen för dotterbolags engagemang i bank.

NOT 16 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget har en närståenderelation med koncernledningen, styrelsen i moderbolaget, ägare till TCECUR Sweden AB (publ) samt dotterbolagen som ingår i koncernen, se not 24 i koncernens notförteckning. Under året har moderbolaget mottagit koncernbidrag och utdelning från dotterbolag. Moderbolaget har även fakturerat dotterbolag för utförda tjänster under året till ett belopp om 12 294 tkr (9 940).

Under året har moderbolaget återbetalat ett lån om 15 000 tkr från det närstående bolaget Triega AB.

Vidare emitterades 300 000 teckningsoptioner i TCECUR Sweden AB (publ) till verkställande direktören, i enlighet med det beslut som fattades vid ordinarie bolagsstämma den 13 maj 2024. Emissionen genomfördes på marknadsmässiga villkor.

Information om personalkostnader återfinns i not 7 i koncernens notförteckning.

Stockholm den 26 mars 2026

Per Lindstrand
Verkställande direktör

Jonas Arvidsson
Styrelseordförande

Göran Bronner
Styrelseledamot

Staffan Pålsson
Styrelseledamot

Åsa Vajlok
Styrelseledamot

Martin Zetterström
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 26 mars 2026

Finnhammars Revisionsbyrå AB

Jonas Forsberg
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i TCECUR Sweden AB (publ)

Org.nr 559102-0184

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för TCECUR Sweden AB (publ) för år 2025.

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 International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom 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 3-25. 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. 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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att

det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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 TCECUR Sweden AB (publ) för räkenskapsåret 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. 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

- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm 2026-03-26

Finnhammars Revisionsbyrå AB

Jonas Forsberg
Auktoriserad revisor

Tilläggsinformation

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman kommer att hållas den 21 april 2026.

YTTERLIGARE INFORMATION

Per Lindstrand, VD och Koncernchef

Mail: per@tcecur.com

Hemsida: tcecur.com

KOMMANDE RAPPORTER

Årsstämma	21 april 2026
Delårsrapport Kv1 2026	28 april 2026
Delårsrapport Kv2 2026	21 juli 2026
Delårsrapport Kv3 2026	27 oktober 2026
Bokslutskommuniké 2026	23 februari 2027

DEFINITIONER

Orderstock

Mottagna men ej levererade beställningar.

Återkommande intäkter

Årliga kontrakterade tjänster såsom underhåll, support och prenumerationsavtal som är repetitiva utan ytterligare försäljningsinsatser.

Andel återkommande intäkter

Återkommande intäkter genom nettoomsättningen för de senaste 12 månaderna.

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, intäkter från försäljning av varor och tjänster, justerat för avdrag för rabatter.

Organisk tillväxt

Förändring av nettoomsättning exklusive förvärvade enheter under perioden.

Bruttoresultat

Summa totala intäkter minus kostnad för sålda varor och tjänster.

Bruttomarginal

Summa totala intäkter minus kostnad för sålda varor och tjänster i procent av nettoomsättningen.

EBITDA

Rörelseresultat före finansnetto, skatt och av- och nedskrivningar.

EBITDA %

Rörelseresultat före finansnetto, skatt och av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITDA

Beräknas som EBITDA för de bolag som ingick i koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under senaste tolv månadersperioden, exklusive IFRS 16 justeringar och justerat för

omstruktureringskostnader, transaktionskostnader vid förvärv, omvärderingar av tilläggsköpeskillningar samt andra jämförelsestörande poster.

EBITA

Rörelseresultat före finansnetto, skatt och av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar.

Justerad EBITA

Beräknas som EBITA justerat för omstruktureringskostnader, transaktionskostnader vid förvärv, omvärderingar av tilläggsköpeskillningar samt andra jämförelsestörande poster.

EBITA %

Rörelseresultat före finansnetto, skatt och av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar i procent av nettoomsättningen.

EBIT

Rörelseresultat före finansnetto och skatt.

EBIT %

Rörelseresultat före finansnetto och skatt i procent av nettoomsättningen.

Periodens resultat

Rörelseresultat efter finansnetto och skatt.

Nettoskuld

Räntebärande skulder exklusive nyttjanderätter minus likvida medel.

Nettoskuld/Justerad EBITDA

Nettoskuld vid periodens utgång i förhållande till R12 justerad EBITDA.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld inklusive nyttjanderätter i förhållande till eget kapital.

TCECUR SWEDEN AB (publ)

Fleminggatan 23

112 26 Stockholm

Organisationsnummer: 559102-0184

TCECUR